L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

27me VOLUME

Du numéro 678 au numéro 703 inclusivement (du 6 Janvier au 30 Juin 1905)

(PREMIER SEMESTRE 1905)

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

France et Algérie : Un an.....	25 fr.	Étranger : (U. P.) : Un an......	32 fr.
— — Six mois...	14 fr.	— — Six mois...	18 fr.

Bureaux : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 11, Rue Monsigny, 11 — PARIS

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

VINGT-SEPTIÈME VOLUME

N°s 678 à 703 (du 6 janvier au 30 juin 1905 inclusivement) Premier semestre 1905

TABLE ALPHABÉTIQUE

QUESTIONS DU JOUR

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

Bordeaux :

Marseille :

Nantes :

Paris :

BANQUES ET CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

(La lettre A renvoie aux Questions du jour)

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

(La lettre A renvoie aux Questions du jour et la lettre I aux Informations économiques et financières).

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

ESPAGNE

GRÈCE

HOLLANDE

ITALIE

AMÉRIQUE

BRÉSIL

CANADA

CHILI

COLOMBIE

COSTA-RICA

ÉTATS-UNIS

MEXIQUE

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

URUGUAY

VENEZUELA

ASIE

CHINE

INDES ANGLAISES

JAPON

SIAM

MINES D'OR

MINES D'OR AUSTRALIENNES

INFORMATIONS DIVERSES

Paris. - Imp. de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imprimeur

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 678. — 27e volume. (1) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 5 Janvier 1905

SOMMAIRE DU N° 678

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 7 janvier...	2.346	1.100	4 421	451	881	508	3
1904 22 décembre.	2.666	1.105	4.258	507	567	500	3
1904 29 décembre.	2.659	1.102	4.325	604	765	502	3
1905 5 janvier...	2.653	1.097	4.510	565	7.4	541	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1903 31 décembre	734	258	1.957	719	1.423	266	4
1904 15 décembre	921	358	1.599	755	972	68	5
1904 23 décembre.	895	347	1.678	711	1.017	71	5
1904 31 décembre	834	325	2.000	725	1.263	269	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 30 novembre.	63	22	181	122	176	56	»
1904 31 août... ...	45	21	127	89	118	56	»
1904 31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 7 janvier...	750	»	724	1.102	708	»	4
1904 22 décembre	742	»	710	976	753	»	3
1904 29 décembre.	748	»	705	1.408	887	»	3
1905 5 janvier...	777	»	715	1.186	910	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
1904 22 octobre...	135	18	188	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 24 septemb.	71	10	156	»	»	»	»
1904 22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 23 décembre.	1.172	307	1.741	160	400	43	3½
1904 7 décembre.	1.225	306	1.718	298	513	48	3½
1904 15 décembre.	1.223	308	1.708	282	488	49	3½
1904 23 décembre.	1.220	309	1.709	302	504	51	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1903 29 décembre	91	26	645	63	556	32	3½
1904 15 décembre.	96	26	658	57	566	27	3
1904 22 décembre.	97	26	651	73	576	26	3
1904 29 décembre.	95	25	669	70	589	27	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 27 novembre.	6	7	37	68	24	20	8
1904 13 novembre.	8	8	46	60	25	19	8
1904 20 novembre.	9	8	45	60	25	18	8
1904 27 novembre.	9	8	42	60	25	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	111	»	151	10	52	13	4½
1904 31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 2 janvier...	364	477	1.611	626	906	113	4½
1904 17 décembre.	372	500	1.589	607	815	109	4½
1904 24 décembre.	372	499	1.597	601	814	104	4½
1904 31 décembre	373	498	1.599	610	815	116	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 novembre.	1	1	138	79	29	14	6½
1904 30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
1904 31 octobre...	1	1	135	87	31	20	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1904 2 jenvier...	106	165	515	19	175	128	3½
1904 17 décembre.	142	158	528	18	152	104	3
1904 24 decembre.	142	159	525	20	152	104	3
1904 31 décembre.	142	160	555	13	175	113	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 10 décembre.	458	96	867	177	323	42	5
1904 20 novembre.	471	85	902	182	325	34	5
1904 30 novembre.	470	85	913	179	330	34	5
1904 10 décembre.	473	86	901	173	320	28	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 décembre.	90	14	270	65	93	29	5
1904 20 novembre.	107	14	285	75	125	21	5
1904 30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904 10 decembre.	108	14	286	77	124	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 décembre.	41	2	66	37	46	5	5
1904 20 novembre.	41	2	62	39	50	4	5
1904 30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904 10 decembre.	41	2	63	39	49	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904 30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904 31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½
1904 30 novembre.	27	34	380	9	101	36	5½
1904 7 décembre	27	34	378	9	101	36	5½
1904 14 décembre.	27	34	379	8	101	34	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1903 26 décembre.	74	3	182	»	97	9	5
1904 10 décembre.	59	3	177	»	72	11	5
1904 17 décembre.	58	3	173	»	71	12	5
1904 24 décembre.	57	3	171	»	77	12	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 décembre.	1.933	495	1.545	293	643	425	4½
1904 14 décembre.	2.320	178	2.210	404	490	593	5½
1904 21 décembre.	2.329	176	2.208	376	480	586	5½
1904 29 décembre.	2 320	168	2.254	362	476	592	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 décembre	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 novembre	15	9	41	5	7	12	6
1904 30 septemb. .	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 novembre.	85	5	216	60	115	13	4½
1904 30 septemb. .	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 2 janvier. .	106	10	240	1.255	226	44	4½
1904 17 décembre	108	8	234	1.300	241	52	4½
1904 24 décembre.	108	9	235	1.300	241	52	4½
1904 31 décembre.	107	8	241	1.300	241	52	4½

TOTAUX

1904 7 janvier...	8 866	2.769	16.499	5 367	7.072	1 832	»
1904 22 décembre.	9.836	2.855	16.606	5.582	6.214	1.772	»
1904 29 décembre	9.837	2.841	16.737	5.748	6 574	1.765	»
1905 5 janvier...	9.791	2.806	17.340	5.707	6.895	2.028	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	30 nov.	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Amsterdam	47 90	47 88	47 91	47 91	47 90	47 92
Anvers	100 22	100 25	100 23	100 25	100 22	100 23
Athènes	132 ..	133 ..	133 ..	133 .	132 50	133 ..
Barcelone	36 30	35 30	35 35	34 90	34 40	34 ..
Berlin	80 95	80 95	80 95	80 95	81 ..	81 10
Bruxelles	100 17	100 20	100 18	100 21	100 18	100 18
Bucharest	102 10	102 10	102 05	102 05	102 ..	102 ..
Constantinople	22 77	22 77	22 78	22 77	22 76	22 73
Francfort	80 95	81 ..	80 93	80 98	80 05	81 50
Gênes	99 97	99 98	99 97	99 98	99 97	100 ..
Genève	100 13	100 19	100 19	100 19	100 20	100 24
Lisbonne	635 ..	635 ..	629 ..	628 ..	623 ..	629 ..
Londres	25 33	25 31	25 32	25 32	25 33	25 33
Madrid	36 67	35 15	35 05	34 72	34 45	33 87
Rome	99 95	99 98	99 98	100 .	99 95	99 95
Saint-Pétersbourg	37 30	37 30	37 30	37 27	37 27	37 32
Vienne (à vue)	95 25	95 27	95 22	95 26	95 37	95 40
— (à 3 mois)	95 30	95 33	95 27	95 31	95 42	95 45

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	8 déc.	15 déc.	22 déc.	29 déc.	5 janv
Amsterdam..	papier court	4 %	206 56	206 37	206 31	206 62	206 25
Allemagne..	—	4 %	122 19	122 23	122 19	122 06	121 75
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 62	103 62
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..
— versem.	—	. ..	369 50	370 ..	371 ..	372 ..	373 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	465 ..	470 ..	472 ..	475 ..	475 ..
St-Pétersb...	—	4 %	262 50	262 50	262 50	262 50	262 50
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 145	25 135	25 14	25 125	25 12
—	Chèque	. ..	25 165	25 155	25 16	25 145	25 14
Belgique.....	—	3 %	0 25p	0 25p	0 28p	0 25p	0 25p
Italie.........	—	5 %	0 03p	0 03p	0 03p	pair	pair
Suisse........	—	4 ½	0 25p	0 28p	0 28p	0 28p	0 31p
New-York....	—	4 %	516 50	515 50	515 ..	515 ..	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 50	102 50	103 ..	103 50	103 ..
Quadruples espagnols......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 8 déc.	15 déc.	22 déc.	29 déc.	5 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 234	1 234	1 232	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 135	25 135	25 115	25 115
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 74	0 74	0 74	0 74	0 74
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 69	4 74	4 76	4 79	4 79
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 45	2 50	2 50	2 52	2 52
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or).......	1 89	1 72	1 72	1 71	1 68	1 67
Brésil (milreis papier)	2 84	1 34	1 27	1 40	1 43	1 46
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 37	3 41	3 41	3 41	3 41

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 5 janvier 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 40	Billets *Allemands*.......	99 60
En *Angleterre*.........	100 32	— *Anglais*..........	99 68
En *Autriche-Hongrie*...	100 29	— *Austro-Hongrois*.	99 71
En *Belgique*............	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*............	133 86	— *Espagnols*........	74 70
En *Grèce*..............	133 ..	— *Grecs*.............	75 18
En *Hollande*...........	100 ..	— *Hollandais*.......	100 ..
En *Italie*..............	100 ..	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*...........	116 72	— *Portugais*........	85 67
En *Roumanie*...........	102 ..	— *Roumains*........	98 ..
En *Russie*..............	100 58	— *Russes*...........	99 42
En *Suisse*..............	100 31	— *Suisses*..........	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 50	Pièces des *Etats-Unis*...	99 50
Au *Mexique*............	215 47	— du *Mexique*......	46 40
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	113 17	— du *Chili*..........	88 35
Au *Brésil*..............	194 52	— du *Brésil*.........	51 40
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*..............	219 06	— de la *Chine*.......	45 64

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 5 janvier 1905.

Tous les marchés européens subissent les effets de la détente habituelle du commencement de l'année ; le taux de l'intérêt s'abaisse sur toutes les places : aussi les capitaux français qui y sont employés refluent-ils vers Paris. Nous trouvons par suite la cote des changes en baisse à peu près générale.

Le papier à trois mois sur Amsterdam perd 37 centimes et la devise allemande 31 centimes; la baisse considérable du taux de l'escompte à Berlin fait cesser les importations d'or qui affluaient sur cette place depuis près de trois mois.

La couronne austro-hongroise n'a pas varié à 103 62.

Le versement sur Madrid, après quelques oscillations entre 371 et 372, finit à 373 50, en progrès de 6 points sur le commencement du mois dernier.

Le Lisbonne, à 475, consolide l'avance acquise depuis quelques semaines.

La traite à trois mois et le versement sur Saint-Pétersbourg sont sans changement, respectivement à 262 50 et 266.

Le chèque sur Londres finit en baisse de 1/2 point, après être tombé à 25 13 1/2; ce cours laisse un bénéfice appréciable aux importateurs d'or.

Le change suisse est en recul de 3 centimes; les autres devises de l'Union latine n'ont pas varié.

Le New-York est en reprise de 1/2 point, mais après avoir touché le cours de 514 50; le marché américain continue à nous envoyer du métal.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 5/16	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 1/2	1/11 7/16
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16
Hong-Kong	1/10 7/8	1/11 1/8	1/11 1/8	1/11 1/4	1/11 7/16
Shanghaï	2/8 1/8	2/8 1/2	2/8 1/2	2/8 1/2	2/9 1/8
Rio-Janeiro	12 25/32	12 5/32	13 13/32	13 5/8	13 31/32
Valparaiso	16 11/32	16 13/32	16 9/32	16 ./..	15 29/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/10 1/8	77/10 3/4	77/10 3/4	77/9 1/2	77/9 3/4
Argent en barres	27 1/2	28 ./.	28 1/8	28 1/4	28 3/16

Bien que le cours de l'argent-métal soit resté presque stationnaire, les changes chinois se présentent en hausse très sensible; le Hong-Kong, à 1/11 7/16, gagne 3/16, et le Shanghaï s'établit à 2/9 1/8 progressant de 5/8. Le Singapoure seul suit fidèlement les variations du métal et finit en baisse de 1/16. La devise japonaise est immuable à 2/0 1/4.

La roupie indienne reste invariable à 1/4 1/16.

Le milreis brésilien gagne 11/32 et atteint presque le cours de 14 pence; certes, nous sommes encore loin du pair de 27 pence, mais, si l'on considère qu'il y a cinq ans, au commencement de 1900, le change ne dépassait guère 7 pence, on voit l'amélioration considérable qui s'est produite dans la situation économique du pays. La hausse sensible des cours du café est pour beaucoup dans la hausse de ces dernières semaines.

Le Valparaiso retombe au-dessous de 16 pence, défavorablement impressionné par la promulgation de la loi autorisant l'émission de 30 millions de pesos de papier-monnaie. La prime de l'or à Buenos-Ayres se maintient à 127 27.

L'or est au pair à Paris. A Londres, nous avons à enregistrer une hausse de 1/4 penny, provoquée par la baisse du chèque et les demandes de métal venues de Paris; l'Allemagne a cessé ses achats, les cours du change sur Londres à Berlin étant remonté au-dessus du gold-point. Les monnaies étrangères, en forte réaction, sont cotées 76/4 1/2 sans distinction de nationalité.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Bombay	£ 1000.000	Bombay	£ 46.350
Le Cap	489.000	Aden	200
Australie	30.000		
Indes occidentales	30.000		
Vera-Cruz	13.000		
Brésil	11.000		
Détroits	2.000		
Total	1575.000	Total	46.550

L'argent métal perd 1/16 sur les cours de la semaine dernière. La spéculation s'attend à une réduction des exportations de New-York, provoquée par les besoins des Hôtels des Monnaies américaines, car les stocks accumulés en vertu des lois Bland et Sherman sont épuisés.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 23 au 29 décembre, de 140.235 liv. st., ce qui porte le total, pour l'année 1904, à 10.119.678 liv. st., contre 8.555.269 livres sterling pour l'année 1903.

Cette augmentation provient surtout des grands achats effectués par le Gouvernement indien. La guerre d'Extrême-Orient a également provoqué de fortes demandes à Shanghaï et à San-Francisco, où les piastres mexicaines ont été recherchées.

Le cours de l'argent a varié, cette année, entre 24 7/16 et 28 9/16; le cours moyen est de 26 3/8, contre 24 3/4 en 1903. Outre l'accroissement des besoins de l'Extrême-Orient, signalons encore, comme causes accessoires de cette hausse, les frappes effectuées par les Etats-Unis pour la République de Panama, et par la France pour ses colonies. La fermeture des monnaies mexicaines à la frappe libre du métal blanc n'a exercé, jusqu'ici, aucune influence sur les cours.

Escompte hors banque :

Places	8 déc.	15 déc.	22 déc.	29 déc.	5 janv.
Paris	2 3/8	2 3/8	2 1/2	2 5/8	2 7/8
Londres	2 5/8	2 13/16	2 15/16	2 13/16	2 7/16
Berlin	3 7/8	4 1/8	4 ./.	3 7/8	2 3/4
New-York (time money)	4 1/2	3 3/4	4 ./.	4 ./.	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

Le bilan de la *Banque de France* présente une diminution de 5.718.000 fr. dans l'encaisse-or. Il a été prélevé par la circulation 7.421.000 fr. à Paris et 14.744.000 fr. dans les succursales. Les achats de matières s'élèvent à 17.272.000 fr., contre 646.000 fr. de ventes. La Suisse a envoyé 321.000 fr. et reçu 500.000 francs.

L'argent diminue de 5.013.000 fr. Il est sorti par les guichets 1.604.000 fr. à Paris et 2.209.000 fr. dans les succursales; il a été expédié 900.000 fr. en Suisse et 300.000 fr. au Sénégal.

La circulation s'accroît de 185 millions et dépasse 4 milliards et demi; les comptes courants ont retiré 39 millions. Le portefeuille augmente de 9 millions et les avances de 39 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne* subit l'influence des besoins de fin d'année; l'encaisse diminue de 83 millions; la circulation gagne 322 millions, les comptes courants 14 millions, le portefeuille 246 millions et les avances 193 millions. La circulation soumise à l'impôt est de 217 millions; elle s'élevait, au 31 décembre 1903, à 344 millions; l'amélioration de la situation est donc très nette. D'ailleurs, l'escompte hors banque, ainsi qu'on l'a vu par les chiffres, que nous avons donnés plus haut, subit une détente considérable que l'on peut attribuer au désir de faciliter la réussite du prochain emprunt russe; il se pourrait même que la *Reichsbank* fût amenée à abaisser avant l'émission le taux de son escompte.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Inde	£ 500.000	Amérique du Sud. £	290.000
Egypte	200.000	Excédent des entrées	425.000
Allemagne	5.000		
Paris	5.000		
Australie	5.000		
Total des entrées	715.000	Total égal	715.000

L'excédent des entrées d'or à la *Banque d'Angleterre* est de près de 11 millions de francs; les sommes rentrées par la circulation portent à 29 millions l'augmentation totale de l'encaisse. D'autre part, la circulation des billets s'est accrue de 10 millions, ce qui ramène à 19 millions le gain net de la réserve. D'autre part, le solde des comptes courants est en hausse de 78 millions, et le portefeuille de 23 millions. La proportion de la réserve aux engagements tombe à 34 94, en raison de cette augmentation des dépôts.

Les envois de l'Inde et de l'Egypte continuent à renforcer l'encaisse; l'entrée indiquée comme venant de Paris n'a très probablement fait que transiter par cette ville, l'état du change ne permettant pas un pareil mouvement.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* continue à

diminuer légèrement ; les affaires relativement un peu plus actives, le portefeuille augmentant de 16 millions et les avances de 2 millions.

Les opérations de fin d'année amènent à la *Banque des Pays-Bas* 23 millions de portefeuille et 9 millions d'avances ; en regard, la circulation grossit de 30 millions.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse totale perd 17 millions ; en même temps, la circulation s'accroît de 46 millions, et le solde des comptes courants diminue de 14 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 10 déc. au 17 déc.	Depuis le 1er janv.	Du 10 déc. au 17 déc.	Depuis le 1er janv.
	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	23.667.979	»	2.052.978
France.........	»	53.668.942	581.000	4.070.290
Allemagne	1.600.000	2.600.000	»	1.633.993
Autres pays....	198.812	23.490.589	27.887	1.317.718
Total 1904...	1.798.812	103427.510	608.887	9.073.979
— 1903...	110.982	33.435 692	2.504.134	17.070.498
— 1902...	201.564	25.010.348	28.134	5.952.852
ARGENT				
Grande-Bretagne	838.530	32.199.503	»	535
France.........	»	1.596.369	»	12.635
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays....	»	2.039.328	8.038	1.131.482
Total 1904...	838.530	35.861.000	8.038	1.155.163
— 1903...	791.670	20.975.541	18.076	1.546.252
— 1902...	691.300	33.703.460	63.394	1.292.921

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 2 janv.	160.7	70.4	44.9	836.2	903.6	+ 9.5
1904 17 déc..	211.1	77.4	42.8	1096.1	1060.1	+ 14.5
1904 24 déc..	210.4	78.4	42.9	1094.1	1057.4	+ 15.3
1904 31 déc..	206.6	81.1	43.1	1104.0	1068.7	+ 13.7

Les exportations d'or de New-York, du 10 au 17 décembre, se sont surtout dirigées vers l'Allemagne ; quant aux importations venues de France, elles n'ont fait que transiter, leur destination finale étant probablement la Havane.

La situation des *Banques Associées* subit l'influence des besoins de fin d'année et se montre un peu moins favorable.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 28 nov. ..	116.9	198.9	8.9	15.1	53.1
1904 12 nov. ..	95.5	225.5	11.8	27.8	53.7
1904 19 nov. ..	92.2	227.7	12.6	26.2	48.3
1904 26 nov. ..	91.6	233.5	9.3	28.3	48.8

La situation de la *Banque du Japon* s'affaiblit légèrement. Les avances à l'État atteingnent 99 millions de yens et le solde du compte courant du Trésor ne s'élève qu'à 33 millions ce qui laisse un découvert de 66 millions de yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La piastre au Tonkin

Le *Journal Officiel* a publié le décret suivant du Ministre des Finances :

« Il sera fabriqué pour le protectorat du Tonkin une pièce d'un six centième de piastre.

« La composition, le minimum de pureté du métal, le poids, la tolérance de poids et le diamètre sont fixés comme suit :

Dénomination de la pièce	Diamètre	Composition	Minimum de pureté	Poids: Droit	Poids: Tolérance au-dessus et au-dessous
—	—	—	—	—	—
	Millimèt.				
Pièce de 1/600e de piastre.	25	Zinc pur	980/1000	2 gr. 500	50/1000

La Situation monétaire au Mexique

Dans le n° 676 de l'*Economiste Européen*, notre directeur, M. Edmond Théry, a publié le texte du projet de loi relatif à la réforme monétaire mexicaine présenté par M. J.-Y. Limantour.

Ainsi que nous l'avons annoncé, le projet a été adopté sauf de légères modifications.

C'est ainsi que la clause G de l'art. 2 de ce projet est définitivement rédigée comme suit :

« *Art. 2.* — L'Exécutif de l'Union est également autorisé à édicter les mesures suivantes.

. . . .

« *G.* — Modifier les lois qui autorisent la perception d'un droit *par pertenencia* sur les titres des mines, ainsi que l'impôt annuel sur les propriétés minières, de façon à favoriser les mines qui produisent des métaux précieux. »

En présentant le projet, M. Macedo, rapporteur de la Commission, a prononcé un discours dans lequel il a exposé les raisons qui avaient poussé la Commission à approuver les mesures proposées par M. le Ministre des Finances.

Après le vote, une délégation a été nommée pour présenter le projet au Sénat.

Nous commençons aujourd'hui la publication de l'Exposé des motifs précédant le projet de loi.

EXPOSÉ DES MOTIFS

En prenant l'initiative des premières mesures destinées à résoudre pratiquement quelques-unes des plus sérieuses difficultés que comporte le problème des changes internationaux, l'Exécutif ne se propose point d'exposer toutes les considérations que lui ont suggérées l'étude des multiples aspects du problème ; il ne prétend pas davantage avoir trouvé la panacée à tous les maux de natures si diverses qui sont la conséquence de la situation monétaire de la République. L'exposé des considérations dont il s'agit serait considérable et l'utilité d'un pareil travail ne serait pas en rapport avec son étendue. Il faudrait reproduire la plus grande partie de ce qui a été écrit dans les innombrables documents publiés sur la matière, et il serait sans objet d'entrer dans des considérations qui n'ont pas une relation directe avec les points que l'Exécutif a résolu de soumettre à la savante délibération des chambres. En ce qui concerne le remède universel à apporter aux maux dont nous souffrons par suite des insuffisances de notre système monétaire, il serait présomptueux et absurde de prétendre l'avoir trouvé parce qu'il n'est pas à la portée du Pouvoir Exécutif, dans un pays dont les habitudes et les conditions économiques n'autorisent pas à adopter une solution radicale, la seule cependant qui pourrait donner des résultats absolument satisfaisants.

Le but de l'Exécutif est moins ambitieux mais plus pratique. Au lieu d'exposer longuement quelles sont ses idées sur les nombreux points mis en discussion, et de proposer un plan complet de réorganisation de notre système monétaire, il préfère se limiter à indiquer un certain nombre de mesures dont l'adoption assurera à notre monnaie une fixité suffisante par rapport à l'or et à ne toucher qu'aux questions qui présentent une étroite connexion avec les mesures proposées.

***

Il ne servirait à rien de faire l'historique des métaux précieux, pas plus que de conter par le détail les vicissitudes qu'a traversées notre monnaie nationale depuis le jour où commença à se faire sentir et s'accentua la disproportion entre la valeur de l'or et celle de

l'argent. Il n'y a pas d'avantage d'intérêt pratique à parler ici des causes multiples qui ont provoqué la baisse du prix du métal blanc ni des autres questions étudiées par les publicistes à propos de cette dépréciation. Ces études (dont l'utilité est incontestable quand il s'agit d'élucider le problème fondamental et de réfuter des préjugés) ont déjà, grâce aux nombreux travaux officiels et particuliers, jeté suffisamment de lumière sur le problème pour que les opinions puissent prender une forme définitive.

Mais ce n'était pas une tâche facile que d'éveiller l'intérêt du public sans s'exposer à jeter l'inquiétude dans les esprits et à porter préjudice, sans aucune compensation, à des intérêts considérables et sacrés. Il eût suffi que le public eût appris brusquement non point même la probabilité d'une transformation monétaire mais seulement le projet d'étudier en toute conscience le sujet pour qu'aussitôt il se fût produit une panique sur le marché de l'argent et que les taux de changes sur l'étranger aient subi des perturbation plus importantes que jamais. L'initiative prise par ce ministère auprès du gouvernement Nord-Américain, au commencement de l'année dernière,, plus tard, les remarquables travaux de la Commission Mexicaine des changes internationaux, ceux de la commission monétaire, réunie dans cette ville, ont préparé l'opinion publique et ont contribué puissamment à éveiller dans le pays, chez les Mexicains et chez les étrangers, sans méfiance aucune, le besoin d'étudier les questions monétaires et de se familiariser avec le problème capital à résoudre et qui est le suivant : convient-il d'introduire quelques modifications dans les lois pratiques observées jusqu'à ce jour en matière monétaire, ou bien, au contraire, doit-on maintenir le *statu quo*, nonobstant les préjudices notoires que la dépréciation de l'argent et surtout les fluctuations de la valeur en or ont occasionné à notre richesse publique considérée dans son ensemble ?

Comme question préliminaire, le gouvernement devait, avant tout, résoudre cette disjonction. Pour se déclarer en faveur de l'un des deux systèmes, il était indispensable d'établir la balance des avantages et des inconvénients résultant, et pouvant résulter dans l'avenir, de la situation monétaire actuelle de la République et examiner les probabilités qu'il y avait d'augmenter le bien-être général au moyen de réformes bien étudiées et soigneusement appliquées à notre système actuel.

***

Les avantages et les inconvénients en question ont pour origine la relation intime que, durant plusieurs siècles, ont conservé, au Mexique, la valeur de l'argent en barres et le pouvoir libératoire de la monnaie nationale. Cette identification est due à ce que, en de rares occasions, le très vieux rapport de 1 à 15 ou 16 entre la valeur des deux métaux précieux a été altéré sur les marchés du monde et aussi à ce fait que les Hôtels des monnaies de la République frappant, conformément à la loi, tout l'argent qu'on leur remettait, le solde de notre balance commerciale a pu être payé en barres d'argent ou en piastres. Par suite, il est incontestable que le jugement à porter sur l'influence de notre système monétaire dans le développement de la richesse publique au degré actuel dépend de l'appréciation que l'on peut faire des avantages et des désavantages qu'ont présentés ou présenteront dans la suite la baisse de l'argent ou les fluctuations de sa valeur en vue de la prospérité du pays.

L'étroite connexion existant entre les variations de la valeur du métal blanc et les oscillations du change sur l'étranger qui montrent clairement le pouvoir libératoire de la piastre mexicaine, est donc le nœud du problème. Le rapport que, pendant des siècles, ont conservé entre eux les deux métaux précieux étant rompu, nous ne devons pas espérer que d'elle-même notre monnaie retrouve son ancienne valeur sur le marché international ou toute autre valeur stable. Pourrait-elle, quelles que soient les variations du prix du métal blanc, recouvrer cette stabilité par le seul effet de mesures dépendant du gouvernement ? Nous répondrons plus loin à cette question.

***

Le développement des industries d'exportation et de toutes celles qui ont profité de la protection naturelle de l'accroissement de valeur des articles étrangers, l'apogée extraordinaire atteint par la propriété rustique et urbaine sur presque tout le territoire de la République et, en général, l'accroissement rapide de la richesse du pays sont les arguments sur lesquels s'appuient les partisans du maintien de la législation actuelle. Ils allèguent, principalement, pour s'opposer à toute réforme, que jamais le pays n'a été aussi prospère ni aussi riche qu'aux époques où le métal blanc a subi un véritable avilissement. Cette observation, appuyée sur des faits, desquels il résulte évidemment que le pays est depuis dix ans, dans une excellente situation financière, a contribué à faire valoir au Mexique, jusqu'à ces derniers temps, la croyance que l'élévation des types de change est profitable au pays. « Bien que cela paraisse paradoxal, diront toutefois quelques-uns des partisans du *statu quo*, le fait est que l'époque de la plus grande prospérité correspond à celle où le prix de l'argent a été le plus bas ».

Il suffira d'un examen rapide, mais calme et raisonné des faits, pour savoir à quoi s'en tenir au sujet des conclusions qu'on prétend déduire.

La hausse du change constitue sans doute un puissant attrait pour l'exportateur de produits nationaux et pour l'industriel qui doit, s'il veut lutter avec avantage et se rendre maître du marché intérieur, souhaiter qu'il y ait rareté du produit similaire étranger. Cependant, l'attrait en question est loin d'avoir produit tout ce qu'on en attendait.

Les produits agricoles ont eu des fortunes très diverses suivant les cultures. Personne ne met en doute que la production de textiles et, en particulier, du henequen s'est considérablement développée ; cette impulsion est due, en grande partie, à l'élévation du change. On peut en dire autant de certaines céréales telles que le haricot *(frijol)* et le pois-chiche ; de même, il en est des peaux non tannées, bien que des causes étrangères aient influé sur l'augmentation de ce produit. En ce qui concerne l'élevage, il est difficile d'assigner la part qui revient à la dépréciation de l'argent dans le développement de cette industrie, parce qu'il est démontré que des circonstances inespérées, qui se sont produites sur certains marchés étrangers, ont favorisé les éleveurs. Dans le même cas se trouvent d'autres produits de certaine importance. En dernier lieu, le café, le tabac, la vanille et beaucoup d'autres articles qui s'exportent en petites quantités ne paraissent pas avoir reçu des bénéfices marquants du phénomène économique en question.

Parmi les produits miniers dont l'exportation a augmenté, l'argent même, dont les vicissitudes donnent lieu à tant de discussions, est un de ceux qui figurent au premier rang ; et l'on ne saurait pourtant pas dire que la prospérité des mines d'argent est due à la diminution de la valeur de cette marchandise. Quant à l'or, au plomb et cuivre que le Mexique produit en très grandes quantités, il est évident que si la hausse du change influe sur leur exploitation, cette influence n'a pas pu être très vigoureuse. En ce qui concerne l'or, peu nombreuses sont, en effet, les mines dont l'exploitation est exclusivement due à la valeur qu'a atteint ce métal par rapport à l'argent. Quant au plomb et au cuivre, on sait que la majeure partie de sa production a pour principale raison d'être le bénéfice des métaux précieux par le procédé des fours, et l'exploitation d'abondants minerais argentifères dans lesquels le cuivre ou le plomb représentent un facteur secondaire. En somme, le développement de l'industrie minière, bien que favorisé par l'élévation du change, ne peut pas lui être principalement attribué ; il est dû bien plutôt à des causes distinctes au nombre desquelles on doit citer, en premier lieu, la construction de nouvelles voies ferrées, l'abaissement des prix de transport et l'emploi de procédés modernes d'exploitation minière.

Pour tous les autres produits d'exportation, qu'il s'agisse de matières premières ou d'articles manufacturés, la dépréciation de l'argent n'a pas produit d'effets très sensibles ; le peu d'importance qu'ont acquis ces produits comparativement à la période de temps qui s'est écoulée depuis le jour où s'accentue la baisse de l'argent en est une preuve, on s'en convaincra par le simple examen des intéressants tableaux statistiques dressés par les soins de la commission monétaire et des bureaux du ministère des finances : ces tableaux se réfèrent à la valeur en or des exportations des vingt années fiscales qui vont de 1881 à 1901.

Pendant les 10 années, comprises de 1881-82 à 1890-91, alors que la dépréciation fut insignifiante et que la valeur en or de notre piastre varia peu et se maintint entre 89 et 84 centièmes de dollar, notre exportation totale passa de 26 à 53 millions de piastres-or, soit le double de valeur ; au contraire, dans les dix années suivantes, de 1891-92 à 1900-01, tandis que la piastre

tombait de 84 à 48 centièmes de dollar et même plus bas, la valeur en or de nos exportations qui, en 1891-92, était de 63 millions, atteignait 77 millions en 1900-01, soit une augmentation seulement de 20 à 22 pour cent.

Sans doute, pour être plus exact, il faudrait tenir compte d'autres circonstances et en particulier les variations, au cours des périodes correspondantes, des prix en or de nos articles d'exportation. En outre, si l'on considère que, pendant ces dernières années, quand la progression des marchandises exportées était plus lente, c'est alors que s'élevait le prix du henequen, notre principal article d'exportation, on est amené à conclure que la dépréciation de la monnaie n'a pas exercé une influence très notable sur le développement de nos industries d'exportation.

On peut en dire autant des articles nationaux qui se consomment dans l'intérieur de la République ; les renseignements statistiques nous font défaut à ce sujet et ceux que nous possédons et que nous considérons comme dignes de foi, ne nous permettent pas d'apprécier avec une suffisante clarté la part qui correspond dans le progrès de nos industries à la hausse du change. Pour cette raison, on doit écarter de la discussion tous les arguments qui reposent sur les données et des chiffres incomplets et s'en tenir uniquement au raisonnement.

***

L'influence de la hausse du change sur le développement de quelques-uns de nos principaux éléments de richesse étant réduite à ses véritables proportions, il ne reste plus qu'à dire deux mots sur l'état prospère non seulement des industries dont il vient d'être parlé, mais encore de toutes les branches de l'activité nationale. La coïncidence de cette prospérité, avec les vicissitudes par lesquelles a passé la valeur de la piastre mexicaine, ne prouve d'aucune manière qu'il existe une relation exclusive et déterminante de cause à effet, puisqu'il est intervenu d'autres facteurs importants, les uns purement occasionnels, les autres provoqués par l'action du gouvernement. La part qui correspond aux premiers provient non seulement de la hausse des changes et de l'élévation des prix, mais aussi des conditions climatologiques qui ont favorisé les récoltes pendant plusieurs années de suite, depuis 1895. Quant au second groupe de facteurs, tous ceux qui ont étudié à fond notre situation économique se rendent parfaitement compte qu'au bien-être national ont contribué, dans une large mesure, la complète sécurité dont jouissent, à l'ombre de la paix, les personnes et les biens, la création de nombreuses voies de communication rapides, commodes et bon marché, la suppression de toutes entraves fiscales à la circulation des marchandises dans l'intérieur de la République.

***

On parle sans cesse des bienfaits résultant de la paix et de l'établissement de voies ferrées et autres moyens de communication, mais on ne fait pas assez ressortir l'immense transformation économique produite par l'abolition du système suranné des octrois, grâce auquel les Etats et même les municipalités pouvaient prohiber ou écraser d'impôts des produits nationaux originaires d'un autre point de la République. Il n'est pas superflu d'exposer ici, en les appuyant au moyen de statistiques, quelques considérations de nature à montrer quel puissant élément de prospérité a été pour le pays la réforme constitutionnelle qui a supprimé les octrois.

Les recettes ordinaires du Trésor fédéral, pendant l'année 1893-94, qui marque la fin de la terrible crise que traversa le pays, s'élevèrent à $ 40.211.000 ; les excédents respectifs correspondant aux deux années suivantes, $ 3.700.000 et $ 6.500.000, sont dues principalement aux réactions favorables qui, d'habitude, suivent les crises aiguës et prolongées, et à l'augmentation des impôts que réclamait l'équilibre du budget.

La preuve de l'influence qu'exerça la première de ces deux causes sur les excédents de 1894-95 et 1895-96 se trouve dans le rendement des droits d'importation ; ces droits, par le fait de la hausse du change, auraient dû logiquement diminuer ; au contraire, au cours de l'année qui suivit immédiatement la crise, ils augmentèrent, tandis que les modifications au tarif avaient été de peu d'importance.

Quant aux nouveaux impôts, ils devaient naturellement donner un bon rendement, étant donné l'effort déployé, à cette époque, pour restaurer nos finances. Dans le projet de budget pour l'année fiscale 1894-95, le rendement de ces nouveaux impôts fut évalué à $ 5.675.000. On peut donc affirmer, sans hésitation, que, jusqu'en 1896, la baisse de l'argent, qui avait commencé à se faire sentir trois ans plus tôt, n'avait encore été d'aucun bénéfice sensible pour les recettes et que l'amélioration qu'on commençait à noter dans les entrées était le résultat de causes étrangères à ce phénomène.

C'est vers le milieu de la même année 1896 que, par réforme constitutionnelle, les octrois furent supprimés. Quand on appliqua les nouveaux impôts destinés à remplacer les taxes de péage, beaucoup de recettes ordinaires du budget s'en ressentirent, mais non pas dans les proportions qu'on craignait, étant donnée la profonde perturbation qu'avait produite dans le pays un changement si radical de la législation financière. Cependant, dès 1897-98, les recettes de la Fédération reprirent leur mouvement ascendant pour atteindre 76 millions de piastres en 1902-03. En cinq ans, les recettes se sont ainsi accrues de 24 millions de piastres ; et ce résultat a été atteint sans le concours, comme dans la période antérieure à la suppression des octrois, de nouvelles contributions ou de surcharges d'impôts. Ce remarquable développement des recettes fédérales n'a été provoqué par aucun sacrifice de la part des contribuables ; il est dû à d'autres causes. A peine, en effet, la réforme était-elle entrée en vigueur, que certains impôts furent diminués, d'autres supprimés, au point que les charges du contribuable se trouvèrent réduites dans une proportion plus forte qu'elles n'avaient été augmentées précédemment. Ne parle-t-elle pas assez éloquemment, cette coïncidence de l'accroissement des ressources du Trésor fédéral avec le nouveau régime de liberté inauguré par la réforme constitutionnelle de 1896 ? Peut-il y avoir une comparaison de chiffres et de dates plus éloquente en faveur de la réforme en question, comme facteur de notre prospérité ?

Grands ou petits, les avantages qu'ont retiré de la hausse du change sur l'étranger, certaines branches de l'industrie sont indéniables ; tout ce qui a été dit jusqu'ici n'a pas eu pour but de les méconnaître ni de les amoindrir, mais bien de combattre la tendance qui a dominé dans le pays d'exagérer l'influence de ce facteur.

(A suivre.)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	29 décembre			5 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 65	32 55	3 07	97 92	32 64	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 70	35 48	2 81	89 ..	35 60	2 80
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	101 40	25 35	3 94	102 20	25 55	3 91
Belgique 3 %	99 80	33 26	3 06	99 80	33 26	3 06
Bulgarie 5 % 1896...............	445 ..	17 80	5 61	441 ..	17 64	5 66
Danemark 3 % 1897.............	92 80	30 93	3 23	91 ..	30 33	3 29
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	90 67	22 66	4 41	90 20	22 55	4 43
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	246 ..	26 17	3 82	246 ..	26 17	3 82
Hollande 3 %	95 80	31 93	3 13	95 90	31 96	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	102 ..	25 50	3 92	100 60	25 15	3 97
Italie 4 % net	105 50	26 37	3 79	103 95	25 98	3 84
Norvège 3 % 1888	88 45	29 48	3 39	88 30	29 43	3 39
Portugal 3 %	65 47	21 82	4 58	64 20	21 40	4 67
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898...........	86 70	21 67	4 61	87 65	21 91	4 56
Russie 3 % or 1891.............	74 25	24 75	4 04	73 ..	24 33	4 10
Serbie 4 % amort. 1895..........	79 45	19 78	5 05	77 15	19 28	5 18
Suède 3 ½ % 1895..............	101 ..	28 85	3 46	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)......	97 60	32 53	3 07	99 40	33 13	3 01
Turquie convertie unifiée 4 % ..	88 20	22 05	4 53	88 45	22 11	4 52
— Priorité 4 % 1890.......	500 .	25 ..	4 ..	499 ..	24 95	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	89 25	22 31	4 48	89 80	22 45	4 49
Brésil 4 % 1889...............	83 20	20 80	4 80	83 90	20 97	4 76
Chinois 5 % or 1898...........	482 ..	19 28	5 18	486 ..	24 30	4 11
Egypte unifiée 4 % net.........	105 50	26 37	3 79	105 .	26 25	3 81
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	106 37	26 59	3 75	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875	233 ..	15 53	6 43	230 .	15 33	6 52
Japon 5 % (à Londres)..........	86 .	17 20	5 81	89 25	17 85	5 60
Mexique 5 % intérieur..........	50 45	20 18	4 95	50 47	20 18	4 95
Québec 3 % 1894...............	88 75	29 58	3 38	88 75	29 58	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891...........	63 50	18 14	5 51	64 15	18 32	5 45

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin décembre s'est effectuée facilement, mais avec des taux de report légèrement plus élevés que précédemment. La cote ne s'est pas, tout d'abord, ressentie de cette circonstance; elle ne s'est également pas émue de la nouvelle de la capitulation de Port-Arthur, mais elle s'est montrée hésitante depuis, et elle clôture ainsi malgré le détachement des coupons de janvier auquel il vient d'être procédé ! Il faut dire que beaucoup d'intermédiaires ont invité les acheteurs douteux à s'alléger, et que les réalisations qui ont eu lieu — et qui sont du reste salutaires au début d'une année — ont, tout naturellement, pesé un peu sur l'ensemble. Toutefois on compte que les achats du comptant vont maintenant entrer en ligne.

Allemagne. — Un consortium de banquiers allemands va émettre le 12 janvier un emprunt russe de 500 millions de marks en Consolidé 4 1/2 0/0. Le Gouvernement russe s'interdit tout amortissement ou conversion avant 1917, mais dès 1911 les preneurs auront le droit d'exiger le remboursement au pair.

Le consortium insiste tout particulièrement, dans la presse, sur la solidité des finances russes.

Le marché monétaire reste bien pourvu ; l'escompte libre est à 3 1/16 0/0.

En 1904, les émissions, en Allemagne, se sont élevées à 1.806 millions de marks, contre 1.912 millions en 1903 et 2.032 millions en 1901.

Angleterre. — L'impression produite par la capitulation de Port-Arthur a été nulle sur le marché financier.

Les demandes d'argent à la Banque d'Angleterre sont très nombreuses.

Les émissions publiques, faites en 1904, se sont élevées au total de 123.019.000 liv. st., contre 108.463.000 livres en 1903 et 153.000.000 de livres en 1902.

Le chômage des ouvriers est grand dans les centres industriels.

Autriche. — Le Cabinet autrichien de Kœrber a été remplacé par un Cabinet de Gautsch. Il n'y a de changé que le nom du Président, tous les autres Ministres ayant gardé leurs portefeuilles.

Les négociations pour le traité de commerce avec l'Allemagne ont repris et d'une façon qui fait espérer une prompte solution.

Dans les onze premiers mois de l'année, le solde actif de la balance du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie est tombé à 55 millions de couronnes. Pour la même période de l'année dernière, il avait été de 255 millions de couronnes.

Belgique. — Dans les onze premiers mois de 1904, les importations de la Belgique se sont élevées à 2.388.271.000 fr., contre 2.302.506.000 fr. dans la même période de 1903 ; les exportations se sont élevées à 1.839.519.000 fr., contre 1.780.367.000.

En 1904, l'importation de caoutchouc à Anvers s'est élevée à 5.763.856 kilogr., contre 5.726.483 en 1903.

Espagne. — Tout confirme que les libéraux seront prochainement appelés au pouvoir, le cabinet Azcarraga ne paraissant pas devoir remporter de grands succès.

A la Bourse de Madrid, on a constaté depuis le commencement de la semaine un léger mouvement de recul.

Il résulte de la publication du bilan de la Banque d'Espagne que l'ère des gros dividendes paraît close.

Roumanie. — Les crédits demandés pour le service de la Dette publique de la Roumanie, pour 1905-1906, s'élèvent à 86.230.788 fr., contre 86.731.778 fr. pour l'exercice précédent.

Russie. — Pour les huit premiers mois de l'année, les dépenses publiques ont été de 155.053.000 roubles, contre 135.028.000 dans la même période de l'année précédente.

Nous donnons, page 28, quelques renseignements sur la situation métallurgique et charbonnière de la Russie, en 1905.

Turquie. — L'excédent de l'exercice financier 1904, en Egypte, dépassera d'un million de livres égyptiennes celui de 1903, qui, lui-même, avait été clos avec un excédent non encore atteint. On estime qu'en 1904, les recettes atteindront 13.485.000 livres égyptiennes.

Amérique. — *Brésil.* Le Brésil compte 95 voies ferrées en exploitation. Le développement de ces voies est de 16.700 kilomètres.

Chili. — Le commerce a été satisfaisant en 1904. Le commerce extérieur a été de 25.232.010 liv. st., en augmentation de 1.378.897 liv. st. sur l'année précédente.

Etats-Unis. — Fin 1903, la longueur des chemins de fer en exploitation était de 203.886 milles, soit 4.201 milles de plus qu'en 1902.

En 1903, les recettes brutes ont été de 381.771.565 livres sterling et les bénéfices nets de 118.501.702 l. st.

Mexique. — En 1902, il y avait, au Mexique, 6.284 établissements industriels occupant 117.992 personnes, dont la production dépassait de beaucoup 144 millions de piastres,

Asie. — *Indes.* En 1903-1904, pour la Birmanie, les importations se sont élevées à 140.463.702 francs contre 101.242.899 l'année précédente.

Les exportations ont atteint 268.955.331 francs contre 263.052.960.

Japon. — Le budget de 1905 porte 305.781.893 yen aux recettes et 182.369.099 yen aux dépenses. L'excédent de recettes est de 123.422.799 yen.

Le budget de la guerre s'établit avec une dépense de 776 millions de yen, qui seront couverts par des impôts nouveaux et un emprunt de 570 millions de yen.

FRANCE

La Politique. — Le futur Bureau de la Chambre. Le 1er janvier.

Les Chambres ne rentreront que mardi prochain, 10 janvier, mais les députés, avant de se séparer, se sont occupés du renouvellement du bureau.

A la Chambre, selon toutes probabilités, M. Henri Brisson n'aura pas de concurrent à la présidence. Le groupe progressiste a décidé de ne lui opposer aucun de ses membres et l'on ne croit pas, en dépit de certains bruits qui ont couru ces jours derniers, qu'une autre candidature républicaine surgisse à la dernière heure. La grande autorité de M. Henri Brisson s'est, d'ailleurs, à ce point affirmée sur ses collègues que son élection, en tout état de cause, ne saurait faire de doute.

Si les compétitions pour le fauteuil présidentiel ne seront pas nombreuses, il n'en sera peut-être pas de même pour les sièges de vice-président et surtout de secrétaire. On se rappelle les démêlés qui se produisirent dans les groupes de la majorité au sujet de la vice-présidence de M. Gerville-Réache : M. Jaurès fut évincé et son échec eut pour conséquence une scission dans le groupe radical-socialiste, prélude de dissentiments beaucoup plus graves au sein même de la majorité. L'entente se fera peut-être entre les groupes de gauche, mais il faut encore prévoir des tiraillements.

L'Union démocratique a décidé, naturellement, de maintenir la candidature de son président, M. Etienne, à la vice-présidence de la Chambre, mais elle a résolu de réclamer deux sièges de secrétaire au lieu d'un seul. Actuellement, le siège qui lui est réservé est occupé par M. Ferdinand David ; elle pose dès à présent, aux deux sièges qu'elle réclame, les candidatures de MM. Gerges Gérald et Emile Cère.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 30 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

MM. Maruéjouls et Pelletan n'assistaient pas à la séance.

Le Ministre des affaires étrangères a fait connaître que le lendemain de la ratification de la convention franco-siamoise, des instructions ont été envoyées au Gouvernement général de l'Indo-Chine pour recevoir des autorités siamoises l'ensemble des territoires cédés à la France.

La remise de ces territoires devait avoir lieu le jour même.

Ce n'est que dix jours après que les troupes françaises qui occupent Chantaboun à titre de gage quitteront cette ville où un consul, déjà arrivé, sera immédiatement installé.

Les Ministres ont soumis au Conseil les nominations qu'ils se proposent de décerner dans l'ordre national de la Légion d'honneur à l'occasion du 1er janvier.

Le prochain Conseil est fixé au mardi 10 janvier.

〰 Les réceptions officielles ont eu lieu le 1er janvier, au Palais de l'Elysée.

Le Président de la République, ayant à ses côtés MM. les ministres et le sous secrétaire d'Etat, a reçu dans la matinée, à dix heures un quart, M. le président du Sénat, les membres du bureau du Sénat, ainsi que MM. les sénateurs, et à dix heures et demie, M. le président de la Chambre des députés, les membres du bureau de la Chambre des députés et MM. les députés.

Le Président de la République, accompagné de MM. les ministres et du sous-secrétaire d'Etat, est ensuite allé successivement au palais du Luxembours et au Palais-Bourbon pour rendre ces visites.

A deux heures, le Président de la République a tenu le cercle diplomatique.

S. Exc. le comte Tornielli, ambassadeur de S. M. le roi d'Italie, a adressé au Président l'allocution suivante :

Monsieur le Président,

Le corps diplomatique vous présente, à l'occasion du nouvel an, ses félicitations et ses vœux.

Fidèle à sa mission, il a, pendant une longue série d'années, apporté ici, avec l'expression de son admiration pour la part dévolue à la France dans les œuvres de la paix internationale, ses souhaits pour que ce facteur nécessaire de toute prospérité et de tout progrès pût être conservé.

L'année qui vient de s'écouler laisse l'humanité sous le coup d'émotions douloureuses. Mais, à travers cette période si troublée, l'action morale de la France en faveur de la paix ne s'est point ralentie. Sa part considérable dans la stipulation des conventions d'arbitrage, le repos acquis au monde par le règlement d'anciens différends internationaux, les réceptions chaleureuses faites à ses visiteurs étrangers — indéniables manifestations de la conception moderne de la fraternité des peuples — ont, non seulement maintenu, mais agrandi, par le contraste même des circonstances, la situation pour laquelle invariablement elle a été félicitée en pareil jour.

Autour de vous, monsieur le Président, se réunirent dernièrement à la Sorbonne les hommes illustres venus de tous les pays pour la célébration du centenaire du Code octroyé à la société nouvelle issue de la réforme accomplie au début du dix-neuvième siècle ; et déjà la clairvoyance et la sagesse de la France s'apprêtent à offrir aux autres nations l'exemple de la codification des lois nécessaires aux nouvelles évolutions sociales. Maintenant, comme il y a un siècle, des intérêts et des aspirations jusqu'ici inconnus demandent à être réglés par des traités nouveaux.

C'est pourquoi les vœux que nous formons aujourd'hui ne sauraient être différents de ceux que la tradition nous suggère, puisqu'ils s'adressent à la nation qui, dans la noble émulation des œuvres de la paix et du progrès, conservera la part éminente que lui assurent l'élévation de la mentalité et la grandeur de son génie.

Le Président de la République a répondu :

Monsieur l'Ambassadeur,

Les paroles que Votre Excellence vient de m'adresser me touchent profondément. Elles ont une valeur particulière dans la bouche du représentant d'une nation qui a si noblement contribué à l'œuvre supérieure de l'humanité.

Si les sujets de préoccupation ne lui ont pas fait défaut, l'année disparue n'en a pas moins vu se propager les idées de paix et se multiplier les actes de concorde internationale. Il ne pouvait que m'être agréable d'entendre proclamer, au nom du corps diplomatique, la part qui en revenait à la France.

Récompensant l'initiative mémorable que le monde salua, il y a six ans, la notion d'arbitrage n'a pas cessé d'acquérir de l'autorité dans l'esprit des peuples et des Gouvernements. Quelle preuve plus manifeste que celle qui nous est donnée par la réunion de la Commission internationale à laquelle la France a l'honneur d'offrir en ce moment même l'hospitalité.

Avec nos vœux de prospérité pour tous les pays qu'il représente ici, j'exprime au corps diplomatique, dont vous avez été l'éloquent interprète, mes souhaits personnels pour l'année qui commence.

Les corps constitués, l'armée et les diverses députations, ont été ensuite introduits auprès du Président de la République et ont défilé dans l'ordre accoutumé.

QUESTIONS DU JOUR

LA
REFORME MONÉTAIRE MEXICAINE

VI

La nouvelle loi monétaire mexicaine a légalement fixé la valeur de la piastre à 75 centigrammes d'or fin : ce qui revient à dire, nous le savons déjà, que la relation exprimée entre les 24 gr. 439 d'argent fin contenus dans la piastre et les 75 centigrammes d'or, sera de 32,58 à 1.

L'argent en barre valant actuellement 103 francs le kilo, il existe un écart de 0 fr. 073, ou 2,81 0/0, entre la valeur métallique de la piastre, qui est de 2 fr. 517, et sa valeur légale 2 fr. 59.

Si l'argent en barre s'élevait à 106 fr. le kilo, comme pendant le dernier trimestre 1900, il y aurait parité absolue entre la valeur métallique et la valeur légale; s'il tombait, au contraire, aux environs de 80 francs, comme au commencement de l'année 1903, la différence entre la valeur métallique et la valeur légale atteindrait 0 fr. 635 ou 24,5 0/0.

Le Gouvernement mexicain n'aura donc pas grand effort à faire pour porter la piastre à sa parité légale : la question est maintenant de savoir si cette parité pourra être facilement maintenue une fois réalisée, et si le prix en or de la nouvelle unité monétaire mexicaine restera étranger aux variations inévitables du marché de l'argent-métal, ainsi que cela s'est passé pour les écus français et pour les roupies indiennes. En d'autres termes, si la *loi du prince* dominera, au Mexique, la *loi du fait*, comme elle l'a dominée en France et aux Indes anglaises.

Au moment du vote de la réforme monétaire, la circulation mexicaine proprement dite comprenait des piastres et de la monnaie divisionnaire d'argent ayant plein pouvoir libératoire, et des billets de banque émis par 28 établissements d'émission.

D'après la statistique mexicaine, la circulation intérieure a absorbé en moyenne 5 millions de piastres par année, de 1882-83 à 1901-02, soit environ 100 millions de piastres en 20 années. A la fin de l'année 1903, la direction de la Monnaie

américaine estimait à 106 millions de dollars la monnaie d'argent circulant à plein pouvoir libératoire sur le territoire mexicain, et à 8.600.000 dollars la monnaie d'or existant dans les caisses des banques d'émission. On peut supposer que ces chiffres ne se sont pas sensiblement modifiés depuis et qu'à l'heure actuelle le stock métallique du Mexique représente environ 110.000 millions de piastres-argent et 45 millions de francs d'or.

Au 30 septembre 1904, la circulation fiduciaire des 28 banques d'émission mexicaines s'élevait à 81.965.000 piastres; mais comme à la même date ces banques avaient une encaisse disponible de 68.768.000 piastres, il ne restait en circulation que 13.193.000 piastres de billets non couverts.

La population du Mexique étant aujourd'hui d'environ 14.500.000 habitants, la moyenne de la circulation monétaire mexicaine par tête d'habitant peut s'établir ainsi :

Etat probable de la Circulation monétaire Mexicaine à la fin de septembre 1904

Désignation	Nombre de piastres	Valeur en francs d'or au taux de 2 fr. 59	Moyenne par habitant
	Piastres	Francs	Francs
Monnaies d'argent....	110.000.000	284.900.000	19.65
Circulation fiduciaire non couverte........	13.197.000	34.180 000	2.36
Totaux.......	123.197.000	319.080.000	22.01

Voilà, approximativement, quel était le volume de la circulation monétaire mexicaine au moment de la promulgation de la loi de réforme. Nous avons négligé les monnaies d'or qui figurent dans l'encaisse des banques et qui n'appartiennent d'ailleurs pas à la circulation publique proprement dite.

Ce volume est très faible comparativement à celui des nations européennes, et il est logique d'admettre, avec M. J. Y. Limantour, qu'il est actuellement en proportion avec le nombre et l'importance des transactions que le développement de l'industrie et du commerce indigènes comportent, car, s'il en avait été autrement, c'est-à-dire s'il y avait eu, avant la réforme, trop de piastres d'argent pour les besoins réels du Mexique, ces piastres se seraient dépréciées par rapport à la valeur des autres choses du pays, et auraient été exportées vers les contrées de l'Extrême-Orient jusqu'au retablissement de l'équilibre des prix.

Partant de ce double principe : suppression de la frappe libre des piastres et prohibition de leur réimportation au Mexique, on peut prédire que la disjonction entre leur valeur métallique et leur nouvelle valeur monétaire s'accomplira à coup sûr, parce que les progrès économiques ininterrompus de la République, l'accroissement régulier de sa population et de tous ses moyens de production, augmenteront de jour en jour ses besoins de numéraire.

« Les statistiques, dit le ministre des Finances dans son exposé des motifs, démontrent que de 1882-1883 à 1901-1902, le pays a absorbé annuellement 5 millions de piastres d'argent, somme qui représente l'augmentation indispensable de la circulation, et ce, malgré la création des billets de banque, des chèques et autres instruments d'échange jusqu'alors inconnus au Mexique, et qui ont contribué à activer les fonctions de la monnaie.

« Dans ces conditions, n'est-il pas permis d'espérer que cet accroissement des nécessités monétaires continuera à se produire comme par le passé? Tout permet de le croire et même d'escompter que ces nécessités s'augmenteront avec le développement de la richesse publique, et qu'à une demande plus importante de monnaie correspondra une plus-value en or de cette monnaie, si le volume existant au moment de la suppression de la frappe libre, n'augmente pas sensiblement. »

Ces prévisions sont rigoureusement conformes à la théorie de M. Henri Germain, l'éminent président du Conseil du *Crédit Lyonnais*, théorie basée sur l'observation des faits que nous avons eu plusieurs fois l'occasion d'exposer ici même, et de laquelle il résulte : 1° que pour les pays à monnaie dépréciée la perte moyenne de ladite monnaie exprimée en or, est en quelque sorte proportionnelle à son volume par tête d'habitant; 2° que, presque toujours, la prime sur l'or s'est élevée dans ces pays, en même temps que le chiffre moyen de la circulation par habitant, et qu'elle s'est invariablement réduite quand cette dernière moyenne a elle-même diminué.

***

Le relèvement progressif de la valeur monétaire de la piastre mexicaine et le maintien de sa nouvelle parité ne pourraient être compromis que par un développement anormal de la circulation fiduciaire des banques d'émission; mais nous ne croyons pas que cette éventualité puisse jamais se produire au Mexique, car la loi de réforme contient deux articles ainsi libellés :

« L'Exécutif de l'Union est autorisé à...

L. — Modifier les termes de la loi sur les banques qui se rapporteraient directement ou indirectement à la circulation en espèces, ou qui affecteraient les titres de crédit ou les opérations de change;

LL. — Créer une Junte dont la mission sera de régulariser la circulation monétaire et d'obtenir, dans toute la mesure du possible, la stabilité du taux du change extérieur. A cet effet, l'Exécutif pourra donner à cette Junte les attributions qu'il jugerait nécessaires et lui confier, en même temps, le maniement d'un fonds spécial dont l'Exécutif fixera le montant. »

Cela signifie, évidemment, que la loi du 19 mars 1897 qui régit actuellement les attributions des banques d'émission au Mexique, sera mise en harmonie avec le nouveau régime monétaire, et que la Junte chargée « de régulariser la circulation monétaire et d'obtenir, dans toute la mesure du possible, la stabilité du change extérieur » aura un droit de contrôle, dans le sens de la limitation, sur la circulation fiduciaire desdites banques d'émission.

La loi de 1897 procède d'un double principe : liberté des banques et intervention du Gouvernement dans leur organisation et leur fonctionnement; elle stipule en conséquence qu'il peut être créé des banques d'émission dans tous les Etats et territoires de l'Union, à l'exception cependant du district fédéral où les droits acquis ont été respectés; mais, pour être autorisées à fonctionner, les nouvelles banques doivent obtenir une concession de l'Exécutif et se soumettre à des conditions de réglementation et de contrôle que la loi définit minutieusement.

Trois catégories de banques sont admises par la loi : les banques d'émission et d'escompte, les

banques hypothécaires et les banques réfectionnaires spécialement consacrées aux opérations agricoles et industrielles.

Les banques d'émission et d'escompte ont seules le droit d'émettre des billets de banque payables à vue ; leur circulation fiduciaire est soumise aux règles suivantes :

A. Elle ne peut excéder le triple de l'encaisse métallique. La somme totale des dépôts remboursables sur demande, ou à trois jours de préavis, ne peut excéder le double de cette encaisse ;

B. Les prêts et opérations d'escompte doivent être liquidés dans un délai maximum de six mois, avec au moins deux signatures responsables, sauf le cas de garanties supplémentaires ;

C. Les opérations basées sur hypothèques sont absolument interdites.

Pour empêcher un développement exagéré des banques d'émission — ce qui serait un danger public — la loi de 1897 n'accorde d'exemptions de taxes qu'à la première banque créée dans un Etat ou territoire ; celles qui y sont ensuite établies payent les impôts ordinaires et, en plus, une taxe spéciale, au profit du Trésor fédéral, de 2 0/0 par an sur leur capital versé.

Telles sont les dispositions de la loi du 19 mars 1897. Le tableau suivant va nous montrer les heureux résultats qu'elle a procuré à l'industrie et au commerce mexicains :

Bilan des Banques Mexicaines au 30 septembre des années suivantes

(Milliers de piastres)

Désignation	1904	1903	1902	1901	1896
Capital social...	109.600	105.850	84.650	80.300	38.528
Réserves	22.075	19.887	16.390	14.148	7.726
Totaux	131.675	125.737	101.040	94.448	46.254
En caisse	70.534	61.481	60.517	57.484	46.134
Portefeuille	137.256	126 405	115.737	93.294	37.015
Prêts sur gages.	63.313	57.758	44.293	36.347	8.602
Prêts hypothéc..	18.671	17.862	15.912	14.247	
Valeurs immédiatement réalisables.........	15.702	12.760	8.214	4.996	22.979
Comptes courants débiteurs	131.279	107.740	78.249	54.307	
Immeubles	4.397	3.445	2.404	2.046	1.206
Capital social non versé	4.195	5.465	3.996	14.040	14.040
Totaux	445.347	392.916	329.322	276.761	129.976
Circulation fiduciaire	81.965	85.262	82.406	68.111	39.274
Dépôts à vue...	12.716	14.457	15.755	12.611	44.448
Comptes courants créditeurs	212.258	161.055	125.467	91.711	
Totaux	306.939	260.774	223.628	172.453	83.722

Ce tableau qui prouve, jusqu'à l'évidence, l'extraordinaire développement économique dont le Mexique a bénéficié depuis seulement huit années, justifie les prévisions de M. J.-Y. Limantour relativement au futur renchérissement de la nouvelle unité monétaire nationale exprimée en or.

Sa réforme, basée à la fois sur la suppression de la frappe libre des piastres, sur une prohibition sévère de leur réimportation et sur un contrôle limitatif de la circulation fiduciaire, doit nécessairement réussir à porter cette nouvelle unité monétaire à sa parité théorique de 75 centigrammes d'or, et à l'y maintenir quelle que soit la valeur de l'argent en barre sur le marché libre.

***

On peut même admettre que la nouvelle parité sera elle-même dépassée, soit par l'afflux des capitaux étrangers au Mexique et par le développement des transactions qui en découlera, soit par une hausse de l'argent en barre au-dessus de 106 fr. le kilo.

Dans le premier cas, qui s'est précisément présenté avec les roupies indiennes, le Gouvernement pourra enrayer la hausse de l'unité monétaire, soit en frappant lui-même de nouvelles piastres d'argent dans la mesure des nouveaux besoins du pays, soit en laissant augmenter la circulation fiduciaire des banques d'émission, quitte à retirer ensuite des piastres, et à réduire cette circulation fiduciaire, quand des signes de faiblesse du change extérieur viendront à se manifester.

Dans le second cas, la hausse de l'argent en barre au-dessus de 106 fr. provoquera fatalement l'exportation des piastres d'argent circulant à l'intérieur de la République, mais ces piastres seront alors remplacées dans la circulation nationale et dans l'encaisse des banques d'émission par les pièces d'or étrangères — aigles américains, souverains anglais, louis d'or français, etc... — qui viendront les y acquérir, et dont la loi de réforme prévoit le cours légal au Mexique dès que l'once standard d'argent dépassera 28 d. 1/2 à Londres.

En résumé, M. J.-Y. Limantour a combiné son plan de réforme monétaire avec des idées si justes, avec une connaissance si parfaite de tous les éléments de la question, et a adopté pour sa réalisation des moyens si rationnels et si pratiques, qu'on ne peut douter, un seul instant, de son succès final.

EDMOND THÉRY.

FIN

La Situation de l'Algérie

Les rapports sur la situation de l'Algérie faits au nom de la Commission du budget ont été plusieurs fois confiés à des hommes qui comptent parmi les illustrations de notre Parlement, et les savantes pages écrites par eux, par les Jules Ferry, les Burdeau, les Jonnart, ont eu assez de retentissement pour faire aboutir des réformes, dont nous pouvons constater aujourd'hui les heureux effets. Le rapport que M. Jules Legrand vient de communiquer à la Chambre comptera parmi ces importantes études et laissera également sa trace dans l'histoire de l'Algérie.

Il débute par la constatation des résultats obtenus et cette introduction mérite d'être entièrement citée :

En avril 1903, écrit M. Jules Legrand, votre rapporteur avait eu l'honneur d'accompagner M. le Président de la République dans sa visite aux trois départements algériens. Il avait profité de ce voyage pour interroger différentes personnes et se faire une première idée de la situation générale de notre grande colonie. Cette année, afin de bien remplir le mandat que la Commission du budget a bien voulu lui donner, il s'est rendu de nouveau sur le territoire algérien. Non seulement il a recueilli auprès de M. le Gouverneur général et de ses collaborateurs des informations qui lui ont été fournies avec un zèle, une intelligence et une bonne grâce pour lesquels il est heureux d'exprimer ici sa très vive reconnaissance, mais il n'a point négligé de consulter les représentants des corps élus, des publicistes, des colons, des commerçants, des étrangers et des indigènes, en vue de dégager, dans la mesure du possible, sur l'œuvre qui se poursuit en Algérie, l'opinion moyenne des Algériens eux mêmes. De nombreuses critiques

ont été formulées devant lui et il n'a pas manqué d'en signaler les principales dans les diverses sections du présent rapport. Mais, en dépit des griefs qui lui ont été soumis et dont quelques-uns méritent d'être retenus, ce qui domine à coup sûr, *c'est une impression de confiance et de patriotique fierté.*

Cette introduction indique parfaitement la méthode de travail de M. Jules Legrand et résume sa conclusion. « Sa méthode, comme l'a constaté parfaitement M. Eugène Etienne, c'est l'investigation patiente, consciencieuse, qui puise aux sources mêmes ses éléments d'information, et qui les contrôle avant de les tenir pour bons. Sa conclusion, c'est confiance et fierté. »

On est en droit, en effet, d'être satisfait des résultats obtenus, malgré les hésitations, les erreurs commises, les changements de système. Les chapitres que M. Jules Legrand a consacré à la colonisation officielle, à la colonisation libre retracent en traits saisissants cette histoire d'hier et font ressortir combien aujourd'hui la situation s'est améliorée. Toute la section de son rapport, qu'il a intitulée *Le Développement économique*, est à lire et à méditer. C'est surtout cette partie de son travail qui intéressera nos lecteurs :

L'expansion économique de l'Algérie, nous dit-il, trouve une traduction tout à fait expressive dans la progression régulière et rapide de son commerce.

Les exportations de l'année 1903 ont, à la vérité, subi une diminution assez sensible (287.697.000 fr., contre 315.049.000 fr. en 1902) ; mais cette diminution porte à peu près exclusivement sur les céréales fournies à la métropole (38.199.000 fr., contre 73.496.000 fr. en 1902), et elle a été compensée en partie par de fortes plus-values sur le bétail et sur les vins.

A ne prendre que les chiffres du commerce spécial, le total des importations et des exportations algériennes s'est élevé de 580.538.000 en 1901, à 624.858.000 fr. en 1902 et 633.314.000 fr. en 1903.

Voici, d'ailleurs, un tableau détaillé des chiffres obtenus pendant les dix dernières années :

Années	Importations de France	Importations de l'étranger	Importations Total	Exportations de France	Exportations de l'étranger	Exportations Total
—	—	—	—	—	—	—
			En milliers de francs)			
1894....	199.319	65.814	265.134	213.848	51.864	265.713
1895....	203.163	58.048	261.212	253.293	54.494	307.787
1896...	217.801	57.997	275.798	203.779	43.630	247.409
1897...	216.175	60.726	276.901	245.978	49.749	295.728
1898....	225.535	76.687	302.223	232.136	53.631	285.768
1899....	260.421	59.425	319.847	279.675	66.740	346.415
1900....	259.355	64.463	323.818	173.467	68.850	242.317
1901....	255.238	76.141	331.380	211.221	59.741	270.963
1902....	269.151	63.635	332.787	256.603	58.445	315.049
1903....	289.153	56.464	345.617	237.570	50.127	287.647

En dix ans, les importations totales ont donc augmenté de 80.483.000 francs ou 30 0/0 ; les exportations de 21.984.000 francs ou 8 0/0.

Par comparaison avec la période correspondante de l'année 1903, le commerce de l'Algérie pendant les neuf premiers mois de l'année 1904 se trouve en augmentation très sensible, tant à l'importation qu'à l'exportation :

Les importations s'élèvent, en effet, à 245.951,000 fr. contre 231.456.000 fr. en 1903, et les exportations à 222.158.000 fr. contre 210.517.000 fr. en 1903, soit au total une différence en plus de 26.136.000 francs.

Le mouvement de la navigation entre l'Algérie, d'une part, la France, les colonies françaises et les pays étrangers, d'autre part, s'était chiffré, entrées et sorties comprises : par 7.677 navires et 6.527.289 tonneaux en 1901, et par 7.766 navires et 5.929.418 tonneaux en 1902. Il s'est élevé en 1903 à 8.441 navires et 6.725.426 tonneaux.

Les résultats de l'année 1904, s'ils ne révèlent pas la même progression que la dernière campagne, peuvent être cependant considérés comme satisfaisants, étant donné surtout que les relations maritimes de la France et de l'Algérie ont été à peu près complètement suspendues pendant la durée des deux grèves de Marseille, c'est-à-dire pendant près de deux mois.

Par comparaison avec la période correspondante de l'année 1903, ces résultats accusent une plus-value de près de 33.000 tonnes ; 5.394 navires et 4.509.468 tonnes en 1904 contre 5.558 navires et 4.476.499 tonnes en 1903.

L'extension du mouvement économique de l'Algérie se reconnaît également, constate M. Jules Legrand, à ses opérations financières.

Les opérations faites en 1903 par les quatre principaux établissements de crédit de la colonie se sont élevées à 2.174.462.198 fr. contre 2.027.752.947 fr. en 1902 et 1.842.125.300 fr. en 1901.

A l'exception de l'industrie minière qui est particulièrement active et florissante, l'industrie algérienne, encore peu développée, vise principalement la transformation des produits agricoles.

La fabrication du tabac peut être considérée comme la principale des industries locales ; elle est représentée par un grand nombre d'établissements d'importance variable dont certains ont acquis une réputation universelle et vendent, pour ainsi dire, dans le monde entier. Le plus considérable d'entre eux, installé à Oran, occupe 800 ouvriers. Sa production, qui s'était chiffrée en 1901 par 260 millions de cigarettes, 1.400.000 cigares et 1.080.000 paquets de tabac, s'est élevée en 1903 à 275 millions de cigarettes, 2.350.000 cigares et 1.620.000 paquets de tabacs.

La minoterie, la première en date des entreprises industrielles algériennes, est en pleine expansion, surtout depuis la transformation de plusieurs usines qui doivent à l'adoption d'un outillage perfectionné d'avoir doublé et même triplé d'une année à l'autre leur production.

Viennent ensuite : les fabriques de crin végétal qui ont fourni, en 1903, 330.000 quintaux au prix moyen de 10 fr. ; les huileries et les savonneries, les tanneries, les industries du bâtiment, telles que, tuileries, briqueteries, usines pour le traitement des plâtres, chaux et ciments.

Les industries chimiques dont la principale, la fabrication des allumettes, est favorisée par un régime complet de liberté qui lui assure les débouchés les plus larges au Maroc, en Tunisie, dans les oasis sahariennes et jusque dans les régions extrêmes dont les caravanes viennent s'approvisionner dans le sud oranais.

Mieux encore que le commerce et l'industrie de la colonie, son agriculture se trouve en progrès marqué.

C'est à elle que s'emploient la presque totalité de sa population indigène et la plus grande partie de sa population européenne ; ce sont les produits agricoles dont son industrie naissante assure les transformations du premier degré ; ce sont eux que leur commerce vend au dehors et c'est avec les récoltes qu'ils ont fournies que sont soldés les achats de marchandises importées et qui, directement ou non, vont pour la plupart alimenter les budgets individuels et publics.

Les céréales demeurent encore, et de beaucoup, la principale branche de la production agricole de la colonie. Voici un tableau des résultats obtenus par leur culture et leur production pendant les dix derniers exercices :

	Superficie européenne	Superficie indigène	Superficie totale	Production européenne	Production indigène	Production totale
	—	—	—	—	—	—
	(Milliers d'hectares			(Milliers de quintaux)		
1894-1895...	459	2.420	2.879	3.565	13.012	16.577
1895-1896...	465	2.297	2.762	3.376	10.712	14.989
1896-1897...	481	2.240	2.722	2.864	8.753	11.618
1897-1898...	480	2.134	2.615	4.462	12.058	16.520
1898-1899...	518	2.307	2.825	3.476	10.685	14.162
1899-1900...	532	2.374	2.907	5.141	17.396	22.538
1900-1901...	532	2.308	2.840	5.092	15.779	20.871
1901-1902...	547	2.444	2.991	5.130	16.144	21.275
1902-1903...	581	2.436	3.017	5.119	13.991	19.111
1903-1904...	572	2.210	2.783	6.040	12.575	18.615

La production moyenne a donc été, pendant ces dix années, de 17 millions de quintaux.

Il n'est pas sans intérêt de faire ressortir que, malgré une sécheresse persistante, la production européenne est demeurée stationnaire en 1903 (5 millions de quintaux), tandis que la production indigène fléchissait de plus de 2 millions de quintaux.

Cette constatation, mieux que toute autre, met en évidence l'infériorité des procédés de culture des indigènes.

La vigne est de beaucoup la plus importante des cultures européennes. Elle couvre près de 170.000 hectares, répartis avec une densité variable, sur une zone de 1.200 kilomètres de long et de 100 kilomètres de large, parallèle au littoral.

Le tableau suivant résume les résultats des dix dernières années :

	Superficie			Production		
	européenne	indigène	totale	européenne	indigène	totale
	(Milliers d'hectares)			(Milliers d'hectolitres		
1893-1894...	114	6	120	3.580	12	3.593
1894-1895...	116	6	122	4.124	7	4.131
1895-1896 ..	113	6	119	4.489	12	4.502
1896-1897...	119	6	125	4.370	10	4.381
1897-1898...	137	6	143	5.537	12	5.549
1898-1899...	132	6	139	4.496	5	4.502
1899-1900...	146	7	154	5.627	7	5.634
1900-1901...	164	3	167	5.729	9	5.738
1901-1902...	161	3	165	4.348	5	4.353
1902-1903...	167	4	171	6.901	21	6.923

La production est successivement passée de 184.000 hectolitres en 1871, à 288.000 en 1881, 4.019.000 en 1891, 5.738.000 en 1901 et 7.000.000 en 1903.

Cette dernière récolte a été, par ailleurs, favorisée par de hauts prix (20 à 30 fr.) d'après lesquels les bénéfices des viticulteurs ne se sont pas élevés à moins de 160 millions.

La récolte de 1904, à peu près égale en quantité (7 millions d'hectolitres) et de qualité aussi satisfaisante, sera cependant beaucoup moins avantageuse à raison de l'abondance générale de la production en France et, par suite, de la baisse sensible des cours.

A coté de ces différentes cultures, il faut encore enregistrer celles des arbres fruitiers et des primeurs, noter l'élevage du bétail, parler des 2.150.000 hectares de forêts domaniales qui, joints aux 670.000 hectares de forêts communales ou particulières, constituent le sol forestier de la colonie. Il faut encore signaler les importants revenus fournis par la pêche, par les mines dont l'exploitation augmente chaque jour.

Ce rapide résumé du développement des ressources économiques de la colonie donne une idée des importants résultats obtenus. Ces résultats, il importe de les consolider et d'amener des améliorations nouvelles. Nous nous sommes trop longuement attardés à présenter un aperçu de la situation actuelle, pour suivre M. Legrand dans son exposé des problèmes algériens. Tous ceux qui s'intéressent à l'avenir de notre colonie doivent le lire et le méditer; ils y trouveront, merveilleusement expliqués et précisés, les vœux qui ont été maintes fois formulés pour la réforme de la législation foncière, la refonte de nos tarifs de chemins de fer, l'amélioration des relations maritimes entre la France et l'Algérie.

GEORGES BOURGAREL.

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Les actionnaires du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* avaient été convoqués en assemblée générale annuelle pour le 10 décembre. Vu le nombre insuffisant de titres déposés, elle a dû être remise au 26 du même mois. A cette réunion, présidée par M. Sébastien de Neufville, président du Conseil d'administration, 4.764 actions étaient présentes ou représentées.

L'exercice 1903-1904 dont il a été rendu compte, a marqué une nouvelle avance dans les opérations de la Société, avance qui s'est traduite par une progression des bénéfices qui ressort des comptes ci-dessous :

	Exercices	
	1902 1903	1903-1904
	(En francs)	
Bénéfices bruts, y compris reports	1.085.649 05	1.164.413 33
A déduire :		
Frais généraux, etc.	182.232 04	197.553 34
Bénéfices disponibles...	903.417 01	966.859 99

L'augmentation, d'une année à l'autre, est donc de 78.764 fr. 28 dans les profits bruts et de 63.442 fr. 98 dans les bénéfices nets. Il a donc été facile au Conseil d'administration de maintenir le dividende à 15 francs par action, comme en 1902-1903, contre 14 francs en 1901-1902. Voici, au reste, la répartition qui a été proposée par le Conseil d'administration :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	(En francs)	
Réglements litigieux relatifs à l'affaire des Canaux agricoles	45.205 27	50.000 »
Dividende de 15 fr. par action	750.000 »	750.000 »
Réserve statutaire	100.060 »	140.000 »
Caisse des employés	5.000 »	5.000 »
Report à nouveau	3.211 74	21.859 99
Sommes égales	903.417 01	966.859 99

Quant au bilan au 31 octobre dernier, il se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 octobre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Caisse	153.412 88	176.459 65
Portefeuille	5.828.200 »	4.710.100 »
Immeubles	391.346 70	503.200 13
Accrédités	81.989.182 46	92.311.505 29
Associations ouvrières	164.824 31	202.490 21
Billets non renouvelés	23.575.375 »	28.127.725 »
Crédit Foncier :		
Compte capital	3.750.000 »	3.750.000 »
— courant	57.151 97	13.747 43
Débiteurs divers	562.866 94	162.855 74
Frais généraux	182.232 04	197.553 34
Crédits :		
Réalisés	82.964.875 »	93.101.125 »
A réaliser	40.571.725 »	38.294.275 »
	240.191.192 30	261.551.036 79
Passif		
Capital social	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire	4.900.000 »	5.100.000 »
Billets des :		
Accrédités	82.921.375 »	93.028.925 »
Asssociations ouvrières...	78.500 »	155.700 »
Crédit Foncier :		
Compte Billets échus	16.701.300 »	19.659.900 »
Compte Intérêts à valoir..	167.000 »	192.600 »
Réglements litigieux	454.794 73	1.092 24
Créditeurs divers	5.245.973 52	5.853.036 22
Profits et Pertes	1.085.649 05	1.164 413 33
Crédits en cours	123.536.600 »	131.395 400 »
	240.191.192 30	261.551.036 79

Les chiffres ci-dessus sont intéressants à consulter, attendu que les principaux chapitres confirment ce que nous avons dit plus haut, à savoir : que les opérations du *Sous Comptoir des Entrepreneurs* suivent une marche progressive et, à ce propos, il n'est pas inutile de rappeler combien lui a été profitable la transformation de son administration, qui eut lieu en 1894. Si nous remontons, en effet, à vingt ans en arrière, nous trouvons que les nouveaux crédits ouverts par la Société, s'établissaient ainsi :

Années	Nombre de crédits ouverts	Sommes
—	—	—
		Francs
1884.................	94	12.644.000
1885.................	52	12.038.000
1886.................	21	1.926.500
1887.................	14	2.240.000
1888.................	18	3.929.000
1889.................	27	2 949.000
1890.................	27	3.935.750
1891.................	31	4.269.600
1892.................	69	9.938.000
1893.................	77	10.389.000

Pendant la période que nous venons d'examiner, les affaires de la Société avaient visiblement périclité. On s'en rendra compte en se souvenant qu'en 1883 et en 1882, les nouveaux crédits ouverts étaient, respectivement, au nombre de 179 et 236, représentant 54 millions 335.000 fr. et 92.857.656 fr. Toutefois, une certaine reprise dans l'industrie du bâtiment ayant été signalée, la situation se modifia, et voici comment les opérations du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* s'établissent depuis ce moment jusqu'à la fin du dernier exercice :

Années	Nombre de crédits ouverts	Sommes	Nombre de crédits éteints	Sommes
—	—	—	—	—
		Francs		Francs
1894.......	122	14.339.700	60	9.021.100
1895.......	112	9.833.100	79	7.855.200
1896.......	284	23.695.300	90	9.074.800
1897.......	419	40.106.450	190	10.199.900
1898.......	384	36.571.950	208	17.732.450
1899.......	407	41.653.420	184	19.982.350
1900.......	261	32.673.400	246	39.358.620
1901.......	369	37 029.950	364	33.608.100
1902.......	352	37.128.000	359	31.572.850
1903.......	348	40.339.200	344	37.172.600
1904.......	417	39.038.000	331	31.209.200

Au 31 octobre dernier, date de clôture de l'exercice 1903-1904, il reste donc en cours 1.165 crédits montant à 131.395.400 fr., au lieu de 1.079 crédits s'élevant à 123.536.000 fr. Ces 1.165 crédits s'établissent ainsi, comparativement à ceux ouverts au 31 décembre 1903 :

	Crédits en cours au 31 octobre	
	1903	1904
	—	—
N'excédant pas 50.000 francs ...	521	566
De 50.001 à 100.000 francs....	211	215
De 100.001 à 300.000 francs....	254	287
De 300.001 à 500.000 francs....	54	60
De 500.001 et au-dessus........	39	37
	1.079	1.165

Rappelons que le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a passé par des phases diverses. Constituée en 1848, cette Société a réparti à ses actionnaires, jusqu'au 31 octobre 1857, un intérêt de 6 0/0 du capital nominal. A partir de ce moment, jusqu'en 1880-1881, les dividendes varièrent de 4 fr. à 16 fr. Ils furent de 18 fr. en 1881-1882 ; de 20 fr. en 1882-1883 ; de 18 fr. en 1883-1884 ; de 16 fr. en 1884-1885 ; de 15 fr. en 1885-1886 ; et de 14 fr. par an de 1886-1887 à 1891-1892 inclus. Pendant les quatre exercices suivants, aucune répartition n'eut lieu, à cause des responsabilités financières encourues par le *Sous-Comptoir* dans l'ancienne affaire des *Canaux Agricoles*, qui remontait à 1877, et à laquelle il avait prêté son concours. Mais, à partir de 1896-1897, l'ère des dividendes fut ouverte de nouveau. La Société, en effet, procéda à une répartition de 5 fr. par action pour 1896-1897 ; de 7 fr. pour 1897-1898 ; de 10 fr. pour 1898-1899 ; de 12 fr. pour 1899-1900 ; de 14 fr. par an pour 1900-1901 et pour 1901-1902, et, comme il a été dit plus haut, de 15 fr. pour les deux exercices 1902-1903 et 1903-1904.

On remarquera, au passif du bilan, que les règlements litigieux sont revenus d'une année à l'autre, de 454.794 fr. 73 à 1.092 fr. 24. La trace, dans les comptes du *Sous-Comptoir*, des réclamations des porteurs de titres des *Canaux Agricoles*, réclamations qui ont coûté si cher à la Société, est donc sur le point de disparaître. Il faut, toutefois, pour qu'il en soit ainsi, que tous les obligataires des *Canaux Agricoles* se soient fait connaître.

Pendant le cours de l'exercice 1903-1904, la Société a vendu une maison, mais elle a dû, par contre, en racheter deux ; son domaine, au 31 octobre dernier, se compose donc de six maisons et de deux hôtels qui figurent au bilan pour une somme de 503.200 fr. 13, dont le recouvrement est largement assuré. Notons, à ce propos, que le revenu moyen du dit domaine est d'environ 6.70 0/0.

En résumé, le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* qui n'est, en réalité, qu'un intermédiaire entre le *Crédit Foncier de France* et les emprunteurs qui appartiennent à la corporation du bâtiment, est entré dans une ère nouvelle, et il se ressentira certainement des grands travaux auxquels donneront lieu la démolition d'une partie des murs d'enceinte de la capitale.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le 2 janvier, Port-Arthur a dû se rendre ; les motifs qui ont poussé l'héroïque défenseur de la grande forteresse à capituler étaient si impérieux qu'il est étonnant qu'il ait pu attendre si longtemps avant de s'y résigner. La garnison était réduite à 5.000 hommes, dont les trois quarts étaient convalescents ; les vivres manquaient, les munitions faisaient défaut et 16.000 malades ne pouvaient plus être soignés, faute de médicaments.

Les conditions de la capitulation sont très dures, si l'on songe qu'il y a quelques mois on offrait à Stœssel de se rendre avec les honneurs de la guerre, avec faculté de rejoindre l'armée de Kouropatkine avec armes et bagages.

Ces conditions sont, en substance, les suivantes : reddition de la place sans conditions, avec tout le matériel de guerre qui s'y trouve, les navires de guerre ou autres, la garnison étant faite prisonnière de guerre ; seuls, les officiers qui prêteront le serment de ne pas servir contre le Japon pendant la campagne actuelle seront libres de retourner chez eux.

Tout ce qui restait de la flotte de Port-Arthur, c'est-à-dire quelques torpilleurs, se sont échappés en Chine, à Tché-Fou, où ils ont désarmé.

Dans un télégramme au tsar, le général Stœssel annonce qu'avant de se rendre, il a donné l'ordre de brûler les drapeaux déchiquetés par les balles. La cérémonie eut lieu devant tous les officiers réunis et la garnison. Elle se déroula dans un silence émouvant, coupé par les sanglots de tous ces braves.

Stœssel demande, en terminant, à l'empereur et à sa patrie, de lui pardonner pour avoir rendu la forteresse qui lui avait été confiée ; il donne cet affreux détail et qui suffit : « Depuis plusieurs jours, les 16.000 malades et blessés étaient sans aucun soin ; il n'y avait plus un seul médicament dans aucun hôpital ! »

Les conséquences de la chute de Port-Arthur sautent aux yeux : la place entre les mains des Japonais constitue une base navale et de ravitaillement de premier ordre.

Les Russes prétendent que la chute de Port-Arthur est un bien pour un mal, car la flotte de la Baltique peut attendre maintenant l'arrivée de renforts qui lui donneront une supériorité écrasante. Le général Kouropatkine, d'autre part, sera libre de conduire sa campagne sans être tenté d'entreprendre de fausses manœuvres dans le but de secourir la forteresse.

Sur le Cha-Ho, la situation reste sans changement.

La flotte, dite de la Baltique, est arrivée en partie à Madagascar ; on croit qu'elle y attendra l'arrivée des renforts qui vont lui être envoyés de Russie.

Informations Économiques et Financières

Le Budget de Paris. — Le budget municipal pour 1905 a été voté à l'Hôtel-de-Ville à peu près conformément aux propositions du Préfet de la Seine. Il semble sincère et bien en équilibre.

L'Administration prévoyait un total général de recettes et de dépenses de 387.656.071 fr. 88; le Conseil municipal a voté 388.001.283 fr. 73.

Quant aux dépenses normales et permanentes, l'Administration préfectorale prévoyait, au service des dépenses ordinaires, sur fonds généraux, un total de dépenses de 330.717.355 fr. 88 avec une réserve disponible de 1.439.012 fr. 58. Le Conseil municipal a inscrit 330.910.268 fr. 73 avec une réserve disponible de 2.357.803 fr. 73. Avant de se séparer, il a immédiatement décidé de prélever sur cette réserve :

Pour réparer les écoles.................. Fr.	400.000
Pour parer aux conséquences d'instances pendantes	250.000
Pour augmenter les subventions aux colonies scolaires..................................	30.000
Pour améliorer le sort du petit personnel....	50.000

Ces prélèvements anticipés réduisent, en fait, la réserve disponible à 1.627.803 fr. 76, ce qui, étant donné que les différents services sont dotés assez largement pour éviter les demandes de crédits supplémentaires en cours d'année, semble laisser à la réalisation du budget de 1905 une élasticité suffisante.

On peut même espérer que, si l'année qui commence n'amène pas, au point de vue budgétaire, de désagréables surprises, que des plus-values assez importantes de recettes et quelques économies de dépenses laisseront disponibles des sommes se montant, au total, à 5 ou 6 millions de francs, qui contribueront utilement à diminuer les difficultés que présentera l'établissement du budget de 1906 et qu'on aperçoit aisément.

Le Conseil municipal s'est donc montré sage; bien qu'il n'ait pas osé s'engager aussi délibérément dans la voie nouvelle où voulait le mener le nouveau rapporteur général, M. André Lefèvre, il a néanmoins déclarée close, en principe, l'ère des emprunts communaux.

Après de longs et vifs débats au Comité du budget, il a, en effet, voté le projet de délibération suivant en séance publique :

Le Conseil,

« Considérant que les emprunts, sauf les emprunts industriels se dotant par eux-mêmes sont toujours onéreux pour la Ville. »

Délibère :

« Article premier. — Les disponibilités à provenir de l'amortissement des divers emprunts et des annuités fixes ou variables, seront exclusivement affectées à la dotation des travaux à exécuter.

Art. 2. — Les travaux pour les adductions d'eau et pour les écoles, auront la priorité sur tous les autres. »

La dérogation transactionnelle qui a permis de rallier l'Administration à cette formule a été l'autorisation de poursuivre la réalisation d'un petit emprunt de 31 millions de francs pour les diverses améliorations du service des Eaux réclamées comme immédiatement indispensables par le Conseil supérieur d'hygiène. Cette autorisation a été votée dans l'avant dernière séance de 1904.

Il a donc été finalement entendu que, désormais, la Ville de Paris, au lieu d'emprunter pour faire les travaux extraordinaires, habituellement dotés uniquement à l'aide d'appels au crédit, y affectera les économies que, à partir de 1909, réalisera le service de sa dette. Ces économies représentent, de 1909 à 1934, une moyenne d'environ 23 millions par an.

Voilà une résolution des plus sages. Mais il a fallu toute l'énergie de M. André Lefèvre pour la faire prendre et il en faudra tout autant pour empêcher qu'un nouveau vote la détruise avant 1909. Si, persistant dans sa nouvelle orientation financière, le Conseil municipal maintient, en dépit des tentations, cette prudente ligne de conduite, il aura placé les finances de Paris, à partir de 1909, dans une excellente situation en commençant franchement l'amortissement de la dette de la Ville.

La Réorganisation des tramways de Paris. — L'examen des propositions de l'Administration ont fait l'objet de discussions beaucoup plus longues qu'on ne se l'était imaginé au sein de la sous-Commission chargée de les étudier avant leur présentation à la Commission. On espère cependant en finir avec cet examen dans la séance de la sous-Commission de samedi et pouvoir saisir la Commission vers la fin de la semaine prochaine ou dans le courant de la semaine suivante.

L'Emprunt de 31 millions de la Ville de Paris pour les Eaux. — Nous parlons plus haut de l'emprunt spécial pour les Eaux voté par le Conseil municipal. Voici les deux articles principaux de la délibération :

Art. 3. — M. le Préfet de la Seine est invité à solliciter des Pouvoirs publics l'autorisation, pour la Ville de Paris, d'emprunter, à un taux d'intérêt qui ne pourra dépasser trois francs soixante centimes (3 fr. 60 0/0), intérêts, lots et prime d'amortissement compris, une somme de trente et un millions de francs (31.000.000 de francs), remboursable en cinquante ans, à partir de 1911 et applicable au payement des dépenses ci-après :

1° Amenée des sources de Cailly et Fontaine-sous-Jouy et restitution à la rivière de l'Eure du débit de ces sources..	20.000.000
2° Travaux neufs en vue de l'épuration des eaux et de l'amélioration de la canalisation générale de distribution d'eau dans Paris............	5.000.000
3° Paiement du solde des indemnités nécessaires par la dérivation de l'Avre, du Loing et du Lunain...	5.500.000
4° Réserve pour dépenses imprévues et frais de l'emprunt......................................	500.000
Total égal..............	31.000.000

Art. 4. — Cet emprunt pourra être réalisé, soit avec publicité et concurrence, soit de gré à gré, soit par voie de souscription avec faculté d'émettre des obligations au porteur avec ou sans lot ou transmissibles par endossement, soit auprès de la Caisse des dépôts et consignations, de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse ou de la Société du Crédit Foncier de France.

Les conditions des souscriptions à ouvrir ou des traités à passer de gré à gré seront fixées par décret du Président de la République, après délibération du Conseil municipal.

Compagnie des Tréfileries du Havre (Anciens Etablissements Lazare-Weiller). — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 27 décembre écoulé. Voici le compte de Profits et Pertes qui leur a été soumis pour l'exercice de 1903-1904, clos le 30 juin dernier, et que nous rapprochons du précédent :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	—	—
Produits	(En francs)	
Bénéfices industriels............	723.720 58	1.230.357 97
Report de l'exercice précédent..	8.299 41	2.869 89
Totaux....................	732.019 99	1.233.227 86
Charges		
Service des obligations : intérêts et amortissements............	474.100 »	480.805 »
Amortissements divers..........	15.050 95	54.057 12
Soldes disponibles............	242.869 04	698.364 89
Sommes égales.........	732.019 99	1.233.227 01

Les produits bruts ont progressé de 506.637 fr. 39 d'une année à l'autre, et les bénéfices nets de 455.495 francs 85. Voici les propositions que le Conseil d'administration a faites à l'assemblée générale : affectation d'une somme de 300.000 fr. à la réserve spéciale ; distribution d'un dividende de 5 fr. par action, qui absorbe 250.000 fr. ; et, enfin, report à nouveau du surplus, soit 148.264 fr. 89. Sur cette dernière somme, diminuée préalablement de 2.869 fr. 04 reportés de l'exercice précédent, 10 0/0 reviennent au Conseil d'administration en exercice le 30 juin 1904, conformément aux statuts.

Rappelons que pour l'exercice 1902-1903, de même que pour celui de 1901-1902, aucun dividende n'avait été distribué, et, qu'à la date du 20 avril 1901, les actionnaires de la *Société des Etablissements Lazare-Weiller* avaient décidé que cette entreprise prendrait désormais le nom de *Compagnies des Tréfileries du Havre* avec le sous-titre : *Anciens Etablissements de Lazare-Weiller*. A la date du 15 novembre suivant, il fut tenu une assemblée générale annuelle, qui eut à se prononcer sur l'apurement des comptes de l'ancienne Société transférés à la nouvelle, apurement qui s'effectua au moyen de la réduction du capital social de 15 millions à 2.700.000 fr. Cette réduction fut obtenue par l'annulation de 3.000 actions remises antérieurement à M. Lazare-Weiller, lors de la transformation de sa Société en commandite en Société anonyme, et aussi au moyen de l'échange des 27.000 actions restantes de 500 francs, contre des actions de 100 francs nominal. Le susdit capital fut ensuite porté à 5 millions de francs, par suite de l'émission de 23.000 actions nouvelles de 100 francs nominal, qui furent offertes aux anciens actionnaires au prix de 102.

Constructions Mécaniques du Midi de la Russie. — L'assemblée générale ordinaire de cette Compagnie, qui s'est tenue le 30 décembre, a eu à examiner les comptes de l'exercice 1903-1904 clos le 30 juin dernier. Voici le bilan qui a été soumis aux intéressés, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Premier établissement (immeubles et installations diverses)	8.550.000 »	8.979.766 07
Comptes amortissables (dépréciation de l'actif)	6.000.000 »	6.000.000 »
Commandes en cours	775.000 »	2.222.143 96
Magasins de vente	550.000 »	389.099 31
Approvisionnements	650.000 »	1.109.733 65
Portefeuille industriel	250.000 »	250.000 »
Débiteurs divers	1.614.991 10	4.155.564 46
Portefeuille-titres	134.253 »	653.184 75
Liquidation de l'exercice (frais qui incombent à l'exercice suivant	452.711 95	258.627 52
Caisse et banques	85.448 27	466.266 70
Comptes de dépôts en garantie	6.350 »	6.350 »
Droits de transmission	25.606 16	32.527 58
Pertes de l'exercice	»	414.962 »
	19.094.360 48	24.938.226 »
Passif		
Capital	12.000.000 »	12.000.000 »
Obligations	3.433.500 »	4.000.000 »
Avances en banque	622.815 72	253.883 31
Arrhes sur commandes	74.798 22	2.223.468 97
Créditeurs divers	195.558 »	2.732.865 66
Effets à payer	1.564.259 46	2.515.889 91
Réserve statutaire	82 373 55	82.373 55
Réserve à disposition	1.121.055 53	429.744 60
	19.094.360 48	24.938.226 »

Malgré un chiffre d'affaires de 3.891.844 fr. 65, l'exercice 1903-1904 s'est soldé par une perte de 414.962 fr., en raison des frais généraux qui ont été considérables et qui sont, comme l'a dit le président du Conseil d'administration, difficilement compressibles, une affaire mécanique ne pouvant être maintenue en état d'activité qu'à la condition que les dépenses de tous les services impliqués dans son fonctionnement soient assurées.

Le portefeuille-titres, d'après le bilan, est passé, d'une année à l'autre, de 134.253 fr. à 653.184 fr. 75, par suite de l'introduction de 1.133 obligations 4 1/2 0/0 de la Société, qui figurent pour 521.180 fr. Les autres titres sont représentés par 391 actions de la *Société Française de Constructions Mécaniques*, et 329 actions de la *Société Centrale d'Electricité de Moscou.*

A tout bien considérer, la situation de la Société laisse encore beaucoup à désirer, mais, comme l'a déclaré le président du Conseil d'administration, la Russie a aujourd'hui des besoins considérables et impérieux en matière de matériel de guerre et de matériel naval, et une partie des commandes devenues urgentes reviendra à l'industrie russe. La *Société des Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* sera certainement comprise dans la répartition de ces commandes, ce qui lui permettra d'assainir son service de trésorerie. Toutefois, le Conseil devra s'appliquer à réaliser des économies dans les frais généraux, car c'est de l'élévation de ces frais dont souffre surtout l'entreprise.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur à l'occasion de la nouvelle année. Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants.

Sur la proposition du Ministre des Affaires étrangères :

Au grade d'officier

MM.

Regnault (Eugène-Louis-Georges), consul général, délégué au Maroc des porteurs de titres de l'emprunt marocain 1904. Chevalier du 24 juillet 1890.

Gondrand (François-Victor), président de la chambre de commerce française de Milan. Chevalier du 12 décembre 1898.

Mallet (Anatole), Suisse, ingénieur. Chevalier du 6 juillet 1885.

Au grade de chevalier

MM.

Durand (Charles-Maurice-Raimond), administrateur délégué de la Compagnie du Gaz et Régie cointéressée des Eaux de Tunis. En Tunisie depuis 22 ans : services rendus aux intérêts français.

Le baron de Gunzburg (Jacques), Russe, banquier à Paris : services rendus depuis 20 ans au développement en France de l'industrie des transports et de l'industrie électrique.

Spitzer (Arthur), Autrichien, associé de la banque Kirchheim à Paris : services rendus à l'industrie française.

Sur la proposition du Ministre des Colonies.

Au grade de chevalier

MM.

Esnault-Pelterie (Albert-Henri), industriel ; 44 ans de pratique industrielle. Titres exceptionnels : services très distingués rendus comme président du Syndicat général de l'Industrie cotonnière et président de l'Association cotonnière coloniale.

Nouvion (Henri), directeur de la Banque de l'Afrique occidentale ; 21 ans de services.

Sur la proposition du Ministre du Commerce :

Au grade d'officier

MM.

Le Mée de la Salle (Marie-Antoine-Léopold), président de la Chambre de Commerce de Marseille. Chevalier du 10 juillet 1895.

Level (Georges-Adrien), chef du contentieux des *Chemins de fer de l'Etat* : a pris depuis 1899, comme représentant de l'Administration des Chemins de fer de l'Etat, une part importante aux Congrès des accidents du travail et des assurances sociales des diverses expositions internationales et a organisé à ces expositions la participation des Chemins de fer de l'Etat. Chevalier du 3 juillet 1886.

Au grade de chevalier

M. Le Page (Albert-Emile-Auguste), industriel, directeur des services techniques d'imprimerie du journal *le Journal*; 22 ans de pratique.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	29 décembre	5 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
29 décembre — 5 janvier		
Or ..... 2.658.623.160 — 2.652.905.929	3.760.857.088	3.750 126.710
Argent. 1.102.233.927 — 1.097.220.780		
3.760.857.088 — 3.750.126.710		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	95.666	48.949
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	262.918.986	312.096.378
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	502.361.670	462.162.492
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	180.178.165	199.153.633
Avances sur titres dans les succurs...	322.042 259	342.371.936
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.443.494	24.443.176
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	»	228.964
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	110.070.250	106.593.164
Total	5.567.982.918	5.602.240.743
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.324.831.230	4.509.622 010
Arrérages de valeurs déposées	15.726.666	49.484.294
Billets à ordre et récépissés	10.076.941	9.794.540
Compte courant du Trésor, créditeur	237.499.842	135.490.799
Comptes courants de Paris	514.537.279	493.907 781
Comptes courants dans les succursales	89.881.469	71.513.037
Dividendes à payer	12 586.652	8.608.753
Escompte et intérêts divers	542.945	1.642.144
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	135 934.383	95.811.873
Total	5.567.982.918	5.602.240.743

Comparaison avec les années précédentes

	10 janv. 1901	9 janv. 1902	8 janv. 1903	7 janv. 1904	5 janv. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.461.1	4 237.0	4.472.6	4.421.4	4.509.6
Encaisse or	2.338.4	2.442.8	2.512.5	2.346.5	2 652.9
— argent	1.096 6	1.095.4	1.095.4	1.100.0	1.097.2
Portefeuille	915.2	669.4	741.3	770.7	774.3
Avances aux partic.	521 7	513.6	485.0	506.9	541.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	211.1	82.2	74.7	131.5	135.5
— partic.	439 2	537.2	440.4	450.7	565.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.024.2	1.392.0	1.207.7	2.171.4	1.413.2

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 9 au 15 décembre 1904** (50e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	904	905	49.141	48.782	+ 359
Paris-Lyon-Méditer	9 294	7.890	7.630	437.860	440.000	— 2 140
— Chemins Algériens	513	203	156	9 815	9.466	+ 349
Nord	3.765	4.417	4.576	223.838	225.578	— 1.740
Ouest	5.843	3.078	3.124	179.803	178.408	+ 1.395
Orléans	7.098	4.418	4.203	221.246	222.448	— 1.202
Est	4.922	3.306	3.231	182 369	180.364	+ 2.005
Midi	3.829	2.273	2.328	111.750	110.394	+ 1.356
Est-Algérien	898	157	195	8.762	8.261	+ 501
Bône-Guelma	1.209	182	168	11.142	10.286	+ 856
Ouest-Algérien	296	72	60	3.548	3.271	+ 277
Lignes Algériennes	814	78	69	4.417	4.042	+ 375
Médoc	103	22	20	1.363	1.379	— 16

Compagnie des Agents de Change de Nantes. — La Compagnie des Agents de change de Nantes, réunie en assemblée générale le 20 décembre 1904, à l'effet de procéder au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'année 1905, a nommé :

M. Guillemet, syndic; et MM. Bureau, 1er adjoint, Méry, De Nacquard, Renoul, adjoints.

Compagnie des Agents de Change de Marseille. — La Compagnie des Agents de Change près la Bourse de Marseille, réunie en assemblée générale le 14 décembre, à l'effet de procéder au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'exercice 1904-1905, a nommé M. G. Gimmig, Syndic, en remplacement de M. Cheuret qui, arrivé au terme de son mandat, en a décliné le renouvellement.

Et MM. G. d'Estienne, P. Blanc, A. Mossé, G. Montel, E. Richard, J. Blisson, Adjoints au Syndic.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'argent pour la liquidation de fin décembre a été légèrement plus cher que précédemment, quoique toujours abondant. Cette circonstance n'a produit tout d'abord aucun effet sur le marché, pas plus, d'ailleurs, que la nouvelle de la capitulation de Port-Arthur. Néanmoins, depuis, on s'est montré réservé et même un peu hésitant, et l'indécision signalée a amené les intermédiaires à insister auprès des acheteurs douteux pour les faire s'alléger le plus possible. Dans ces conditions, le détachement des coupons de janvier, qui s'est effectué hier pour les valeurs se traitant à terme, ne pouvait pas produire de réelle impression sur l'ensemble de la cote. Faut-il regretter ce qui se passe? Nous ne le croyons pas, car au début d'une année d'affaires comme paraît devoir l'être 1905, il est de toute nécessité que la place soit très assainie.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à terme à 97 fr. 65 fin décembre, se retrouve à 97 fr. 92 1/2 fin janvier, avec 17 et 19 centimes de report, après même 98 fr. 07 au plus haut; au comptant on cote 97 francs 77 1/2, contre 97 fr. 70. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. ex-coupon, au comptant, contre 98 fr. 40 avec coupon jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* clôturent à 472 fr. 25, ex-coupon, au lieu de 477 fr. 75 avec coupon; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 25, en plus-value de 75 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 55, contre 81 fr.; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 35, reperdant 15 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 494 fr.. sans variation appréciable ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 420 fr., gagnant 1 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 462 fr., au lieu de 460 francs 50; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 456 fr., sans changement; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 446 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été l'objet de bonnes demandes qu'explique le commencement des remplois habituels des coupons de janvier.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont montées de 551 fr. à 556 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 464 fr., comme la semaine dernière ; *Obligations 3 0/0 1871*, 405 fr.; ex-coupon, au lieu de 412 fr. 50 avec coupon ; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr., en bénéfice de 3 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876*, 563 fr. 25, contre 560 fr..

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* ont progressé de 376 fr. à 382 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 379 fr., sans variation ; *Obligations 2 0/0 1898*, 420 francs, en plus-value de 2 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 Emprunt du Métropolitain)*, 410 fr., gagnant 8 fr. pour la semaine.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* reste à 437 fr. 25. C'est sur ce titre que l'épargne devrait surtout se porter; en raison du cours auquel il se tient, son rendement est suffisamment rémunérateur, et la prime d'amortissement importante. On sait, de plus, que l'*Emprunt 1904* est doté de 700.000 fr. de lots par an,

ce qui veut dire que, sous ce dernier rapport aussi, il a été particulièrement favorisé.

★ ★ L'action de la *Banque de France* conserve son même cours de 3,770 fr.

Pour les deux premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1.413.179 francs 75.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* qui viennent de détacher un coupon de 14 fr. 40, s'échangent à terme à 726 fr., ex-coupon, au lieu de 737 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à donner lieu à des échanges nombreux, la clientèle de ces titres considérant, en dehors des avantages qu'ils comportent, la sécurité de placement qu'ils offrent.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont passées de 477 fr. à 478 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr., en avance de 2 fr.; *Obligations Communales 1880*, 503 fr. 50, en plus-value de 2 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1883*, 439 fr. 75 ex-coupon, contre 447 fr. avec coupon ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 477 fr. 50, en avance de 3 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 400 francs, contre 399 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 462 fr. ex-coupon ; elles clôturaient, jeudi dernier, à 468 fr. 50 avec coupon ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 477 fr. contre 475 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 470 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr. 75, au lieu de 496 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent bien tenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.270 fr., se retrouve à 1.265 fr., ex-coupon de 20 francs bruts.

Le *Comptoir National d'Escompte* est monté de 631 fr. au comptant, à 635 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.160 fr. au comptant et 1.164 fr. à terme, s'inscrit, respectivement, à 1.160 fr. et à 1.161 fr.

La *Société Générale* conserve facilement son cours précédent de 635 fr. Rappelons que les bénéfices de cette Société, pour les onze premiers mois de 1904, enregistraient une augmentation de 205.691 fr. 04 sur ceux de la période correspondante de 1903, et qu'ils n'ont pu que s'accroître en fin d'exercice.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, qui finissait à 634 fr., gagne 1 franc à 635 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 219 fr., ex-coupon de 10 fr. bruts, au lieu de 225 francs avec coupon. *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 221 fr. à terme, en plus-value de 3 fr., et 222 fr. au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est à 92 fr. 50, presque sans changement.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 330 fr., en moins-value de 4 fr. *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 500 francs.

La *Banque de l'Algérie* est en avance de 6 fr. à 1.499.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, qui a détaché mardi un coupon de 15 fr. bruts, clôture à 306 fr., au lieu de 319 fr. avec coupon la semaine dernière.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouvent à 1.225 fr., ex-coupon de 20 fr. bruts, contre 1.240 avec coupon ; actions *2e et 3e émissions*, également ex-coupon de 20 fr., mais délaissées.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 109 fr. au comptant et à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 109 fr. 50 et à 109 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 626 fr. au comptant et 624 à terme, les deux ex-coupon de 10 fr. bruts, contre 616 fr. et 618 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont revenues de 132 à 128 fr. ; les *Obligations de 475 francs*, de 157 à 150 fr. 50.

La *Compagnie Algérienne* a détaché un coupon de 12 fr. 50 bruts, mais elle reste sans affaires pour le moment.

La *Rente Foncière* finit à 169 fr. au comptant et à terme, sans variation sensible sur sa précédente clôture.

Le *Crédit Algérien* est à 1.011 fr., ex-coupon de 25 fr. bruts.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont irrégulières.

L'action *Lyon* finit à 1.346 fr. au comptant, contre 1.348 fr. ; à terme, elle est à 1.348 fr., gagnant 2 fr. ; *Nord*, 1.770 fr. au comptant, ex-coupon de 20 fr. bruts, au lieu de 1.795 fr. avec coupon.

L'action *Midi*, qui a détaché 25 fr. bruts, se retrouve à 1.163 fr. 50 au comptant, ex-coupon, contre 1.188 fr. avec coupon; *Est*, 912 fr. au comptant, perdant 2 fr. 50; *Ouest*, 888 fr. au comptant, gagnant 10 fr.; *Orléans*, 1.462 fr. au comptant, en hausse de 5 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la cinquante-et-unième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 95.000 fr. *Diminution : Nord*, 216.000 fr. ; *Midi*, 17.400 fr. ; *Orléans*, 82.000 fr. ; *Ouest*, 55.000 fr. Les recettes du *Lyon* manquent encore.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été, pour la plupart, actives.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, que nous laissions à 635 fr., s'échangent à 625 fr., ex-coupon de 14 fr. 25 bruts ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 820 fr., en plus-value de 21 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à son même cours de 314 fr. 50.

L'action *Suez* clôture à 4.525 fr., ex-coupon de 55 fr. bruts, au lieu de 4.545 fr.; *Fondateurs*, ex-coupon de 23 fr. 943, mais délaissées ; *Parts Civiles*, également sans affaires ; ces titres ont détaché 42 fr. 50. Du 1er janvier au 31 décembre 1904, les recettes du Canal se sont élevées à 115.793.162 francs, contre 103 millions 620.269 fr. en 1903 ; d'où une plus-value de 12.172.893 francs pour l'année 1904.

Les *Omnibus de Paris* sont montés de 590 fr. à 650 fr.; clôture, 635 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la 52e semaine de 1904, ont été de 814.539 fr. 10, contre 834.390 fr. 60 pour la même semaine de 1903. Du 1er janvier au 31 décembre 1904, les recettes se chiffrent par 44.712.936 fr. 50, contre 45.356.688 fr. 85 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 643.752 fr. 35 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* reculent de 7 francs à 220 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne de nouveau 4 francs à 508 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 335 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 595 fr. au comptant, à 602 ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 221 fr. à terme, contre 217 fr. ; au comptant on cote 224 fr. 50 ; *Est-Parisien*, 36 fr., sans changement ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 485 fr., en avance de 10 fr.

L'Omnium Lyonnais, que nous laissions à 120 fr., finit à 118 francs.

Le *Métropolitain de Paris* s'est avancé de 580 fr. à 588 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, ex-coupon de 16 fr. 50, clôture à 310, contre 328 fr. avec coupon.

La *Malfidano* est en plus-value de 23 fr. pour la semaine, à 643 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* reste à 158 fr., en nouvelle avance de 5 fr. ; *Messageries Maritimes*, 238 fr. au comptant, au lieu de 232 fr.; à terme, elle finit à 235 fr., en bénéfice de 3 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont progressé à 655 francs.

La *Dynamite Centrale*, à 566 fr., gagne 16 francs.

Les *Phosphates du Dyr* ont reperdu 4 fr. à 106 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 114, contre 111 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 199 fr., en bénéfice de 1 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* se maintiennent à leur même cours de 251 fr. ; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.020 fr. au

comptant, en bénéfice de 2 fr., et 1.022 fr. à terme, contre 1.020 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a progressé de 832 francs à 851 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 616 fr. 50, contre 612 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 fr., en avance d'un franc.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, qui ont détaché leur coupon semestriel de 12 fr. 50, restent demandées à 477 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été animés.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* finit à 87 fr. 60 ex-coupon, contre 89 fr. 55 avec coupon; *Rente 4 0/0 1900*, 87 fr. 70, également ex-coupon, contre 89 fr. 25 avec coupon.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, gagne 70 centimes à 83 90; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 102 fr. 75 ex-coupon, contre 104 fr. 90 avec coupon; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 488 fr. au comptant, sans variation appréciable.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 445 fr. au comptant, sans changement; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 463 fr. comme il y a huit jours; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, recherché à 448 fr. à terme et à 447 fr. au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*, que nous laissions à 77 fr., finit à 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui restait à 90 francs 67 1/2, se retrouve à 90 fr. 20 ex-coupon de 1 fr.

L'*Italien 5 0/0*, qui restait à 105 fr. 50, a détaché son coupon semestriel de 2 fr., s'inscrit à 103 fr. 95 ex-coupon.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* reste à 493 fr. à terme, mais à 495 fr. au comptant, les deux ex-coupons.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série finit à 64 fr. 20 ex-coupon, au lieu de 65 fr. 47 1/2 avec coupon; 2e série, 63 fr. 75, ex-coupon également; 3e série, 64 fr. 90, ex-coupon au comptant, contre 66 fr. 10 avec coupon.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* clôture à 99 fr. 85, ex-coupon au comptant; on le baissait à 102 fr. 90 avec coupon jeudi dernier; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, aux environs de 87 fr. 50.

Les *Fonds Russes* ne se sont que peu ressentis du dernier événement. Le *3 0/0 1891-1894* est à 72 fr. 90 ex-coupon au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 50 au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 90 fr. 60 au comptant, sans changement; *Consolidés 1re et 2e séries*, 89 fr. 45 à terme et 89 fr. 35 au comptant, les deux ex-coupons.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 500 fr. au comptant et à terme, contre 498 fr. 75 et 500 fr. jeudi dernier.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* finit à 77 fr. 15, ex-coupon, au lieu de 79 fr. 15 avec coupon; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 448 fr. 75 au comptant, gagnant 1 fr. 25.

Les *Valeurs Ottomanes* sont bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est en nouveau bénéfice de 25 centimes à 88 fr. 45; *Priorités 4 0/0*, aux environs de 499 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 450 fr. au comptant, contre 448 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 480 fr. à terme; elles restaient à 478 fr. 75 au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 496 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 823 fr., ex-acompte de dividende de 6 piastres, payable à raison de 15 fr. 24 valable jusqu'au 17 janvier; *Banque Impériale Ottomane*, 591 fr., contre 592 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui restait à 1.575 fr., est passé à 1.601 fr., pour finir à 1.582 fr. D'après la circulaire Merton, les stocks visibles de cuivre s'élevaient, au 31 décembre, à 16.734 tonnes, contre 16.173 tonnes au 15 décembre et 13.851 tonnes au 31 décembre 1903.

La *Sosnowice* perd 2 fr. à 1.687 fr.; *Briansk*, 485 fr., en bénéfice de 2 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 325 fr., contre 321 fr., et les actions privilégiées à 334 fr., en nouvelle avance de 1 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 décembre 1904, ont été de 387.571 fr., contre 370.161 fr. pour la même décade de 1903. Depuis le 1er janvier 1904, les recettes se chiffrent par 14.574.393 fr., contre 14.158.826 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 415.567 fr. en faveur de l'exercice 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes. Les *Andalous* sont à leur même cours de 196 fr.; le *Nord de l'Espagne* gagne 2 fr., à 188 fr.; *Saragosse*, 307 fr., en avance de 3 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 307 fr., au lieu de 305 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 468 fr. 50; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 424 fr. les unités, contre 419 fr.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* clôturent recherchées à 300 fr. au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

La liquidation de fin décembre n'a rien présenté de bien particulier, si ce n'est que l'argent a été un peu plus cher que fin novembre. Quant aux échanges, ils ont été assez actifs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* gagne 35 centimes à 98 fr. 05; *Brésil 5 0/0 1903*, 96 fr. 90, gagnant 40 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 83 fr. 67 1/2, ex-coupon, au lieu de 84 fr. 85; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 47 1/2, au lieu de 50 fr. 50; *Mexicain 3 0/0*, 33 fr. 15, ex-coupon de 76 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 87 fr. 65, en bénéfice de 15 centimes.

Le *Laurium Grec* finit à 55 francs, perdant 3 francs; *Chemins Ottomans*, 129 fr. 25, en avance de 2 fr. 75.

Le *Cape Copper* clôture à 115 fr. 50, ex-coupon de 7 fr. 50, contre 124 fr. 50 avec coupon; *Tharsis*, 140 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50.

La *Huanchaca* finit à son même cours de 103 fr. 50.

La *Harpener*, qui restait jeudi dernier à 1.615 francs, revient à 1.600 francs.

L'action *Kertch* a fléchi de 1 fr. 75 à 65 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* ont repris à 1.150 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.420 francs, au lieu de 1.479 francs; *Dniéprovienne*, 2.080 francs, perdant 20 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à 163 francs, en recul de 9 francs. Le *Haut-Volga* est à 354 francs l'action ordinaire, et à 524 francs l'action privilégiée. La plus-value des bénéfices déjà acquise pour l'exercice en cours autorise à prévoir, pour les actions privilégiées de cette entreprise, une répartition supérieure à celle de l'exercice précédent, qui fut de 25 francs. En outre, on peut considérer comme certain que, pendant une longue période, les commandes de matériel roulant pour les chemins de fer ne feront que s'amplifier. Le matériel fait, en effet, défaut sur tous les réseaux intérieurs qui ne suffisent pas aux transports des céréales et des charbons, et le Ministère des voies et communications a annoncé que les travaux préliminaires pour le doublement des voies du Transsibérien sont commencés et devront être terminés pour le mois de mars prochain. Ajoutons que le *Haut-Volga*, qui ne fabrique pas que du matériel roulant, mais aussi du matériel de fonte et charpente, trouvera dans les commandes que nécessitera cette grande opération de voies une recrudescence d'activité.

La *Vieille-Montagne* est montée à 858 francs.

L'action *Balia-Karaïdin* finit à 416 francs, ex-acompte de dividende de 5 francs, contre 425 francs avec coupon jeudi dernier.

La *Part de Monaco* a repris de 4.602 francs à 4.620 francs.

La *Robinson Banking* finit 37 fr. 50, contre 38 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont montées de 70 fr. 50 à 76 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont passées de 64 francs à 64 fr. 75.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

5 janvier 1905.

Blé. — Nous disions dans notre dernier bulletin que la situation des blés en terre s'était sensiblement améliorée pendant le mois de décembre et que la végétation des jeunes plants était suffisamment avancée pour leur permettre de résister victorieusement aux rigueurs de l'hiver. Nous ajoutions que seules des alternatives continuelles de gel et de dégel pourraient avoir des effets désastreux.

A ce moment, les avis météorologiques laissaient supposer que le régime froid et sec persisterait assez longtemps pour amener la disparition complète des plantes parasites et l'anéantissement des rongeurs et des insectes. La culture espérait cependant que des chutes abondantes de neige viendraient rapidement protéger les blés tout récemment sortis de terre.

Malheureusement, les prédictions des astronomes n'ont pas été confirmées. Durant la semaine sous revue, les conditions atmosphériques ont été soumises à de brusques variations : la température s'est d'abord relevée sensiblement pour redevenir excessivement basse dans l'espace de quelques heures et, après deux journées exceptionnellement froides, remonter de nouveau au-dessus de la normale.

Cette instabilité du thermomètre n'est pas pour plaire à nos agriculteurs, dont les appréhensions sont maintenant très vives.

Ces craintes sont encore trop récentes pour qu'elles puissent exercer une influence quelconque sur les marchés de province qui, d'ailleurs, sont toujours dépourvus d'intérêt.

Comme nous l'avons précédemment expliqué, cet arrêt des affaires est la conséquence des fêtes et la lourdeur que l'on constate dans toutes les régions a pour cause principale la mévente des farines, provoquée elle-même par la surproduction.

Il est vrai qu'un sérieux élément de hausse vient de disparaitre. Pendant plusieurs mois, on a cru que la production de la République Argentine serait déficitaire. Or, on est maintenant assuré que la récolte de ce pays sera suffisamment élevée pour permettre l'exportation d'un notable excédent.

En conséquence, il est probable que le cours du marché universel va s'abaisser plus ou moins sensiblement, et comme la valeur du blé français doit logiquement se maintenir constamment au-dessous de la parité du grain exotique, il est à craindre que le fléchissement du prix mondial n'exerce une influence déprimante sur notre cote.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 12	23 62	23 62	23 62	23 87
Liverpool	20 ..	20 18	19 67	19 73	19 67
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 34	22 31	22 31	22 31	22 59
Budapest	21 56	21 35	21 46	21 44	21 25
Chicago	21 62	20 89	21 24	21 79	21 86
New-York	21 93	21 27	21 55	22 05	22 05

A Paris, notre réunion hebdomadaire d'hier s'est passée dans le plus grand calme. On a coté : blés de choix, 23 75; belle qualité, 23 50; qualité moyenne, 23 à 23 25; qualité ordinaire, 22 75; blancs, 23 50 à 23 75.

Sur le marché réglementé, la liquidation de décembre n'a pas occasionné de déplacements de cours importants, le découvert ayant su se pourvoir en temps utile. Les premières séances de l'année 1905 ont été peu animées. On a coté en clôture :

	22 déc.	29 déc.	5 janv.
Courant	23 62	23 62	23 87
Février	.. ..	.. ..	24 12
Mars-avril	.. ..	.. ..	24 62
4 de mars	24 87	24 87	24 87
4 de mai	.. ..	.. ..	24 75

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce n'est pas plus actif que celui du blé. Les cours se maintiennent difficilement en raison de l'augmentation continuelle du stock qui s'élève actuellement à 77.550 quintaux, contre seulement 17.700 à la même date de l'an dernier. On a coté en clôture :

	22 déc.	29 déc.	5 janv.
Courant	31 12	31 12	31 37
Février	.. ..	.. ..	31 75
Mars-avril	.. ..	.. ..	32 12
4 de mars	32 37	32 37	32 37
4 de mai	.. ..	.. ..	32 37

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les affaires restent excessivement limitées à des cours sans changement. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les nouvelles concernant la situation des seigles en terre sont généralement satisfaisantes, mais on ne possède encore aucune indication précise sur l'étendue de la superficie cultivée. On présume cependant que les ensemencements ont subi une nouvelle et importante réduction.

Le mois de décembre s'est écoulé sans que l'amélioration des prix espérée par les détenteurs se soit produite. Pourtant, ils ont poursuivi la même tactique, qui consiste à limiter leurs offres aux demandes. Malheureusement pour eux, ces dernières se sont progressivement ralenties ; elles restent réduites aux achats de la distillerie, lesquels sont beaucoup moins importants qu'on ne l'avait prévu.

Malgré les hauts prix de l'alcool, les fabricants hésitent maintenant à mettre en œuvre des quantités considérables de grains, car, d'une part, le déficit escompté dans la production des trois-six de betteraves ne s'est pas encore manifesté et, d'autre part, l'augmentation du rendement des esprits tirés des vins, cidres, poirés, marcs et lies est plus forte que celle attendue.

Quant à la meunerie spéciale, elle continue à s'abstenir complètement, vu les difficultés insurmontables qu'elle rencontre pour le placement de ses produits.

Ainsi s'explique la baisse de 25 à 50 centimes survenue durant la dernière quinzaine sur les marchés de province.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est traité que de rares affaires. Les offres étaient cependant modérées, mais les acheteurs ne voulaient pas payer plus de 16 fr. les 100 kilos, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes.

Notre marché réglementé est toujours dépourvu d'intérêt ; les fluctuations des cours ne sont provoquées que par des transactions insignifiantes.

	22 déc.	29 déc.	5 janv.
Courant	16 50	16 50	16 37
Février	.. ..	.. ..	16 37
Mars-avril	.. ..	.. ..	16 50
4 de mars	17 25	17 25	16 75
4 de mai	.. ..	.. ..	16 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — Les informations que nous recevons sur la condition des avoines d'hiver sont peu nombreuses et surtout peu explicites ; elles laissent cependant supposer que les perspectives de la récolte sont assez brillantes. Pas plus que pour le blé et le seigle, on ne possède encore aucun renseignement sur l'étendue consacrée à la culture de cette céréale.

En ce qui concerne la situation commerciale, nous n'avons rien de nouveau à signaler.

Dans les centres de production, les vendeurs se maintient toujours réservés et, grâce à la restriction des offres, les prix conservent toute leur fermeté.

A notre réunion d'hier, les affaires ont été presque nulles et la cote ne s'est pas modifiée. On a pratiqué, les 100 kilos,

en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes : noires de choix, 17 50 à 18 ; belle qualité, 16 75 à 17 25 ; qualité ordinaire, 16 25 à 16 50 ; grises, 16 à 16 25 ; rouges, 16 ; blanches ou jaunes, 16.

Sur le marché réglementé, les haussiers ont suspendu leurs opérations ; ils se contentent de soutenir les cours, lesquels dépassent d'ailleurs d'environ 2 francs ceux du commencement de l'année 1904.

	22 déc.	29 déc.	5 janv.
Courant	16 12	16 12	16 37
Février	.. ..	.. ..	16 62
Mars-avril	.. ..	.. ..	16 87
4 de mars	17 12	17 12	17 37
4 de mai	.. ..	.. ..	11 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Au 1er janvier, le stock s'élevait à 119.750 quintaux, contre seulement 19.750 au début de 1904 et 47.000 en 1903.

Sucres. — Il nous paraît intéressant de reproduire les passages principaux de la revue annuelle de la *Circulaire des Fabricants de Sucre :*

« Le Syndicat des Fabricants de sucre de France a tenu son assemblée générale et son congrès dès le 29 janvier. Le sucre blanc n° 3 valait alors 24 fr. 50 et le stock général des pays dont s'occupe la statistique commerciale courante s'élevait à 3.698.000 tonnes, contre 3.557.000 et 3.716.000 tonnes à l'époque similaire des deux années précédentes. Aussi recommandait-on, chez nous comme dans les autres contrées sucrières de l'Europe, une réduction des ensemencements comme remède à la situation créée par des productions successives supérieures à la consommation générale.

Sauf en Autriche-Hongrie, où la surface culturale a été augmentée d'environ 4 0/0, le conseil de la diminuer a été suivi partout avec plus ou moins d'accentuation.

La Belgique et la France sont allées le plus loin dans cette direction.

Les circonstances atmosphériques ont plus que secondé le but des fabricants qui cherchaient à ramener la production de cet édulcorant à un chiffre mieux approprié à l'importance de la consommation annnuelle et, par suite, les cours à un taux qui permette de récupérer le prix de revient sans les primes abolies par la Convention de Bruxelles.

La chaleur et le manque d'humidité ont eu pour effet de réduire la production au-delà des limites prévues et, d'après la dernière enquête européenne, un déficit de 1.209.000 tonnes de sucre s'est réalisé dans les pays compris dans le tableau de l'*Association Internationale de Statistique*. La moitié de ce déficit aurait suffit pour rendre saine la situation commerciale du sucre.

Aussi les cours de cette denrée ont-il atteint un niveau imprévu. Le 9 février le sucre blanc n° 3 valait 23 fr. 50, un prix de ruine ; le 10 décembre, la cote officielle était fixée à 42 fr. 62. C'est un écart de 19 fr. 12.

Dans le courant de l'année 1904 ont été votées des lois et rendus divers décrets qui ont pour objet d'augmenter la consommation du sucre : Une loi du 5 juillet autorise l'emploi du sucre en brasserie avec décharge de l'impôt de consommation, régime déjà accordé au glucose ; une autre loi, de la même date, exonère de l'impôt le sucre utilisé dans l'alimentation des animaux de ferme ; un décret du 16 juin accorde une décharge spéciale pour le sucre cristallisé inverti que contiennent les confitures exportées ; une loi du 9 juillet a modifié, en principe, le mode d'exercice des raffineries et basé l'impôt sur le sucre sortant de l'établissement au lieu de le baser sur l'analyse du produit brut à l'entrée ; mais, telle qu'elle est appliquée, elle ne change pas sensiblement la situation antérieure.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	39 ..	37 25	37 25	38 25	39 25
Londres	35 69	34 26	35 32	35 69	36 67
Anvers	35 38	33 87	34 12	34 12	35 62
Amsterdam	34 32	35 08	34 69	35 36	35 88
Prague	35 80	34 65	35 38	35 70	36 43
Hambourg	35 50	34 43	35 50	36 ..	36 87
New-York (moscovad)	48 53	49 96	49 96	49 96	49 96

La tendance de notre marché des blancs n° 3 reste orientée vers la fermeté ; durant les dernières séances des demandes assez importantes se sont produites qui on occasionné une nouvelle avance des cours. On a coté en clôture :

	22 déc.	29 déc.	5 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 ..	42 12	43 ..
Février	.. ..	.. ..	43 25
4 de mars	42 12	43 12	43 75
4 de mai	42 50	43 62	44 ..
4 d'octobre	34 ..	34 25	34 50
Roux 88° disponible	37 25	38 25	39 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les cours des raffinés se retrouvent en hausse de 1 fr. 50 : pains 74 .. à 74 50.

Vins. — Si l'on en croit les journaux spéciaux, la période des fêtes n'a pas exercé une aussi grande influence que d'habitude sur le mouvement des transactions, tout au moins dans certaines régions.

C'est ainsi que dans le Bordelais, il s'est traité ces jours-ci d'importants achats qui ont porté principalement sur les grands crus.

Il n'en est malheureusement pas de même sur le marché parisien, qui est au grand calme, avec des prix sans changement, mais plutôt faibles.

Soies. — Les rares transactions enregistrées ces jours derniers sur le marché de Lyon n'ont occcasionné aucun déplacement important des prix.

On a fait : Grèges Cévennes 9/11, 2e ordre, 44-45 fr. le kilo ; 12/16, extra, 47 fr. ; autres provenances de France 12/16, 1er ordre, 44 fr. ; Piémont et Messine 11/13, extra, 47 fr. ; 12/16, 1er ordre, 45-46 fr. ; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 44-45 fr. ; Brousse 13/15, 14/16, extra, 45 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 43-44 fr. ; 10/12 extra, 44-45 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 50-51 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, n° 1, 39-39 fr. 50 ; 11/13, n° 1, 38 fr. 50-39 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 46 fr. 50.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 31 décembre, à 16.734 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 16.173 au 15 décembre et 16.044 au 30 novembre.

Pendant la deuxième quinzaine de décembre, les importations ont été de 14.542 tonnes, dont 8.874 provenaient des Etats-Unis, 1.421 de l'Espagne et du Portugal, 1.400 du Chili, 600 d'Australie et 2.247 de divers pays. Les livraisons ont atteint 13.981 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 561 tonnes aux importations.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	8 déc. 1904	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	66 . .	66 2 6	66 . .	68 8 9	68 12 6
A 3 mois	66 7 6	66 10 .	66 12 6	68 13 9	69 . .
Etain : disponible	133 10 .	136 . .	133 5 .	133 . .	132 7 6
— à 3 mois	131 17 6	130 10 .	131 10 .	134 10 .	131 17 6
Plomb anglais : disp.	13 1 3	13 1 3	12 17 6	13 5 .	13 8 9
— espagnol : —	12 18 .	12 17 .	12 12 6	12 17 6	13 6 3
Zinc : disponible	25 . .	25 . .	25 15 .	25 5 .	25 5 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 6	52 1	52 .	53 6	53 6
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	24 déc.	31 déc.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	170 ..	175 75
— Chili, 1res marques	172 ..	177 75
— en lingots et plaques de laminage	177 50	181 ..
— en lingots propres au laiton	178 ..	182 ..
— en cathodes	179 50	183 ..
Étain Banka	353 ..	363 ..
Plomb, marques ordinaires	37 25	37 75
Zinc de Silésie	66 50	68 ..

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 5 janvier 1905.

L'emprunt russe. — Le consortium allemand. — Un nouveau type d'emprunt. — La situation de la Russie.— Le marché monétaire.

L'emprunt russe, dont notre place parlait depuis si longtemps, est enfin décidé. L'émission aura lieu le 12 courant et la nouvelle en a été très favorablement accueillie. Les groupes financiers ont manœuvré avec assez d'habileté pour s'approprier cette opération financière et la présenter au public sous une forme capable de lui plaire.

L'emprunt, d'un montant de 500 millions de marks, sera offert sous forme de Consolidé 4 1/2 0/0, libre d'impôt au cours de 95 0/0. Le Gouvernement russe s'interdit toute conversion, avant l'année 1917; mais les porteurs de titres auront la faculté, dès l'année 1911, soit après un délai de six ans, d'exiger le remboursement au pair de leurs papiers : le paiement devra être effectué exactement six mois après la demande. L'opération aura donc le double caractère d'un emprunt à longue échéance et d'une émission de bons du Trésor à court terme. Comme le cours d'émission sera inévitablement au-dessous du pair, les souscripteurs sont certains d'être remboursés en 1911, avec un bénéfice. L'émission ne se fera pas entièrement en Allemagne : il est convenu qu'une partie des titres, un paquet de 324 millions de marks sera émis simultanément en Russie, en Hollande et en Allemagne. Le consortium qui se charge de l'opération est composé sensiblement de la même façon que celui qui a fait l'emprunt russe de 1902 ; il n'y manque que la banque Warschauer. On y voit figurer les maisons Mendelsohn et Bleichroder, la Disconto-Gesellschaft, la Berliner Handelsgesellschaft, etc. Ce syndicat se trouve dans une situation assez embarrassante : d'un côté, il est forcé de soutenir les cours des emprunts russes déjà cotés; d'autre part, il doit offrir le nouvel emprunt à un cours inférieur.

A la veille de cette opération, l'attention a été attirée par la publication d'une étude sur la situation financière de la Russie, qui nous la présente sous un jour éminemment favorable. On y voit que depuis 1880, tous les budgets russes se sont soldés en excédents et que ces excédents ont été uniquement employés à perfectionner l'outillage économique de l'Empire. Jusqu'au jour où a éclaté la guerre russo-japonaise, la Dette publique de la Russie a été fort modérée et c'est ce qui lui a permis de conclure, à certains moments, des emprunts 3 0/0. La guerre elle-même ne saurait faire empirer sérieusement cet état de choses.

Il fallait expliquer aussi pourquoi la Russie avait cru devoir recourir au crédit de l'Allemagne. C'est, affirme le document, surtout pour des raisons politiques. Les relations de l'Allemagne et de la Russie sont arrivées, dans ces derniers temps, à une telle intimité que l'Allemagne peut et doit aider d'autres pays dans les services d'ordre financier que peut exiger la Russie.

Entre temps, on a appris la capitulation de Port-Arthur, qui n'a exercé aucune influence sur les cours du marché. Les cours des fonds russes se sont même inscrits un peu plus haut que la veille.

Le marché monétaire reste, lui aussi, assez bien disposé, en dépit d'un léger resserrement des disponibilités, premier effet de l'annonce de l'emprunt. Mais comme c'est précisément pour l'emprunt qu'on se réserve, ce resserrement ne peut être interprété en sa défaveur. Pour la liquidation, les disponibilités ont été encore fort abondantes et le taux de l'escompte est resté bas : on l'a vu à 3 1/16 0/0. A la Reichsbank, la situation monétaire s'améliore toujours.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1904		1903	
	31 déc.	Dif. 23 déc.	31 déc.	Dif. 23 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	927 060	— 86.923	793.431	— 84.531
Billets du Trésor	19.665	— 1.713	18.637	— 2 286
Billets d'autres banques	9.536	— 14.746	8.341	— 6 375
Lettres de change	1.010.690	+196.771	1.138 434	+209 726
Prêts sur titres	215 052	+158.561	212 676	+139 282
Valeurs	185.862	+ 44.921	110.518	+ 20.264
Divers	101.414	+ 6.012	96.449	— 1.426
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	150.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	51.614	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 599.784	+257 637	1.565.490	+260 800
Autres engagements à vue	580.297	+ 11.373	574.918	+ 12.043
Divers	87 884	+ 33 877	40 619	+ 1.811

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 nov.	917	1.341	464	811	60	+ 84	5
15 »	962	1.300	534	800	52	+ 177	»
23 »	1.026	1.261	578	777	45	+ 286	»
30 »	1.000	1.294	527	792	52	+ 209	»
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	»
15 »	1.024	1.279	604	777	54	+ 260	»
23 »	1 014	1 342	569	814	56	+ 187	»
31 »	927	1.600	580	1 011	215	— 164	»

Les Emissions en Allemagne en 1904. — La *Gazette de Francfort* publie la première, une statistique des émissions en 1904. Le montant total serait de 1805.9 millions de marks, contre 1.912 millions, chiffre rectifié, en 1903 et 2.032 millions en 1902. Les conversions ne sont pas comprises dans ces totaux :

Emissions	1901	1902	1903	1904
		(Millions de marks)		
Empr. d'Etat allem.	506.01	532.82	343.36	283.87
— étrangers	42.06	313.47	136.25	87.24
— de Villes	352.05	416.14	340.48	216.77
Obl. hypoth. allem.	292.00	373.00	461.59	459.49
— — étrang.	7.57	6.73	29 39	21.34
Autres obligations	441.83	211.34	256.67	199.24
Act. des Banques	37.13	61.46	33.06	201.45
— de Ch. de fer	26.23	22.53	116.31	68.91
— Industrielles	103.82	94.30	195.33	267.10
Total	1.808.70	2.032.35	1.912.14	1.805.91
Dont :				
Obligations	1.641.52	1.854.00	1.567.74	1.267.95
Actions	167.18	178.35	344.70	537.96

Les émissions de l'année 1904 se répartissent ainsi, par semestre :

	1er semestre 1904		2e semestre 1904	
	Valeur nomin.	Valeur au cours	Valeur nomin.	Valeur au cours
		(Millions de marks)		
Empr. d'Etat allem.	135.00	133.00	50.00	150.15
— étrangers	10.5	10.00	90.26	76.05
— de Villes	125.00	125.00	91.00	91.42
Obl. hypoth. allem.	272.00	272.00	87.00	187.00
— — étrang.	17.37	16.00	4.50	4.50
Autres obligations	91.75	92.10	111.84	107.05
Act. des Banques	32.50	48.50	104.00	152.94
— de Ch. de fer	48.30	45.70	22.00	23.17
— Industrielles	94.91	128.29	97.67	139.21
Total	828.02	873.42	859.18	932.49

Les Caisses d'épargne. — La *Correspondance statistique* publie les chiffres principaux de la comptabilité des caisses d'épargne et constate que les sommes en caisse, qui attei-

gnaient en 1902 une augmentation de 500 1/2 millions, ont augmenté de rechef, en 1903, de 480 millions de marks, de sorte qu'en deux ans elles ont bénéficié d'une augmentation totale de près d'un milliard de marks. Les caisses d'épargne détiennent actuellement un capital de 7.229 millions de marks. Il y a dix ans, elles n'avaient en dépôt que 3.750 millions, c'est-à-dire la moitié de ce qu'elles ont actuellement.

Sans doute, dit la *Correspondance statistique*, cette importante augmentation est due surtout au fait que les caisses de secours de toute sorte, devenues si prospères dans ces derniers temps, font usage des caisses d'épargne pour y déposer leurs fonds. Une autre cause est la disposition du code civil qui permet, contrairement à ce qui avait lieu autrefois, de déposer dans ces caisses les sommes d'argent appartenant aux mineurs. Dans la plupart des cas, ce total de 7.229 millions a dû subir une exagération du fait que les mêmes sommes ont été comptées deux fois, après avoir été placées en dépôt par une caisse dans une autre.

Mais, en revanche, il semble que les sommes en dépôt se répartissent sur la tête d'une partie importante de la nation, étant donné que les participants se chiffraient à la fin de 1903 par le nombre de 9.772.942.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 janvier 1905.

La fermeté et l'activité dominent toujours à la Bourse de Berlin. Les affaires sont nombreuses et tous les cours finissent en hausse.

Les fonds allemands sont particulièrement fermes. Leur fermeté soutient les cours des fonds étrangers qui sont tous bien tenus. Les fonds italiens, espagnols et turcs sont en progrès.

Les valeurs industrielles et financières bénéficient des bonnes tendances générales. Les actions métallurgiques et charbonnières sont très demandées et finissent fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 10 ; Extérieure 90 20 ; Lombards 17 40. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 janvier 1905.

La capitulation de Port-Arthur. — Le marché monétaire. — Les émissions nouvelles en 1904. — Situation matérielle des classes laborieuses. — La perception de l' « income-tax ». — Les « sans-travail ».

La première nouvelle importante de l'année a été la capitulation de Port-Arthur; cet événement était attendu sur notre place depuis si longtemps que le fait n'a pas eu d'influence défavorable sur le Stock-Exchange; l'impression produite serait plutôt bonne en général, car l'on croit ici que l'occupation de Port-Arthur signifie un acheminement vers la paix. Il est inutile de dire combien cette opinion nous parait fausse, car la Russie ne reviendra pas sur ses déclarations antérieures et tout le monde sait que ces déclarations, en repoussant toute offre de médiation, ne laissent aucun doute sur les intentions du Tsar, qui ne veut cesser la guerre qu'après avoir été victorieux.

Comme d'habitude à cette époque de l'année, les demandes d'argent à la Banque d'Angleterre ont été très nombreuses; ces prêts seront tous remboursés dès les premiers jours de janvier, car au début du trimestre l'argent est toujours abondant, aussi n'y a-t-il pas de raison pour qu'il ne le soit pas cette fois comme avant.

La cessation des achats d'or de la part de l'Allemagne a provoqué quelques demandes de la part de la France. Le 31 décembre la Banque a reçu 700.000 liv. st. d'or et de très fortes sommes sont attendues d'ici peu du Cap, des Indes, d'Australie et d'Egypte. En général, on s'attend à ce que le marché monétaire soit abondamment pourvu sur les divers grands marchés.

Les affaires financières et émissions nouvelles du quatrième trimestre 1904 ont été exceptionnellement importantes par suite de l'émission de plusieurs emprunts d'Etats étrangers. Le total de l'année est de 123.019.000 liv. st. contre 108.463.000 en 1903, 153 millions en 1902, 159 millions en 1901 et 165 en 1900.

Les émissions du quatrième trimestre comprennent pour une bonne moitié des fonds d'Etat: Bons de l'Echiquier 6 millions, emprunts coloniaux 3 millions et 14 millions d'emprunts d'Etats étrangers. Parmi ces derniers figurent: 6 millions de liv. st. à 6 0/0 de Bons du Trésor Japonais à 90 1/2, l'emprunt Mexicain de 7.737.000 livres sterling à 4 0/0 et l'emprunt 5 0/0 de l'État de Sao-Paulo de 1.000.000 de liv. st. émis à 94 0/0.

La plupart des fonds prêtés aux Compagnies de Chemin de fer l'ont été sous forme d'actions de préférence.

Le deuxième livre bleu sur les conditions et la situation des classes ouvrières vient de paraître.

Il en ressort, en prenant les chiffres de 1900 comme type et en leur assignant le nombre 100 comme base, que le taux moyen de rémunération a passé de 85 27 en 1878 à 97 70 en 1902 ou, en excluant la main-d'œuvre agricole, de 82 84 à 96 95.

Cependant une élévation du taux des salaires n'entraîne pas forcément un accroissement de prospérité.

Deux facteurs doivent, en effet, être pris en considération : d'abord la continuité du travail et ensuite les fluctuations du coût de la vie.

En considérant la continuité du travail et en prenant le chiffre-type de 1900 on arrive à 98.4 pour la période de 40 ans de 1860 à 1899 et à 98.7 pour celle de 1900.

En ce qui concerne le coût de la vie et en prenant comme type les chiffres de 1900, on arrive à cette conclusion que le prix des aliments s'est abaissé, de 1880 à 1900, de 139.7 à 101.8 ; le prix des loyers a, au contraire, monté de 86.6 à 100 ; celui des vêtements s'est abaissé de 108.5 à 98.7, tandis que le prix des articles de chauffage et d'éclairage a passé de 77.3 à 86.

La moyenne de ces chiffres forme celle du coût de la vie et ressort à 120.5 en 1880, contre 99.7 en 1900.

M. Austen Chamberlin vient d'envoyer une circulaire à ses percepteurs leur enjoignant de procéder à l'encaissement de l'income-tax le plus vite possible.

Il se base sur ce fait qu'en Ecosse 90 0/0 des encaissements sont effectués avant le 28 février tous les ans et demande que cet exemple soit suivi en Angleterre. Il désire que désormais les comptes soient clos avant le 30 avril au lieu du 30 juin. Cette rigueur s'explique facilement : d'un côté par un déficit de 2 millions de livres sterling environ et, de l'autre, par le désir de parvenir par un moyen détourné à la taxe protectionniste que le parti de M. J. Chamberlain réclame. Les journaux de ce dernier font en effet entrevoir qu'il serait possible de faire redescendre le taux de l'income-tax à 8 pence, comme avant la guerre du Transvaal en mettant un droit de 10 0/0 sur les objets manufacturés.

La question du chômage d'un grand nombre d'ouvriers par suite du manque de travail vient d'être étudiée par le Comité central des « Trade-Unions ». Le rapport de cette Société attribue, avec raison d'ailleurs, cette situation à l'emploi toujours croissant des machines-outils. Une solution est très difficile à trouver, car on ne peut obliger les usines à employer plus d'ouvriers qu'elles n'en ont besoin, ni diminuer les heures de travail, ni, en un mot, leur faire perdre les avantages que leur a procuré l'adoption de machines perfectionnées. Il y a des moments de presse comme il y a des mortes-saisons. Les industriels doivent exécuter les commandes quand ils les reçoivent et ne peuvent être rendus responsables du manque d'ouvrage; ils sont donc impuissants à régler leur travail pour assurer à leurs ouvriers un travail uniforme

pendant toute l'année. Tout le monde comprend cet état de choses et le déplore, mais personne ne peut y remédier, même pas le Gouvernement et encore moins le Comité des *Trade-Unions*.

Informations Économiques et Financières

Les Emissions anglaises pendant l'année 1904 — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant l'année 1904.

Voici les chiffres obtenus depuis 1900 :

	1900	1901	1902	1903	1904
		(En milliers de livres)			
1er trimestre...	51.587	35.044	47.993	22.226	19.905
2e — ...	31.189	83.915	58.397	55.188	50.654
3e — ...	49.769	19.029	21.276	15.062	9.547
4e — ...	32.954	21.370	26.146	15.986	42.913
Totaux....	165.499	159.358	153.812	108.462	123.019

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le quatrième trimestre et l'année 1904, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	3 1ers trimest. 1904 —	4e trimestre 1904 —	Total 1904 —
		(En livres sterling)	
Emprunts anglais	10.155.000	5.928.000	16.083.000
— coloniaux....	14.818.500	2.900.000	17.718.500
— étrangers....	15.863.100	14.106.600	29.969.700
— munic. angl.	6.160.500	59.300	6.219.800
Corporations colon. anglaises et étrangères..	2.895.000	904.700	3.799.700
Ch. de fer anglais......	4.301.500	2.644.900	6.946 400
— ind. et colon.	2.440.200	3.670.600	5:910.800
— étrangers....	2.992.500	1.793.700	4.786.200
Compagn. minières :			
Australiennes	308.800	60.000	368.800
Sud-Africaines........	1.237.100	759.700	1.996.800
Ouest-Africaines	259.300	25.000	284.300
Autres	416.400	228.800	645.200
Cies d'Explor. et de territ.	1.749.500	1.923.800	3.673.300
Brasseries et Distilleries	1.641.300	»	1.641.300
Commission, exportat...	71.200	47.500	118.700
Manufactures..........	1.227.200	1.684.800	2.912.000
Sociétés commerciales..	901.500	492.800	1.394.300
— territoriales....	689.200	544:700	1.233.900
— métallurgiques.	1.761.200	435.000	2.196.200
— d'électricité....	2.497.900	328.000	2.825.900
Tramways et Omnibus..	2.539.500	460.000	2.999.500
Gaz et Eaux	1.016.800	1.540.800	2.557.600
Hôtels, Théâtres	350.700	145.500	496.200
Sociétés pour acquisition de brevets........	434.500	78.000	512.500
Docks..................	147.800	1.066.500	1.204.300
Banques et assurances..	3.085.000	364.000	3.449.000
Divers	144 600	721.200	865.800
	80.105.800	42.913.900	123.019.700

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

5 janvier 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	47.990.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	29 540.000
Total...........	47.990.000	Total...........	47 990.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	20 410.000
Réserve et profits et pertes..............	3.307.000	Portefeuille et avances	36.420.000
Trésor et administration publique	12 366.000	Billets en réserve.....	19.382.000
Comptes particuliers.	47.441.000	Or et argent monnayés	1.550.000
Billets à sept jours, etc.	95.000		
Total...........	77.762 000	Total....... ...	77.762.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
17 novembre ..	33.402	27.686	46.613	40.317	24 166	51 11	3
24 »	32.856	27.450	47 036	41.096	23 816	50 51	»
1er décembre .	32.550	28.111	50 427	45.369	22 889	45 30	»
8 »	31.886	27.869	48 777	44.172	22.467	45 93	»
15 »	31.228	27 975	48.379	44.223	22.003	45 37	»
22 »	29 696	28.405	47.619	45.732	19.741	41 36	»
29 »	29.927	28.204	53.425	51.074	20 173	37 71	»
5 janvier......	31.090	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 5 janvier 1905.

Jusqu'à mardi, le marché a continué à se montrer ferme; on croit en effet à la conclusion prochaine de la paix, mais il faut ajouter que cette croyance n'est pas générale; les tendances qui s'étaient un peu alourdies hier ont bénéficié, aujourd'hui, d'une certaine amélioration.

Les *Consolidés* finissent à 88 13/16, contre 88 7/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'*Italien* 4 0/0 est ferme à 103 ex-coupon; l'*Extérieure Espagnole* finit à 89 5/8 ex-coupon, et le *Turc unifié 4 0/0* à 87 1/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 3/4 ex-coupon et le *Funding* à 103 7/8 ex-coupon. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 97 1/2.

Les Chemins anglais marquent une nouvelle avance.

Les Chemins américains sont très fermes à la suite de demandes suivies de Wall-Street.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 136 1/2; l'*Erie* à 50 5/8, et le *Louisville* à 144 1/4; l'*Atchison* à 90 1/8, et le *Norfolk* à 81 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 5 janvier 1905.

Le Cabinet de Gautsch. — La situation en Autriche et en Hongrie. — Le commerce extérieur. — Le marché monétaire.

Le Cabinet de Kœrber a vécu. Ou, pour parler plus exactement, M. de Kœrber a vécu. Son Cabinet subsiste tout entier avec un nouveau président : le baron Gautsch.

Je ne vous referai pas l'historique de la crise : vous l'avez lue dans vos journaux.

La situation de M. Kœrber était devenue très critique, à la suite du refus de la Commission du budget de lui accorder le crédit de 69 millions qu'il demandait en vue de subvenir aux dépenses d'armement.

Aussi, malgré l'effervescence qui régnait déjà en Hongrie, M. de Kœrber a-t-il cru devoir ajouter aux embarras de la Couronne une crise ministérielle en Autriche.

On avait d'abord parlé d'un Ministère de transition avec M. de Wittek, le Ministre actuel des chemins de fer; il aurait eu pour tâche de signer le traité de commerce austro-allemand, en s'appuyant au besoin sur le paragraphe 14, et de trouver un moyen quelconque de couvrir le crédit dont a besoin l'administration militaire.

Mais l'impossibilité de constituer aucun ministère a décidé l'empereur à garder l'ancien Cabinet en substi-

tuant simplement le président Gautsch au président Kœrber. Pour le reste, il n'y a aucun changement.

On n'a aucune indication quant à la conduite et au programme de M. de Gautsch. Il va se trouver en face de trois questions graves : vote du budget, notamment des crédits nécessaires à l'armée, traité de commerce avec l'Allemagne, compromis économique avec la Hongrie.

Pour le moment présent, les circonstances particulières de la retraite de M. de Kœrber, la personnalité sympathique de son successeur, la décision des Tchèques de se tenir sur l'expectative, permettent de prévoir que les grosses difficultés parlementaires lui seront d'abord épargnées.

En Hongrie, l'empereur vient de clore la session du Parlement. Avant sa séparation, M. de Tisza a prononcé, contre l'opposition, un discours d'une telle véhémence que les plus sceptiques ont été convaincus que le comte Tisza était bien décidé à la lutte. Aussi les partis d'opposition déclarent-ils qu'ils tiennent ensemble jusqu'à ce qu'ils aient eu raison du ministre. Le comte Andrassy, chef des libéraux dissidents, est d'avis, surtout après les dernières déclarations du comte Tisza, qu'il faut le combattre à outrance.

On voit que le calme n'est à la veille de se rétablir dans aucune des deux parties de la monarchie.

Au 1er janvier on a eu une surprise : on n'a pas eu connaissance de la dénonciation du traité de commerce austro-allemand par l'Allemagne, et les délégués austro-hongrois qui doivent négocier le nouveau traité viennent de repartir pour Berlin, où recommenceront les conférences avec les délégués allemands.

On envisage, dans les milieux politiques, l'issue de ces conférences d'une façon favorable; on espère même que le nouveau traité sera conclu d'ici à la réunion du Reichstag allemand, convoqué pour le 10 janvier.

S'il fallait une nouvelle preuve des conséquences néfastes que ces agitations politiques ont pour la prospérité de l'Etat, on la trouverait dans notre statistique du commerce extérieur. Nous avons les chiffres des onze mois de l'année jusqu'au 30 novembre. Pour cette période, le solde actif en faveur de l'Autriche-Hongrie s'élevait à 55 1/2 millions de couronnes, alors que pour la même période de 1903 il s'était élevé à 255 millions. La diminution est d'environ 200 millions de couronnes, dans lesquels les chiffres relatifs aux céréales ne figurent que pour 84 millions. Presque tout le reste concerne les produits fabriqués. Le pis est qu'on craint pour les grandes industries une période plus défavorable encore, car il se pourrait que la retraite de M. de Kœrber amenât un arrêt dans l'exécution des plans de grands travaux publics qu'avait projetés l'ancien président du conseil.

La Bourse de Vienne semble, par contre, se désintéresser complètement de la politique intérieure et extérieure. Si les affaires n'y ont pas un volume très étendu, la fermeté y domine néanmoins. Sur le marché monétaire, la situation se présente comme bonne. Sa caractéristique était, depuis longtemps, une absence remarquable des demandes d'escompte. Dans ces conditions, le très léger resserrement qu'on avait constaté à la fin de l'année dernière n'avait pu durer et, dès les premiers jours de l'année, on a constaté une nouvelle abondance des disponibilités et un abaissement du taux de l'escompte libre. Il est tombé brusquement de 3 1/2 0/0 à 3 0/0.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie. — Dans les 11 premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 1.843.6 millions de couronnes (+ 145.5 millions de couronnes par rapport à la même période de 1903) et l'exportation s'est élevée à 1.899.2 millions de couronnes (— 54.1). Le solde actif de la balance commerciale a donc passé de 255.2 millions de couronnes, dans la même période de 1903, à 55.6 millions de couronnes.

Amélioration du rendement de l'impôt de Bourse. — Dans le courant de l'année 1904, le rendement de l'impôt de Bourse a sensiblement et constamment augmenté, comme montre le tableau suivant :

Mois	1904	Par rapport à 1903
	(Couronnes)	
Janvier	140.251	+ 46.356
Février	124.635	— 10.151
Mars	138.456	+ 10.558
Avril	86.070	— 12.114
Mai	82.572	+ 224
Juin	67.141	— 8.830
Juillet	64.957	— 704
Août	62.601	+ 3.078
Septembre	81.125	+ 22.410
Octobre	120.797	+ 32.897
Novembre	131.979	+ 12.641
Total	1.090.934	+ 95.365

Les grèves en Autriche-Hongrie depuis 10 ans. — On vient de publier la statistique suivante des grèves, en Autriche-Hongrie, de 1894 à 1903 :

Années	Grèves	Fabriques atteintes	Grévistes	Journées de travail perdues
1894	172	2.542	67.061	795.416
1895	209	874	28.652	300.348
1896	305	1.499	66.234	899.939
1897	246	851	38.467	368.098
1898	255	885	39.658	323.619
1899	311	1.330	54.763	1.029.937
1900	303	1.003	105.128	3.483.963
1901	270	719	24.870	157.744
1902	264	1.184	37.471	284.046
1903	324	2.731	46.215	500.567

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 5 janvier 1905.

Affaires peu abondantes mais cours bien tenus. Toutes les valeurs gardent de la fermeté et montrent des cours très soutenus. L'argent est abondant.

On a coté le Mobilier Autrichien 680 .. ; les Lombards, 88 85 ; la Lænderbank, 453 70 ; les Chemins de fer autrichiens, 652 .. ; l'Alpine, 514 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

Commerce extérieur Belge. — Pendant les onze premiers mois de l'année courante, les importations totales en Belgique se sont élevées à 2.388.271.000 fr., représentant un poids de 16.236.601.787 kilogrammes, contre 15.221.624.031 kilogr., d'une valeur de 2.302.506.000 fr. en 1903 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 85.765.000 fr. ou 4 0/0, tandis que le poids a augmenté de 7 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même période de cette année, 1.839.519.000 francs, représentant 14.023.612.111 kilogrammes, contre 13.431.225.016 kilogrammes, d'une valeur de 1.780.367.000 francs, soit une augmentation de 59.152.000 fr. ou 3 0/0 pour la valeur et une augmentation de 4 0/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant les onze premiers mois de l'année 1904, les exportations de 548.752.000 fr., contre 522.139.000 fr. en 1903, soit une plus-value de 26.613.000 francs. Quant au poids, nous remarquons, en 1904, que les importations ont dépassé les exportations de 2.212.989.676 kilogrammes, contre 1.790.398.915 kilogrammes l'année dernière.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1904	1903	1902
Allemagne	248.469	241.277	230.487
Angleterre	203.314	189.020	185.366
France	365.717	324.268	308.113
Pays-Bas	208.147	202.773	183.196

Exportations	1904	1903	1902
—	—	—	—
Allemagne.........	396.072	360.588	341.950
Angleterre.........	340.773	324.364	318.068
France............	315.750	347.424	322.544
Pays-Bas..........	229.517	199.172	190.279

Les droits de douanes perçus pendant les onze premiers mois de l'année 1904 se sont élevés à 45.530.292 fr., contre 46.165.066 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc diminution de 634.774 fr. ou 1 0/0.

Les Impôts en Belgique. — Le *Moniteur belge* vient de publier le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects de la Belgique pendant les neuf premiers mois des années 1904 et 1903 :

I. — *Impôts directs* —

Nature des impôts	Montant des rôles		Recouvrements effectués	
	1904	1903	1904	1903
—	—	—	—	—
	(En francs)			
Contribution :				
foncière...	27.041.971	26.759.503	17.369.768	17.181.497
personnelle	22.450.469	21.937.643	15.522.211	15.080.418
Droit de patente......	6.030.748	5.982.010	4.598.245	4.596.066
Redevance sr les mines..	419.443	1.149.581	336.534	368.760
Totaux ..	55.942.631	55.828.737	37.826.758	37.226.741

II. — *Impôts indirects et autres produits*

	Evaluations		Recouvrements	
	1904	1903	1904	1903
	—	—	—	—
	En francs)			
Douanes et accises ...	99.736.455	89.288.768	86.228.100	81.011.159
Enregistrement......	46.209.750	46.584.750	47.163.329	45.149.476
Péages.....	189.150.952	181.220.685	194.712.005	188.077.122
Capitaux et revenus ...	14.682.600	13.640.100	13.978.561	13.722.287
Remboursements.....	4.057.125	3.578.550	4.057.125	9.001.950
Totaux ..	353.836.882	354.312.853	346.139.120	336.961.994

La part revenant au fonds communal pour les neuf premiers mois de l'année 1904 a été de 30.550.676 fr., en augmentation de 843.443 fr. sur la période correspondante de l'année 1903.

Le fonds spécial dont la part se compose du droit d'entrée sur le bétail et la viande et du droit de licence a produit 5.222.343 fr., contre 5.079.986 pendant la même époque de 1903.

Le Marché du Caoutchouc à Anvers en 1904. — Les importations de 1904 comparées à 1903 sont les suivantes :

	1904	1903
	—	—
	En kilogrammes	
Etat indépendant du Congo...	4.723.918	5.180.401
Autres provenances...........	1.040.238	546.082
	5.763.856	5.726.483

L'importation du caoutchouc continue à prendre sur le marché d'Anvers un développement régulier. Les acheteurs apprécient de plus en plus les facilités que leur procure actuellement le marché qui se trouve régulièrement approvisionné non seulement par les espèces congolaises mais aussi par des sortes d'autres provenances. C'est ainsi que l'établissement de l'escale d'une ligne régulière entre Manaos et Anvers a déjà favorisé l'importation du Para. Il en a été importé cette année environ 800 tonnes qui ont passé directement à la consommation. Ce sont, cependant, les espèces congolaises qui offrent le principal aliment aux débouchés de notre place.

Voici le tableau des importations et des ventes depuis 1891 :

Années	Importations	Ventes	Stock au 31 décembre
—	—	—	—
	(En kilogrammes)		
1891...........	21.000	21.000	»
1892...........	62.965	59.087	2.878
1893...........	167.196	162.885	8.189
1894...........	274.580	235.148	39 432
1895...........	531.074	442 220	88.854
1896...........	1.115.875	1.065.101	139.628
1897...........	1.679.154	1.724.319	94.463
1898...........	2.014.591	1.845.714	263.340
1899...........	3.402.880	3.374.229	291.991
1900...........	5.698.035	5.375.987	614.039
1901...........	5.849.902	6.048.442	414.709
1902...........	5.403.985	5.160.589	658.105
1903...........	5.726.483	5.773.688	610.900
1904...........	5.763.856	583.395	541.361

Voici, d'autre part, la statistique de l'importation du caoutchouc sur les principaux marchés, pendant les quatre dernières années connues :

Destinations	1900	1901	1902	1903
—	—	—	—	—
	(En tonnes)			
Etats-Unis	20.468	23.208	21.842	24.760
Liverpool	17.831	17.665	16.308	18.865
Hambourg	6.500	7.000	7.500	7.750
Anvers..........	5.698	5.849	5.404	5.726
Le Havre......	4.327	5.221	5.089	5.200
Londres.........	2.202	1.027	828	1.356
Bordeaux.......	121	164	665	1.113
Totaux...	57.147	60.134	57.636	64.770

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 2 janvier 1905.

La situation. — Questions budgétaires. — Le change en 1903. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La semaine écoulée n'a apporté aucun changement à la situation, mais tout confirme l'idée que les libéraux seront appelés prochainement au pouvoir, qu'ils accepteront, s'il le faut, sans budget, ni autre préparation quelconque. Il faudra faire des élections au printemps, convoquer les Chambres tout de suite, discuter l'adresse et mettre au point un budget quelconque pour le mois d'octobre. Réjouissante perspective pour les personnes qui attendent la fameuse réorganisation des services administratifs ; enfin, il n'y a plus à attendre que quelques jours pour être fixé sur ce qui arrivera.

Il est difficile de dire si le Cabinet Azcarraga affrontera l'ouverture des Chambres, mais, en tous cas, il ne faut pas compter qu'il remporte de grands succès. Lorsqu'on lit l'ordre du jour pour la première séance de la Chambre, on voit tout de suite deux grosses pierres d'achoppement : une interpellation sur la politique intérieure du précédent Cabinet, interpellation qui peut donner lieu à des incidents variés et le projet d'administration locale, œuvre chère à M. Maura, mais qui passera difficilement. Le projet de convention avec le Vatican n'est pas rapporté encore, mais, si par un motif quelconque, il vient à être présenté à la Chambre actuelle la discussion en sera laborieuse, malgré l'appui indirect de MM. Montero Rios et Moret. Il semble que M. Canalejas devra quitter le parti libéral, s'il ne veut pas en être éliminé. Ses déclarations, d'un radicalisme bien timide pourtant, ont effarouché beaucoup d'esprits timorés.

Le prix des subsistances continue à être un thème de discussion et le sera pour quelque temps : on demande au Gouvernement d'intervenir, mais cela est bien difficile, car il ne faut pas penser qu'il est possible de fixer un maximum. Les mesures prises par M. Osma avaient pour but de favoriser surtout l'exportation, par le marché intérieur. La seule disposition qui tendit à ce but était la diminution du droit

d'octroi sur les farines ; je vous en ai entretenu plusieurs fois comme inopérante et, en fait, le seul résultat qu'elle puisse donner, c'est d'augmenter le gain des intermédiaires ; on s'en rend compte à présent. On ne peut que regretter que M. Osma ait préféré éparpiller 30.000.000 de pesetas d'économies sur différents impôts au lieu de les appliquer à faire disparaître un seul, en totalité ou en partie.

Le mouvement de hausse qui devait conduire les fonds d'Etat a des cours dépassant ceux de 1905, a été arrêté par les événements, disent ses promoteurs, mais il n'est que remis. Souhaitons-en l'augure pour ceux qui ont acheté aux plus hauts cours, mais en y réfléchissant, on est amené à se demander s'il aurait été possible d'arriver beaucoup plus haut. Le *4 0/0* perpétuel était le 31 décembre 1903 à 77 60 et le même jour de 1904 à 70 65 0/0 ; le *5 0/0* amortissable était à 96 90 et à 97 70 0/0 respectivement. Il est vrai, que l'Amortissable a gagné 80 centimes, mais il est tout naturel qu'une dette, dont le capital est d'environ un sixième de celui de la dette perpétuelle et amortissable par dessus le marché, soit mieux classée que celle-là.

Les affaires ont été un peu restreintes pendant la semaine, mais les cours ont fait preuve de la plus grande fermeté et la différence en plus ou en moins sur les deux fonds d'Etat n'ont pas dépassé cinq centimes.

Aujourd'hui, a couru le bruit de la prise de Port-Arthur, mais sans causer la moindre impression ; le coupon a été détaché et la rente n'en a tenu compte que pour 25 centimes au lieu de 80. Le fait, que les Bourses étrangères étaient fermées, a enlevé de l'animation à tous les compartiments et les affaires s'en sont ressenties.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont perdu presque tout ce qu'elles avaient gagné il y a quinze jours : de 472 50, elles sont revenues à 464 ; il n'y a pas lieu de s'en étonner et, certainement, dans les années futures, les chroniqueurs financiers auront à enregistrer des moins-values plus considérables ; dans la séance d'aujourd'hui, elles ont repris un peu.

Les *Tabacs* sont plus fermes et gagnent quelques points ; *Banque Hypothécaire d'Espagne* ferme également.

Les actions des Chemins de fer ont eu un marché plus animé, sans que les différences soient aussi fortes que d'autres fois : *Nord-Espagne*, de 52 60 0/0 à 53 0/0 et 52 90 0/0 ; *Saragosse*, de 85 35 à 86 50 ; il finit à 86 40 0/0.

On reparle de la proximité d'un dividende pour les actions de la *Compagnie Sucrière*, cette nouvelle a redonné un peu d'activité à la spéculation en actions de *Préférence*, qui se trouvaient aux environs du cours de 103 0/0 et finissent à 109 0/0, assez demandées ; les actions *Ordinaires* ne parviennent pas à dépasser le cours de 60 0/0 et restent offertes.

Le marché des autres valeurs n'a pas été plus brillant qu'à l'ordinaire ; *Explosifs* à 285, *Hispano-Americano* à 109 0/0, *Electricité de Chamberi* à 69 0/0, *del Mediodia* 60 0/0, *Banco de Castilla* 79, *Espagnole de Crédit* 90 50 0/0, *Hispano-Colonial* 151 20 0/0.

Les obligations ont eu un marché des plus restreints et Dieu sait qu'à l'ordinaire il n'est pas très large ; quelques affaires en *Resultas* à 83 0/0 et en *Valladolid-Ariza* à 103 0/0.

En résumé, les principales valeurs traitées à Madrid sont presque toutes en recul sur les cours cotés à la fin de 1903, spécialement les actions de la *Banque d'Espagne*, qui ont perdu 23 0/0 et les *Tabacs* qui ont perdu 29 0/0.

Le cours du change a repris pendant la semaine ; de 34 0/0 il est revenu à 34 45 0/0 samedi et finit à 34 45 pour cent ; il ne semble pas qu'il y ait à espérer une forte dépression. En tout cas, il faut constater qu'il a perdu du terrain à la fin de 1904 au lieu d'en gagner comme c'était l'habitude et que la différence entre le cours du 2 janvier 1904, 35 25 0/0, et le cours du 31 décembre, 34 45, est en baisse et non en hausse. Souhaitons que cette petite diminution de 1 20 0/0 se consolide et qu'elle augmente, ne fusse que d'autant en 1905. Le fait est d'autant plus remarquable que la tendance a été à la hausse pendant les premiers mois de l'année. Vous trouverez ci-après le détail des cours moyens pratiqués, mois par mois, pour le papier sur Paris.

Mois	%	Mois	%
Janvier	36 25	Juillet	38 »
Février	38 65	Août	37 90
Mars	36 85	Septembre	37 55
Avril	38 90	Octobre	37 »
Mai	38 85	Novembre	36 45
Juin	38 60	Décembre	35 »

Moyenne générale 37 55

La moyenne des cinq années précédentes a été de :

Années	%	Années	%
1903	35 14	1900	29 54
1902	35 76	1899	24 59
1901	38 31		

L'influence du retour des capitaux des colonies est bien visible et la différence qui existe entre l'année 1900 et l'année 1901, marque bien la diminution de cet appoint, diminution qui coïncide avec les demandes de matières premières et de produits fabriqués qu'il faut solder en or.

En ne tenant compte que des moyennes, celle de 1904 est la plus mauvaise depuis trois ans, mais il faut observer que, depuis cinq mois, il y a une détente.

Aujourd'hui, il n'y a eu aucune affaire enregistrée.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	12 déc.	19 déc.	26 déc.	2 janv.
4 0/0 Intérieur	77 35	77 55	77 55	76 90
5 0/0 Amortissable	97 60	97 55	97 75	97 90
Banque d'Espagne	469 50	466 50	472 50	467 ..
— Hypothécaire	... ..	... ..	199 75	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	410 50	411 ..	... ..	... ..
Chèque sur Paris	34 95	35 20	34 ..	.. ..
— Londres	33 95	33 99	33 68	.. ..
Cédules hypothéc. 4 0/0	102 ..	101 90	101 85	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : comptes étrangers, 300.000 pesetas de plus ; — argent, 1.2 millions ; — escomptes commerciaux, 1.5 ; + circulation, 2,2 ; — comptes courants, 8.6. Le Trésor est créditeur de 35 millions.

Le Conseil d'administration de la Banque a discuté le chiffre du dividende à distribuer ; les opinions étaient partagées car, en dépit de la logique, il y a des personnes qui ne veulent pas entendre parler d'une diminution qui entraînerait, nécessairement, une baisse des actions de la Banque ; d'autres sont d'avis que cet Etablissement doit se résigner à clore l'ère des gros dividendes et qu'il est préférable que les actions baissent peu à peu et non en une fois. La question se complique parce que, depuis quelques années, ces titres se sont éparpillés beaucoup et que les porteurs qui les ont achetés aux environs de 400 0/0 au moins sont devenus plus rares. N'allez pas en déduire cependant qu'ils soient en majorité ; une bonne partie revient encore à des prix raisonnables qui n'ont rien à craindre d'une réduction de 25 ou 30 pesetas sur le dividende.

Recettes des Chemins de fer Espagnols
Du 1er janvier au 15 décembre (50 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	65.789.667	68.168.243	68.680.185	67.771.600
Asturies, Galice.	784	19.488.138	20.747.388	21 037.838	21 363 527
Valence à Utiel	88	782.667	818.687	1.125.682	1 077.385
Lérida-Reus	104	1.293.272	1.325.341	1 360.524	1.409.797
San Juan de Las Abadesas	112	2.589.496	2 652.566	2 711.394	2.583.495
Almansa Valence	499	12.900.381	14.129 165	14.609 405	15.094.833
Total Nord de l'Esp.	3.681	102933.021	107841.390	109525.028	109300.636
Andalous	1.067	18.875.253	21.114 838	20.350.502	21.230.254
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	90.734.443	97.292 728	98.995.003	99.016 559
Sud de l'Espagne	310	3.190.336	3.663 009	4.077.296	4.379.682

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 4 janvier 1905.

Quoique le marché soit peu animé, la tendance reste, en général, très ferme. L'*Intérieure* finit à 76 80 coupon détaché ; le change sur Paris continue à s'améliorer à 33 87.

ROUMANIE

Budget de la Dette publique pour l'exercice 1905-1906. — Les crédits demandés pour le service de la Dette publique de la Roumanie pour l'exercice 1905-1906 s'élèvent à 86.230.788 fr. 36, contre 86.731.778 fr. 66, somme prévue pour l'exercice 1904-1905, c'est-à-dire une diminution de 500.990 fr.

Cette différence provient de l'importante réduction de 500.000 francs faite sur le chapitre des changes, commissions et autres, réduction qui est due au fait que l'Etat, ayant de fortes sommes disponibles dans sa caisse centrale et à la Banque Nationale, a cherché, par une sage prévoyance, à assurer le paiement des annuités *au-dessous du pair*, de sorte qu'une bonne partie des annuités de l'exercice prochain est déjà assurée dans ces conditions et sans aucune commission. Comme on pourra continuer à l'avenir cette façon de faire, le crédit demandé a été trouvé suffisant.

La somme réclamée par le service de la Dette publique de 86.230.788 fr. 36 se répartit ainsi :

	1905-06	1904-05
	—	—
Annuités de la Dette publique	85.889.751 31	85.881.741 31
Dépenses du service de la Dette publique	360.000 »	800.000 »
Subventions et rentes du fonds Gadela	555 60	555 60
Subventions et rentes Etablissements Sf. Spiridon Jassy	30.741 10	30.741 10
Diverses subventions et rentes	18.740 35	18.740 35
Total	86.230.788 36	86.731.778 36
	—	500.990

La Dette publique totale de l'Etat au 1er avril 1905 sera de 1.359.927.235 fr. 40, dont 23.823.696 fr. 90 seront amortis du 1er avril 1905 au 31 mars 1906, de sorte qu'au 1er avril 1906, la Dette publique sera réduite à 1.336.103.530 fr. 50, comme on peut le voir dans le tableau suivant :

Emprunts	Valeur nominale des titres émis	Capital resté non amortir jusqu'au 1er avr. 1905	Capital à amortir au cours de l'exerc° 1905-06	Dette publique au 1er avril 1906
—	—	—	—	—
	(En milliers de francs)			
Emprunts en titres au porteur				
Amortissable :				
5 % ext. 1888.	436.525	313.482	6.719	306.763
4 % int. 1889.	32.500	26.399	525	25.884
4 % ext. 1889.	50.000	41.007	792	40.215
4 % ext. 1890.	274.375	220.156	7.925	212.231
4 % ext. 1891.	45.000	37.923	671	37.252
5 % ext. 1892.	75.000	66.772	904	65.868
5 % ext. 1893.	50.000	45.089	574	44.515
5 % int. 1893.	6.500	5.898	73	5.825
4 % ext. 1894.	120.000	107.625	1.528	106.097
4 % ext. 1896.	90.000	82.880	1.059	81.821
4 % ext. 1898.	180.000	175.055	944	174.114
5 % ext. 1903.	185.000	182.709	1.624	181.085
Perpétuelle :				
4 % ext. 1900.	962	962	»	962
	1.545.862	1.305.959	23.333	1.282.622
Emprunts en obligations contractuelles sans émission de titres au porteur				
Capital de la ligne de ch. de fer Suceava-Roman-Iasi-Botosani...	51.535	50.709	67	50.641
Emprunt à la Caisse des Dépôts et Consignations	9.985	3.259	416	2.841
	61.520	53.968	483	53.482

Récapitulation

Emprunts en titres au porteur..	1.545.862	1.305.959	23.338	1.282.622
Emprunts en obligations contractuelles	61.520	53.967	483	53.482
Total.......	1.607 383	1.359.928	23.821	1.336.104

La Crise ministérielle. — Une crise ministérielle vient de se produire à Bucarest : après MM. Bratiano et Basile Lascar, MM. Costinesco, Ministre des Finances, et Stoicesco, Ministre des Domaines, ont donné leur démission.

On annonce, le 4 janvier, que le Cabinet libéral qui vient de quitter le pouvoir sera remplacé par un ministère conservateur qui serait composé comme suit :

M. Cantacuzène, présidence et Intérieur ; le général Mano, Guerre ; M. Take-Jonesco, Finances ; le général Lahovary, Affaires étrangères ; M. Jon Lahovary, Domaines et Commerce ; Alexandre Badaren, Justice ; Michel Vladesco, Cultes, et Jon Gradisteanu, Travaux publics. La plupart de ces ministres ont fait partie de précédents Cabinets conservateurs.

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les huit premiers mois de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les huit premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	1.226.080.000
Dépenses payées	1.209.544.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	387.044.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904	226.832.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour les huit premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904	1.226.080.000
— de 1903	1.223.944.000
Soit, pour les huit premiers mois de 1904, une différence en plus de	2.136.000
Dépenses effectuées en 1904	1.209.543.000
— en 1903	1.190.452.000
Soit, pour les huit premiers mois de 1904, une différence en plus de	19.091.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements des huit premiers mois se sont élevés à	387.044.000
En 1903, ils avaient été de	167.936.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	219.108.000

Le montant de 387.044.000 r. se décompose comme suit :

	Roubles
Produits de la réalisation des Bons du Trésor 5 0/0 de 1904	282.000.000
Produit de la vente de Bons 3 60 0/0	103.280.000
Dépôts perpétuels	1.705.000
Divers	59.000

Les dépenses effectuées pendant les huit premiers mois présentent :

	Roubles
Pour 1904, un total de	266.832.000
— 1903, —	83.974.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	182.858.000

En outre, pendant les huit premiers mois, il a été acquitté

des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses des huit premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les huit premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour les huit premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
Dépenses :	(En millions de roubles)		
ordinaires.....	107.952	100.815	+ 7.137
extraordinaires.	47.101	34.213	+ 12.888
	155.053	135.028	+ 20.025

L'Industrie charbonnière en Russie. — Le consul général de Belgique à Moscou a réuni les renseignements ci-après au sujet de l'industrie charbonnière de la Russie.

La production du combustible minéral en Russie, pendant les six dernières années, se répartit comme suit entre les diverses régions (en milliers de pouds) :

	1898	1899	1900	1901	1902	1903
Russie méridionale.	461.883	562.795	691.470	694.420	642.140	728.090
Pologne..	249.510	252.488	250.650	258.915	263.320	295.160
Oural.....	23.550	22.104	22.160	30.255	33.202	30.080
Région de Moscou..	9.864	13.686	19.705	16.007	12.814	13.910
Caucase..	1.901	2.221	3.893	3.342	2.036	2.210
Totaux.	746.708	843.294	984.878	1.002.939	953.512	1.069.450

Dans le courant des années 1898 à 1901, la production a augmenté rapidement ; elle a diminué en 1902, pour s'accroître en 1903 de 115.938.000 pouds ou de 12 0/0. Cette augmentation se répartit entre toutes les régions (celle de l'Oural exceptée). Comparativement à 1902, l'accroissement de production des charbonnages de la Russie méridionale a été, l'année dernière, d'environ 86 millions de pouds ou de 13.4 0/0. L'extraction a augmenté de 32 millions de pouds ou de 12.2 0/0 dans le bassin de Dombrova (Pologne) et de 8.5 0/0 ou de plus de 1 million de pouds dans le bassin de Moscou. Quant aux mines de l'Oural, on constate, par rapport à 1902, une diminution de production de 3.122.000 pouds ou de 9.4 0/0.

Prévisions métallurgiques et houillères pour 1905. — Il résulte d'une conversation que j'ai eue avec un des principaux agents commerciaux miniers de Kharkow, écrit M. Rabut, vice-consul de France dans cette ville, que la situation métallurgique pour 1905 sera la suivante :

« Le Donetz possède 15 usines produisant 130 millions de pouds de fonte pour un débouché évalué à 110 millions de pouds environ, chiffre de l'année en cours 1904, c'est-à-dire que la situation du marché ne s'améliorera pas et restera tout au plus stationnaire. Actuellement, les stocks sont insignifiants et en diminution par rapport à ceux du commencement de l'année 1904 et cependant il y a une baisse sensible dans le cours des fontes. Les stocks des fers ont augmenté sensiblement et les prix baissent avec une rapidité si considérable que le prix de 1 r. 05 k. le poud est considéré comme un bon prix par les acheteurs sérieux.

En 1903, on avait évalué la production de la fonte à 94 millions de pouds pour l'année 1904, la prévision a été dépassée puisque la production actuelle est de 110 millions de pouds correspondant à peu près à la consommation. Tout porte à croire que l'évaluation à 110 millions de pouds faite en 1904 pour l'année 1905 sera dépassée encore, puisque les 15 usines peuvent produire 130 millions de pouds et alors il faudra ou voir encore baisser les prix ou diminuer la production. Une amélioration de la production métallurgique pour 1905 ne se produirait qu'au cas où l'on doublerait la voie du transsibérien et où une bonne partie des commandes reviendrait aux usines du Donetz. Il faut le souhaiter pour les usines et pour les capitalistes français qui ont en mains des actions et des obligations du Donetz depuis longtemps sans rémunération.

Les prévisions pour la production et la consommation de la houille pour l'année 1905 se décomposent ainsi qu'il suit :

La puissance de production des mines prévue pour 1905 par le Congrès minier est, en milliers de pouds, de 1.237.970 et l'extraction prévue est de 945.970 milliers de pouds, fixée par le Congrès avec une réduction de 71.000 milliers de pouds sur l'extraction déclarée par les exploitants.

La consommation sur place pour la fabrication du coke, pour les chemins de fer et les expéditions par voitures, est fixée à 370.423 milliers de pouds, plus les expéditions des charbons et anthracites évaluées à 524.215 milliers de pouds, cela donne un total de 894.638 milliers de pouds présentant une surproduction de 50.000 milliers de pouds sur l'extraction prévue de 945.970 milliers de pouds.

C'est une différence importante et, malgré le désir que tout le monde a dans le Donetz d'être optimiste, elle ne laisse pas d'impressionner péniblement les industriels du midi de la Russie, qui ne prévoient que le doublement du Transsibérien pour améliorer la situation. En effet, ce doublement, en augmentant la consommation du fer, augmenterait en même temps celle de la houille. »

TURQUIE

Le Budget égyptien pour 1905. — Dans une note sur le budget de 1905, M. Vincent Corbett, conseiller financier auprès du Gouvernement égyptien, après avoir fait allusion aux changements financiers intervenus de par l'accord franco-anglais, s'exprime ainsi :

« Le débordement du Nil, quoique venu un peu tard, a été moyen, et l'excédent budgétaire de l'exercice 1904 dépassera d'environ un million de livres égyptiennes celui de 1903 qui, lui-même, avait été clos avec un excédent non encore atteint.

En 1903, les recettes ont été de 12.463.700 livres égyptiennes, et on estime qu'en 1904, elles auront atteint 13 millions 485.000 livres égyptiennes. L'augmentation porte sur tous les chapitres.

En 1903, les recettes ont dépassé les prévisions de 1 million et demi, et en 1904, elles dépasseront les estimations probablement de deux millions de livres égyptiennes. »

M. Corbett, parlant alors de l'année 1904, émet les appréciations suivantes :

« Les résultats si satisfaisants obtenus, dit-il, ne l'eussent certes pas été sans l'extension qui a été donnée à la culture du coton, malgré l'apport de capitaux nombreux, de la sécurité du pays, de la stabilité du Gouvernement, l'application juste des lois, la remise partielle des impôts, etc. »

La récolte du coton a passé de 4.837.946 cantars en 1894-95 à 6.144.557 cantars en 1903-04. La peste bovine a continué en 1904 ses ravages et la mortalité a été, depuis juin 1903, de 146.560 têtes, mais ce fléau est en train de décroître, car actuellement les cas suivis de mort ne sont guère que de 20 par semaine.

Continuant sa politique prudente de taxation modérée, avec, par conséquent, un budget de dépenses en rapport avec les ressources du pays, le Gouvernement a consenti à accroître le budget des dépenses de 1905 de 604.878 liv. ég. seulement.

Parlant ensuite des chemins de fer de l'Etat, voici ce que dit M. Corbett :

« Les chemins de fer actuels ne sont plus suffisants pour assurer le trafic normalement, aussi le Gouvernement a-t-il demandé conseil à un comité d'experts qui élaborera un projet, qui traitera également du capital nécessaire ainsi que de son emploi judicieux et rémunérateur. En attendant les conclusions dudit comité, on va procéder à l'achat du matériel roulant.

« Les travaux de la ligne Atbara-Souakim sont poussés activement, de sorte que l'on espère pouvoir la mettre en exploitation dès le début de 1906. Une somme de 150.000 liv. ég. est affectée à l'aménagement d'une station maritime pour le chemin de fer à Cheikh el Barghaout, à environ 30 milles au nord de Souakim.

« Le nouveau port, qui n'a pas encore reçu de nom officiel, a le grand avantage sur Souakim d'être d'un accès facile aux navires d'un fort tirant d'eau et de posséder une rade bien plus commode ».

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Chemins de fer du Brésil. — Dans son rapport, M. Lauro Muller, ministre de l'Industrie, des Voies de communications et des Travaux publics, écrit le *Brésil*, consacre aux chemins de fer du Brésil un chapitre fort complet. Nous y voyons que le Brésil compte actuellement 95 voies ferrées en exploitation.

Le développement de ces voies ferrées est de 16.700 kilomètres, en nombre rond. L'extension des lignes concédées, dont quelques-unes en voie de construction, dépasse 20.000 kilomètres.

Une partie des chemins de fer en exploitation appartiennent à l'Union et sont, ou administrés directement par celle-ci ou affermés; d'autres appartiennent à des Compagnies particulières et jouissant ou non, d'une garantie d'intérêts accordée par l'Union; d'autres, enfin, sont locales, c'est-à-dire qu'elles ont été concédées par divers Etats du Brésil.

Voici l'extension totale des lignes de chacune de ces catégories, en mètres :

	Mètres
Chemins administrés par l'Union	3.664.359
— affermés par l'Union............	3.259.191
— concédés avec garantie.........	2.205.661
— concédés sans garantie	1.286.183
— provinciaux	6.344.640
Total..............	16.760 084

Les chemins administrés par l'Union sont au nombre de six, dont le plus étendu est le chemin de fer central « do Brazil », avec un développement de 1.465 kilomètres; et ensuite les chemins *Oeste de Minas* (961 kilomètres); *Santa Maria do Uruguay* (585 kilom.) et du Parana (417 kilom.).

Les chemins garantis par l'Union sont au nombre de 15; le plus important est la « Mogyana », qui compte près de 554 kilom., et, ensuite le *S. Paulo-Rio Grande*, avec 370 kil.

Il y a douze chemins sans garanties d'intérêts : le principal est le *Leopoldina* (ligne du centre), qui compte 381 kil.

Ces chemins de fer d'Etats sont au nombre de 49 : le plus important de beaucoup est le Leopoldina, qui compte 1.918 kilom.

Comme on l'a vu, la ligne du centre de ce chemin de fer a été concédée par l'Union, ce qui porte l'extension totale du Leopoldina à 2.294 kilom., en nombre rond.

CHILI

Le Commerce du Chili. — D'après le rapport du consul général britannique, sir Berry Cusack-Smith, le commerce chilien pour 1903 a été très satisfaisant. Le commerce extérieur a été, d'après lui, de 25.252.010 liv. st., en progrès de 1.378.897 liv. st. sur l'année précédente.

Les importations ont atteint 10.685.292 liv. st. avec un accroissement de 753.177 liv. st.

Une Compagnie allemande vient d'acheter des mines de nitrate à Taltal et procède actuellement à l'installation d'une usine pour l'exploitation. On compte sur un rendement annuel de nitrate de 100 à 110 000 tonnes. Un Syndicat allemand également a presque terminé ses travaux pour la mise en valeur de mines de cuivre aurifère.

ÉTATS-UNIS

La Situation des Banques Nationales. — Voici la situation des Banques Nationales au 10 novembre comparée à celles du 6 septembre 1904 et de novembre 1903 :

	Nov. 1904	Sept. 1904	Nov. 1903
		(En dollars)	
Escomptes et avances	3.772.638.941	3.726.151.419	3.425.085.581
Espèces	481.187.821	504.748.935	378.290 426
Legal tenders..	157.942.968	156.707.594	142.325.352
Total du numéraire	642.130.789	661.456.529	520.615.778
Comptes créditeurs :			
Des autres banques nationales.........	761.568.173	764.571.717	606.869.238
Des banques diverses.......	312.830.832	319.779.238	275.787.833
Des Caisses d'épargne et Compagnies diverses.....	399.438.881	445.565.539	244.274.471
Des employés réserve).....	38.793.020	31.335.847	36.827.712
Dépôts individuels........	3.707.706.530	3.458.216.668	3.176.201.573
Dépôts de l'Etat	101.336.914	100.965.683	153.276.819

Le tableau suivant donne la situation des dépôts individuels, des avances et des espèces en caisse en fin d'année pendant la dernière période décennale :

Années	Avances	Dépôts	Espèces
		(En dollars)	
1904..........	3.772.638.941	3.707.706.530	642.130.789
1903..........	3.425.085.581	3.176.201.573	520.615.778
1902..........	3.303.148.091	3.152.878.796	533.591.769
1901..........	3.038.255.447	2.964.417.966	520.770.856
1900..........	2.706.534.643	2.623.997.522	501.807.169
1899..........	2.479.819.495	2.380.610.361	429.556.172
1898..........	2.214.394.838	2.225.269.813	464.351.413
1897..........	2 082.608.325	1.916.630.252	410.568.428
1896..........	1.883.407.457	1.639.688.394	381.514.321
1895..........	2.020.961.792	1.720.550.241	337.361.833
1894..........	1.974.623.974	1.695.489.346	374.644.595

Extension des chemins de fer. — Fin 1903, la longueur totale des chemins de fer en exploitation aux Etats-Unis était de 203.886 milles, soit 4.201 milles de plus qu'en 1902.

Le tableau suivant indique les résultats de l'exploitation de 1903, comparés à ceux de 1902 :

Recettes	1903	1902
	(En liv. st.)	
Voyageurs	85.941.057	79.302.682
Fret......................	268.830.144	209.442.490
Divers	27.000.364	25.417.807
Recettes brutes.......	381.771.565	344.162.979
Frais généraux........	263.269.863	232.157.724
Bénéfices nets........	118.501.702	112.005.255

D'après ces chiffres, on pourra se rendre compte de l'accroissement considérable des frais d'exploitation ; tandis que l'augmentation des recettes brutes était de 37.600.000 liv. st., celle des bénéfices nets n'était que de 6.500.000 liv. st.

Considérés d'une autre façon, les recettes brutes par mille ont passé de 1.739 liv. st. à 1.860, et les bénéfices nets de 566 liv. st., à 577; le pourcentage des frais d'exploitation a passé de 67.45 à 68.96 0/0.

Les chiffres suivants indiquent la part prise au trafic par les principaux éléments de recettes :

	1903	1902
Voyageurs..........(Nombre)	696.949.925	655.130.236
Moyenne payée par mille et par voyageur................	2.052 cents	2.012 cents
Tonnage transporté.. (Tonnes)	1.306.628.858	1.192.138.510
Moyenne de fret par tonne et par mille..................	0.781 cent	0.764 cent

L'accroissement du capital-actions a été de 55.380.000 livres sterling et celui de la Dette consolidée de 51.380.000 liv. st. L'importance des emprunts faits par les Compagnies ressort de l'augmentation de la Dette flottante, augmentation qui a été de 28 millions de livres sterling, chapitre qui avait été en diminution les deux années précédentes.

L'intérêt moyen distribué en 1903 a été de 4.13 0/0 contre

4.07 0/0 en 1902 et les dividendes moyens de 3.01 0/0 au lieu de 2.93 0/0.

La plus grande partie des lignes nouvelles ont été construites dans les Etats du Sud-Ouest, où 9.804 milles de voies ferrées ont été établies.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 4 janvier 1905.

On télégraphie de Philadelphie que la décision de la Cour d'appel casse le jugement de la Cour de New-Jersey qui défendait à la *Northern Securities* de distribuer 370.250 actions du *Northern Pacific* transférées à cette Compagnie par MM. Harriman et Cᵉ et 347.000 actions du *Northern Pacific* reçues de la *Northern Company*. La décision d'aujourd'hui donne à la *Northern Securities* le droit de disposer des valeurs reçues de MM. Harriman et Cᵉ dont ceux-ci redemandaient la rétrocession. On croit que MM. Harriman et Cᵉ ne s'en tiendront pas à cet arrêt, qui est considéré comme une victoire pour les groupes Hill et Morgan.

Cet arret a eu un très bon effet sur le marché qui clôture très ferme. Les transactions, il faut le dire, ont été très importantes.

Le ***4 0/0 ancien*** finit à 105 1/2, ex-coupon.

Les valeurs de Chemins de fer sont très fermes De très grands achats ont été opérés.

Voici les derniers cours :

Atchison, 87 5/8; ***Milwaukee***, 173 1/4; ***Erie***, 39 5/8; ***Reading***, 80 1/4; ***Canadian Pacific***, 133 1/8; ***Illinois Central***, 156 3/4 ; ***Louisville***, 140 1/4 ; ***Central***, 191 ./. ; ***Union Pacific***, 114 7/8.

MEXIQUE

L'Industrie au Mexique. — Au point de vue industriel, et particulièrement minier, le Mexique a fait d'immenses progrès depuis quinze ans ; il tient le premier rang pour la production de l'argent, le deuxième pour celle du cuivre et le cinquième pour celle de l'or.

On savait déjà que la République était très riche en mines de toutes espèces, mais ce que l'on ignorait, c'est que les autres industries s'y sont développées à tel point que d'ici peu elle figurera parmi les nations industrielles par excellence.

La configuration topographique de son territoire est si montagneuse que des chutes d'eau y abondent et peuvent fournir une force motrice colossale à très bon compte.

La main-d'œuvre y est très bon marché puisqu'elle est payée en argent (métal blanc) et le pays se trouve dans des conditions très favorables pour produire à de très bas prix toutes espèces d'articles.

Pour se faire une idée de l'importance de la production industrielle, qui pourtant est encore dans l'enfance, il est utile de donner quelques-uns des chiffres publiés par le Secrétariat du Commerce pour 1902 :

A cette date il y avait 6.234 établissements industriels occupant 177.992 personnes, dont la production était évaluée à 144.488.941 piastres argent, valeur déclarée, qui est évidemment bien trop basse. (Cette statistique ne comprend pas l'Etat de Chihuahua.)

Ce sont surtout les Français, les Espagnols, les Américains, les Belges et les Italiens qui ont contribué au développement industriel du Mexique en fournissant de gros capitaux pour l'établissement des usines. L'industrie mexicaine est l'objet de la sollicitude du Gouvernement, qui la protège très efficacement.

D'après M. Antonio Penafil, directeur de la Section de Statistique, l'industrie mexicaine est très disséminée, car il y a énormément de personnes qui travaillent pour leur propre compte chez elles. La force motrice produite est consommée par les grandes usines. La totalité de la force motrice que produit la République est de 120.974 chevaux-vapeur, dont 71.018 produits par la vapeur, 31.998 par l'eau et 17.958 par l'électricité.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce de la Birmanie en 1903-1904. — Le commerce de la Birmanie a atteint, en 1903-1904, le chiffre le plus élevé de la dernière décade, 61.82 0/0 de ce commerce a été effectué avec les pays étrangers, le reste revient au cabotage.

Les importations étrangères sont évaluées à 140.463.702 fr. contre 101.242.899 fr. l'année précédente, soit une augmentation de 38.8 0/0.

Les exportations de marchandises indiennes ont été de 268.955.531 fr. contre 263.052.960 fr. l'année précédente (augmentation de 2.2 0/0) et les marchandises réexportées 815.471 francs contre 484.286 fr. l'année précédente (augmentation de 60.4 0/0).

En ce qui concerne le cabotage, les importations de produits indiens se sont élevées à 110.740.383 fr. contre 65.183.836 fr. l'année précédente (augmentation de 6.9 0/0). Quant aux importations de marchandises étrangères, elles se chiffrent par 21.664.004 fr. contre 19.760.928 fr. (augmentation de 9.9 0/0).

Les exportations au cabotage de produits indiens ont été de 99.739.602 fr. contre 90.332.019 fr. (augmentation de 9.4 0/0) et les exportations de marchandises étrangères 15.352.307 fr. contre 14.368.434 fr. (augmentation de 6.8 0/0).

Les transactions du Gouvernement mises à part, mais y compris l'or et l'argent, le total du commerce étranger a été de 414.840.405 fr. contre 370.217.471 fr., soit une augmentation de 12.1 0/0 et le total du commerce de cabotage 256 millions 100.023 fr. contre 265.184.875 fr. (diminution de 3.4 0/0).

Le total du commerce maritime a été ainsi de 670.939.427 fr. contre 636.402.346 fr., soit une augmentation de 5.6 0/0.

JAPON

Le Budget pour 1905. — Voici le budget pour 1905 tel qu'il a été présenté à la Chambre des pairs le 12 novembre dernier :

	(En yen)
Recettes ordinaires	297.023 402
— extraordinaires	8.758.496
Total	305.781.898
Dépenses ordinaires	149.431.799
— extraordinaires	32.927.300
Total	182.369.099
Excédent des recettes	123.422.799

Comparées aux dépenses de 1904, celles de 1905 présentent une diminution de 73.000.000 de yens. Cette réduction de dépenses a été obtenue par la compression des chapitres suivants : Dépenses administratives, 34 millions; suppression de travaux publics, 11 millions; remise du remboursement de certaines dettes, 6 millions; suppression des primes ou subventions aux Compagnies maritimes, 5 millions, et diverses autres moins importantes.

Le budget de la guerre s'établit ainsi :

	(En yen)
Dépenses de guerre	700.000.000
Fonds de réserve	76.000.000
Total	776.000.000

Quant aux recettes destinées à couvrir ces dépenses, elles se répartissent ainsi :

	(En yen)
Excédent du budget ordinaire	123.000.000
Appropriation des fonds du compte spécial	8.000.000
Impôts nouveaux	75.000.000
Emprunts et mesures temporaires	570.000.000
Total	776.000.000

Parmi les impôts nouveaux il faut citer l'augmentation des droits d'importation dans une proportion qui varie de 5 à 20 0/0.

MINES D'OR

Déclarations de Dividendes

Voici la récapitulation des dividendes de Compagnies de mines d'or transvaaliennes déclarés en décembre :

Compagnies	Dividendes En 0/0	Dividendes En sh. d.	Liv. st.
Angelo	25	5.0	150.000
Bonanza	35	7.0	70.000
City and Suburban (actions de 4 liv. st.)	7 1/2	6.0	102.000
Crown Deep	30	6.0	90.000
Driefontein Consolidated :			
Sur 275.000 actions	15	3.0	41.250
Sur 325.000 actions	7 1/2	1.6	24.375
Durban Roodepoort	10	2.0	12.500
East Rand Proprietary	20	4.0	198.000
Ferreira	137 1/2	27.6	130.625
Geldenhuis Deep	30	6.0	90.000
Geldenhuis Estate	25	5.0	50.000
Ginsberg	15	3.0	26.250
Henry Nourse	40	8.0	50.000
Jubilee	25	5.0	12.500
Langlaagte Estate	10	2.0	47.000
May Consolidated	20	4.0	57.750
Meyer and Charlton	25	5.0	25.000
New Primrose	15	3.0	48.750
Nigel	10	2.0	22.329
Rietfontein A	7 1/2	1.6	26.250
Robinson Deep	10	2.0	95.000
Robinson Gold Mining (actions de 5 liv. st.)	8	8.0	220.000
Roodepoort United	10	2.0	29.500
Rose Deep	15	3.0	63.750
South Randfontein	10	2.0	45.000
Van Ryn	10	2.0	50.000
Village Main Reef	20	4.0	80.000
West Rand Central	5	1.0	4.422
Total			1.862.251

Ajoutons que le total des dividendes des Compagnies de mines d'or transvaaliennes se chiffre, pour toute l'année 1904, par 3.908.670 livres sterling.

L'AVENIR DE LA RHODÉSIE

Plusieurs Compagnies aurifères rhodésiennes ont tenu leurs assemblées générales annuelles dans la seconde quinzaine de décembre, et tous les présidents de ces Compagnies ont été unanimes à déclarer que le moment est venu où la colonie va prendre un grand essor. Il semble, en effet, qu'avec l'or, le coton et le tabac, l'avenir de la Rhodésie puisse être considéré comme assuré.

On sait que certains experts ont mis en doute l'existence de filons de conglomérat dans le district de Lo Magundi; à leur avis, la formation ne ressemblerait en rien au banket du Rand. Il n'est donc pas sans intérêt de signaler les déclarations faites à ce sujet à l'assemblée de la *Lomagunda Development*, le 19 décembre, et dont voici la traduction : « Il est exact que le banket rhodésien et celui du Rand diffèrent d'apparence. En Rhodésie, les galets sont généralement du granit ou de la roche granitique, tandis qu'au Rand ils sont en quartzite. Le minerai du Rand parait composé de galets agglomérés par une petite quantité de ciment (*matrix*), tandis que dans celui du Lomagunda, il y a plus de ciment que de galets. La différence n'est pas défavorable au minerai de Lomagunda, attendu que dans les deux cas, c'est le ciment qui contient l'or, les galets étant presque toujours stériles. Par conséquent, on peut en conclure que plus il y a de ciment (*matrix*), plus il y a d'or. »

Transvaal et Delagoa Bay Investment Company, Limited

Les bénéfices réalisés par cette Compagnie pendant l'exercice terminé au 31 août 1904 sont très satisfaisants et lui ont permis la répartition d'un dividende (n° 2) de 25 0/0, en reportant à nouveau au crédit du compte de profits et pertes un solde de 60.000 liv. st.

Les Charbonnages du Transvaal et de Delagoa Bay, dont la Compagnie est le seul propriétaire, viennent en tête des producteurs de charbon de l'Afrique du Sud. Leur production pendant l'exercice écoulé s'élevait à 384.517 tonnes, tandis que le développement en fin d'exercice accusait plus de 2 millions de tonnes de charbon lavé marchand.

La somme de 55.000 liv. st. a été dépensée pendant l'exercice pour un nouveau puits incliné, les bâtiments, machines et le matériel nécessaires pour une seconde exploitation, qui permettra à la Compagnie d'augmenter considérablement sa production. Les amortissements pour dépréciation ont été dotés de 8.900 livres sterling et 11.000 liv. st. ont été prélevées sur les bénéfices réalisés antérieurement, pour la reconstruction du chemin de fer de raccordement. Le capital de la Compagnie est de 185.000 livres sterling.

En dehors des charbonnages susmentionnés, la Compagnie possède d'importantes propriétés foncières à Delagoa Bay, dont la possession à perpétuité lui a été consentie récemment par décret royal. Elle possède aussi de nombreuses fermes en toute propriété et à bail dans différentes propriétés du Transvaal, ainsi que quatre terrains à bâtir dans la principale rue de Johannesburg.

New Goch et New Steyn

Le dernier rapport de la *General Mining and Finance Corporation* contenait, sur les diverses entreprises dans lesquelles cette Compagnie est intéressée, des détails sur la situation et les perspectives de ces entreprises. Voici ces détails pour la *New Goch Gold Mines, Limited*, et la *New Steyn Estate Gold Mines, Limited*, bien connues de notre public, et dont notre marché s'occupe activement.

New Goch Gold Mines, Limited. — 60 pilons ont fonctionné en 1903. Les 103.141 tonnes broyées ont produit un rendement de 194.394 liv. st., et le bénéfice brut a été de 40.915 livres sterling. Le développement de la mine s'est poursuivi, ces derniers temps, d'une manière très satisfaisante. Les travaux en vue de l'érection d'une nouvelle batterie de 60 pilons et l'agrandissement du reste du matériel n'ont pas été poussés aussi rapidement qu'on l'avait espéré, par suite de la pénurie de main-d'œuvre. Toute la machinerie qui avait été commandée est arrivée maintenant, et on procédera au montage avec toute l'activité possible. L'ingénieur-conseil de la Compagnie, se basant sur les résultats satisfaisants des travaux de développement de la mine, a confirmé son estimation antérieure, d'après laquelle, avec 120 pilons, les bénéfices ne seraient pas inférieurs à 15.000 liv. st. par mois.

Pendant les onze premiers mois de l'année 1904, les 60 pilons existants, quoique ayant travaillé irrégulièrement, ont broyé 101.351 tonnes, avec un rendement total de 41.384 onces et un bénéfice approximatif de 37.130 liv. st.

New Steyn Estate Gold Mines, Limited. — L'exploitation des 751 claims deep-level situés au sud de la mine Roodepoort n'a pas encore été commencée, pour la même raison de la pénurie de main-d'œuvre. Maintenant que ces difficultés sont en voie de disparaître progressivement, il a été décidé de commencer incessamment le fonçage de trois puits de grande section le long de la limite nord de la propriété et de faire en même temps quelques sondages pilotes, afin de déterminer la profondeur exacte des reefs. On compte que les couches de minerai seront recoupées entre 3.100 et 3.400 pieds, conformément à l'estimation de l'ingénieur.

La valeur des claims deep-level de cette propriété est le mieux démontrée par les résultats obtenus sur les mines voisines d'affleurement et deep-level de première série du groupe Roodepoort. Leur production d'or se montait, jusqu'à la fin de l'année 1903, à 5.250.000 liv. st. environ, soit un rendement moyen de 45 sh. 1 d. par tonne. Ce rendement dépasse consi-

dérablement la moyenne de toutes les mines du Rand, laquelle a été, pour l'année 1903, de 39 sh. 9 d.

L'actif liquide de la New-Steyn s'élevait, fin 1903, à 315.152 livres sterling, ce qui représente 1 liv. st. 1 sh. par action sur le capital émis de 300.000 liv. st.

Dans cet actif figurent 38.760 liv. st. de placements en bonnes valeurs minières sud-africaines achetées au moment de dépression du marché et qui montrent, au cours actuel, une plus-value considérable. Par la réalisation de ces valeurs, la Compagnie se procurera un fonds de roulement considérable.

Premier Diamond Mine

L'assemblée annuelle vient de se tenir à Johannesburg. Le bénéfice de l'année s'est élevé à 667.738 liv. st., ce qui, avec le report de l'exercice précédent, porte le compte Profits et Pertes à 770.601 liv. st., somme suffisante, dit le rapport, pour le développement de la mine. Les bénéfices, à partir du 1er novembre, seront distribués, le Conseil promet une première distribution, dans le courant du semestre.

La Production d'or de l'Australie-Occidentale. — La production des mines d'or de l'Australie-Occidentale s'est élevée, pour le mois de décembre dernier, à 197.515 onces d'or, contre 171.257 onces en décembre 1903.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 5 janvier 1905.

Les affaires ont été plutôt calmes ces jours derniers et la tendance légèrement irrégulière. Au fond, le Marché conserve toute son assurance, mais on semble vouloir attendre les rendements de décembre et les commentaires dont ils seront accompagnés avant de pousser une nouvelle pointe en avant.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 3/8, clôture à 2 1/8

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 1/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 13/16 sans changement. *Consolidated Goldfields*, 8 3/16 au lieu de 8 7/16.

La *Rand Mines* est à 11 9/16; elle restait à 11 11/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. st. 1/4, se retrouve à 3 3/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 9 5/16, reste au dernier moment à 9 1/4. *Angelo*, 7 3/16, au lieu de 7 1/4; *New Comet*, 3 1/4; *Van Ryn*, 4 5/16; *Treasury*, 4 5/16.

La *City and Suburban* reste à 6 1/8. *Jubilee*, 4 liv.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 7/8. *Driefontein*, 5 1/4, au lieu de 5 3/8; pour cette Compagnie il y a lieu de faire observer qu'elle distribue un dividende de 15 0/0 aux 275.000 actions anciennes, plus un dividende de 7 1/2 0/0 aux 325.000 actions attribuées à l'East Rand en échange des claims deep-level et pour le working capital additionnel fourni par la Compagnie-mère. Dorénavant, tous les bénéfices seront partagés entre 600.000 actions. *Village*, 7 1/8; nous la laissions à 7 1/4. *Jumpers*, 2 9/16; *Modderfontein*, 10 13/16; elle était, la semaine dernière, à 11 liv.; *Ferreira*, 24 liv.; elle clôturait à 23 3/4 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2, comme jeudi dernier; *Rietfontein A*, 2 15/16.

La *New Primrose* est à 3 1/2. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 liv., contre 5 1/8. La *Ginsberg* est à 2 11/16. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/2. *Crown Reef* cote 15 3/4, au lieu de 16 liv.; *Randfontein*, 3 5/16; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 1/4, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 13/16. La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 3 7/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8 sans changement. La *Wemmer* est à 11 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 7/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 15 1/4; nous la laissions à 15 1/2 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 9/16. *Glen Deep*, 5 1/8; *Ferreira Deep*, 6 3/8; *Robinson Deep*, 6 5/16; les journaux de Johannesburg arrivés récemment donnent le détail d'essais faits dans les usines de cette Compagnie avec un nouveau broyeur pouvant traiter 40 tonnes de minerai par jour ou réduire en pulpe 20 tonnes de concentrés; *Langlaagte Deep*, 3 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 15/16. *Roodepoort Central Deep*, 2 3/16; *Rose Deep*, 9 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 3/8; *Jumpers Deep*, à 4 5/8 au lieu de 4 3/4; *Rand Victoria*, à 3 liv.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 5/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 15/16, s'inscrit à 2 13/16. *Rand Collieries*, 3 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/4; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Delagoa and Transvaal Bay Investment* s'inscrit à 4 liv.

La *Witwatersrand Township* a été recherchée à 8 1/8.

La *Premier Diamond*, qui restait à 68 1/2, se retrouve à ce cours.

Londres, 5 janvier 1905, 6 heures.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 5 janvier 1905.

La liquidation de fin décembre s'est effectuée facilement, avec l'argent abondant, bien que les taux de reports aient été légèrement plus tendus que précédemment. On paraît vouloir faire lâcher pied aux acheteurs de moyenne envergure, afin d'assainir complètement la place.

La *Consolidated Goldfields* est à 212 50, contre 213 fr. 50; *East Rand* clôture à 232 .., au lieu de 234 fr. 50; *Chartered*, 58 fr. 75, contre 60 fr. 75; *Rand Mines*, 291 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 293 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 23 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 22 fr. 50.

La *Ferreira* cote 609 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 599 fr. La *Geduld* se retrouve à 191 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 83 fr. ... *French Rand*, 82 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 142 fr. .., au lieu de 146 fr. ...

La *General Mining*, de nouveau très animée, cote 96 fr.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 284 fr. ...

La *May Consolidated* est à 107 fr. 50. Nous la laissions à 108 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 66 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 60 fr. ... *Langlaagte Estate*, 99 fr. 75, contre 102 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 19 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 35 fr. 75. *New Primrose*, 89 fr. ...

La *New Goch* est à 91 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 261 fr. .., finit à 260 fr. ... *Robinson Deep*, 159 fr. 50, au lieu de 159 fr. .. ; *Robinson Randfontein*, 49 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 83 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 225 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 228 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 52 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 180 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 183 fr. 50.

La *Wemmer* est à 262 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 105 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 58 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 106 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 78 fr.

La *South African Gold Trust* finit à 178 fr., sans changement.

La *Van Dyk* se traite à 70 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 169 fr. .., contre 173 fr. 50.

L'action *Callao* reste à 3 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 76 fr. ...

La *De Beers* est à 455 fr. .. l'action ordinaire, et à 454 .. l'action de préférence, contre 458 fr. et 457 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 679. — 27e volume. (2) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 13 Janvier 1905

En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs la Table Alphabétique des matières contenues dans le vingt-sixième volume de l'*ÉCONOMISTE EUROPÉEN*.

SOMMAIRE DU N° 679

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 14 janvier...	2.341	1.099	4.460	415	852	487	3
1904 29 décembre.	2.659	1.102	4.325	604	765	502	3
1905 5 janvier...	2.653	1.097	4.510	565	774	541	3
1905 12 janvier...	2.660	1.095	4.440	514	690	507	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 7 janvier..	772	271	1.798	639	1.246	157	4
1904 23 décembre	895	347	1.678	711	1.017	71	5
1904 31 décembre	834	325	1.000	725	1.263	269	5
1905 7 janvier...	871	339	1.806	639	1.060	120	5
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 14 janvier...	785	»	710	1.074	624	»	4
1904 29 décembre	748	»	705	1.108	887	»	3
1905 5 janvier...	777	»	715	1.186	910	»	3
1905 12 janvier...	773	»	699	1.044	663	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
1904 22 octobre...	135	18	188	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 24 septemb.	71	10	156	»	»	»	»
1904 22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1903 31 décembre.	1.165	307	1.859	136	483	55	3½
1904 15 décembre.	1.223	308	1.708	282	488	49	3½
1904 23 décembre.	1.220	309	1.709	302	504	51	3½
1904 31 décembre.	1.211	309	1.839	274	600	64	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 7 janvier...	94	27	643	79	564	33	3
1904 22 décembre.	97	26	651	73	576	26	3
1904 29 décembre.	95	25	669	70	589	27	3
1905 5 janvier...	97	26	665	83	598	»	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1904 5 décembre.	9	9	41	60	25	19	8
1904 13 décembre	9	9	41	60	25	18	8
1904 20 décembre.	10	9	41	60	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	111	»	151	10	52	13	4½
1904 31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 9 janvier...	364	476	1.616	653	910	109	4½
1904 24 décembre.	372	499	1.597	601	814	104	4½
1904 31 décembre.	373	498	1.599	610	815	116	4½
1905 7 janvier...	373	496	1.603	618	822	113	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 novembre.	1	1	138	79	29	14	6½
1904 30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
1904 31 octobre...	1	1	135	87	31	20	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 9 janvier...	114	163	521	19	172	120	3½
1904 24 décembre.	142	159	525	20	152	104	3
1904 31 décembre.	142	160	555	13	175	113	3
1905 7 janvier...	146	157	562	17	171	114	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
1904 30 novembre.	470	85	913	179	330	34	5
1904 10 décembre.	473	86	901	173	320	28	5
1904 20 décembre.	474	87	893	190	307	26	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 décembre.	90	14	270	65	93	29	5
1904 20 novembre.	107	14	285	75	125	21	5
1904 30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904 10 décembre.	108	14	286	77	124	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 10 décembre.	41	2	66	37	46	5	5
1904 20 novembre.	41	2	62	39	50	4	5
1904 30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904 10 décembre.	41	2	63	39	49	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904 30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904 31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 16 décembre.	27	39	393	7	107	39	5½
1904 30 novembre.	27	34	380	9	101	36	5½
1904 7 décembre	27	34	378	9	101	36	5½
1904 14 décembre.	27	34	379	8	101	34	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 2 janvier...	74	3	180	»	96	8	5
1904 17 décembre.	58	3	173	»	71	12	5
1904 24 décembre.	57	3	171	»	77	12	5
1904 31 décembre	56	3	170	»	73	12	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1903 29 décembre.	1 933	195	1.545	293	643	425	4½
1904 14 décembre.	2.320	178	2.210	404	490	593	5½
1904 21 décembre.	2.329	176	2.208	376	480	586	5½
1904 29 décembre.	2 320	168	2.254	362	476	592	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 décembre	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 novembre	15	9	41	5	7	12	6
1904 30 septemb. .	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre. .	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 novembre.	83	5	216	60	115	13	4½
1904 30 septemb. .	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 9 janvier. .	106	12	238	1.255	226	44	4½
1904 17 décembre	108	9	235	1.300	241	52	4½
1904 24 décembre.	107	8	241	1.300	241	52	4½
1905 7 janvier...	107	9	240	1.300	241	52	4½

TOTAUX

1904 14 janvier...	8 940	2.783	16.454	5 231	6.874	1.707	»
1904 29 décembre.	9.837	2.841	16.737	5.748	6.574	1.765	»
1905 5 janvier...	9.791	2.806	16.340	5 707	6 895	2.028	»
1905 12 janvier...	9.827	2 815	17.207	5.524	6.408	1.843	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.	11janv.
Amsterdam	47 88	47 91	47 91	47 90	47 92	47 97
Anvers	100 25	100 23	100 25	100 22	100 23	100 25
Athènes.............	133 .	133 ..	133 .	132 50	133 ..	133 ..
Barcelone	35 30	35 35	34 90	34 40	34 ..	32 80
Berlin...............	80 95	80 95	80 95	81 ..	81 10	81 20
Bruxelles...........	100 20	100 18	100 21	100 18	100 18	100 20
Bucharest	102 10	102 05	102 05	102 ..	102 ..	101 60
Constantinople.....	22 77	22 78	22 77	22 76	22 73	22 70
Francfort...........	81 ..	80 93	80 98	80 05	81 50	82 30
Gênes............ ..	99 98	99 97	99 98	99 97	100 ..	100 05
Genève...	100 19	100 19	100 19	100 20	100 24	100 28
Lisbonne	635 .	629 ..	628 ..	623 ..	629 ..	621 ..
Londres	25 31	25 32	25 32	25 33	25 33	25 33
Madrid	35 15	35 65	34 72	34 45	33 87	32 77
Rome	99 98	99 98	100 .	99 95	99 95	100 02
Saint-Pétersbourg .	37 30	37 30	37 27	37 27	37 32	37 35
Vienne (à vue)......	95 27	95 22	95 26	95 37	95 40	95 55
— (à 3 mois)...	95 33	95 27	95 31	95 42	95 45	95 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	15 déc.	22 déc.	29 déc.	5 janv	12janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 37	206 31	206 62	206 25	206 ..
Allemagne...	—	4 %	122 23	122 19	122 06	121 75	121 69
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 62	103 62	103 50
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	370 ..	371 ..	372 ..	373 50	379 .
Lisb.-Porto ..	—	4 %	470 ..	472..	475 ..	475 ..	477 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 50	262 50	262 50	262 50	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 135	25 14	25 125	25 12	25 12
—	Cheque	. ..	25 155	25 16	25 145	25 14	25 14
Belgique	—	3 %	0 25p	0 28p	0 25p	0 25p	0 19p
Italie.........	—	5 %	0 03p	0 03p	pair	pair	0 03p
Suisse........	—	4 ½	0 28p	0 28p	0 28p	0 31p	0 37p
New-York....	—	4 %	515 50	515 ..	515 ..	515 50	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	102 50	103 ..	103 50	103 .	101 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 15 déc.	22 déc.	29 déc.	5 janv.	12janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 234	1 232	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 135	25 115	25 115	25 115
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 74	0 74	0 74	0 74	0 75
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 74	4 76	4 79	4 79	4 81
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 50	2 50	2 52	2 52	2 46
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 72	1 71	1 68	1 67	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 27	1 40	1 43	1 46	1 47
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 41	3 41	3 41	3 48	3 46

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 12 janvier 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 44	Billets *Allemands*......	99 56
En *Angleterre*	100 32	— *Anglais*.........	99 68
En *Autriche-Hongrie*...	100 45	— *Austro-Hongrois*.	99 55
En *Belgique*...........	100 19	— *Belges*...........	99 81
En *Espagne*............	131 92	— *Espagnols*.......	75 80
En *Grèce*...............	133 ..	— *Grecs*............	75 18
En *Hollande*...........	100 13	— *Hollandais*.......	99 87
En *Italie*................	100 03	— *Italiens*..........	99 97
En *Portugal*...........	116 23	— *Portugais*.......	86 03
En *Roumanie*..........	101 60	— *Roumains*.......	98 40
En *Russie*..............	101 16	— *Russes*...........	98 84
En *Suisse*..............	100 37	— *Suisses*..........	99 63
—		—	
Aux *Etats-Unis*........	100 50	Pièces des *Etats-Unis*..	99 50
Au *Mexique*............	220 73	— du *Mexique*......	47 14
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	112 50	— du *Chili*.........	88 88
Au *Brésil*..............	193 20	— du *Brésil*.......	51 76
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*........	98 55
En *Chine*..............	215 60	— de la *Chine*......	45 31

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 12 janvier 1905.

Le recul des changes à trois mois que nous signalions la semaine dernière s'est encore accentué.

Le papier sur Amsterdam est en baisse de 25 centimes et la devise allemande de 6 centimes. Les Banques françaises continuent à rapatrier les capitaux employés sur le marché allemand : le règlement de cette opération s'effectue par l'in-

termédiaire de Londres, où les spéculateurs de Berlin se créent des disponibilités en vendant des titres.

Le change austro-hongrois continue à fléchir lentement et finit en baisse de 12 centimes après quelques oscillations.

Le versement sur Madrid est en progrès considérable à 379 : le milreis portugais s'avance de 2 points.

Le rouble à trois mois perd le cours longtemps maintenu de 262 50 et tombe à 261 ; le versement est à 265 75, en recul de 25 centimes.

Nous retrouvons la traite à vue et le chèque sur Londres au même niveau que jeudi dernier, c'est-à-dire au-dessous du *gold point ;* l'or que nous recevons ainsi d'outre-Manche sert en grande partie à régler nos opérations avec Berlin, comme nous l'avons exposé plus haut.

Le change italien perd 3 centimes et le papier sur la Suisse 6 centimes ; par contre, la devise belge est en amélioration.

La New-York finit en réaction à 515; les Etats-Unis continuent à envoyer de l'or en France; ils en expédient également à Buenos-Ayres pour le compte de Londres, ce qui modère le drainage provoqué sur le marché anglais par les besoins de l'Argentine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	14 déc.	21 déc.	28 déc	4 janv.	11 janv.
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1 4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 1/2	1/11 7/16	1/11 7/16
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1 16	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/11 1 8	1 11 1 8	1/11 1/4	1/11 7/16	1/11 7/16
Shanghaï.......	2 8 1 2	2/8 1/2	2/8 1/2	2/9 1/8	2/9 ./.
Rio-Janeiro.....	12 5/32	13 13/32	13 5/8	13 31/32	14 ../..
Valparaiso......	16 13 32	16 9 32	16 ./..	15 29/32	16 1/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/10 3/4	77/10 3/4	77/9 1/2	77/9 3/4	77/10 ./.
Argent en barres	28 ./.	28 1/8	28 1/4	28 3/16	27 9/16

Malgré la baisse de l'argent, les changes d'Extrême-Orient maintiennent leurs cours de la semaine dernière ; seul, le taël Shanghaï perd 1/8. Le yen japonais reste stationnaire à 2/0 1/4.

Le change indien est à 1/4 1/16, sans variation.

Le Rio gagne 1/32, atteignant le cours de 14 pence ; le Valparaiso, après quelques fluctuations, finit à 16 1/32, en avance de 1/16. A Buenos-Ayres, la prime de l'or est invariable.

L'or est au pair à Paris. A Londres, les demandes des exportateurs qui envoient du métal à Paris, ont porté le cours à 77/10. soit 1/4 de penny de hausse. L'Inde intercepte au passage une partie des envois de l'Australie, et attire l'or de l'Egypte, qui expédie des souverains à Bombay. D'autre part, le Gouvernement indien paie ses achats d'argent par des envois directs d'or à Londres. On réaliserait une sensible économie en coordonnant mieux ces mouvements d'espèces.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	387.000	Bombay............ £	45.500
Indes..............	608.000	Colombo...........	2 500
Australie...........	27.000	Calcutta............	25.000
Ouest africain......	16.000		
Total........	1038.000	Total........	73.000

L'argent métal est en réaction de 5/8 et finit à 27 9/16 sur les ordres de vente de l'Extrême-Orient et le ralentissement des achats de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 1er au 5 janvier 1905, de 363.200 liv. st., contre 386.789 liv. st. pendant la période correspondante de 1904.

Escompte hors banque :

Places	15 déc.	22 déc.	29 déc.	5 janv.	12 janv.
Paris.......	2 3 8	2 1/2	2 5/8	2 7/8	2 1 2
Londres....	2 13 16	2 15/16	2 13/16	2 7/16	2 9/16
Berlin......	4 1 8	4 ./.	3 7/8	2 3/4	2 1/2
New-York time money	3 3/4	4 ./.	4 ./.	3 1/4	3 1/2

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 215 millions de livres sterling de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 183 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 32 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* s'est accrue de 6.900.000 francs au cours de la semaine ; il est sorti par la circulation 1.456.000 francs à Paris et 3.640.000 francs dans les succursales. Les achats de matières s'élèvent à 12 millions 524.000 francs, et les ventes à 628.000 francs. Il a été reçu de Suisse 100.000 francs.

L'argent est en diminution de 2.110.000 francs. La circulation a prélevé 1.540.000 francs dans les succursales et rendu 554.000 francs à Paris. Il a été expédié 1.100.000 francs au Sénégal et 50.000 francs à Bathurst ; il a été reçu 26.000 fr. venant de Suisse.

Les crédits accordés ont diminué de 84 millions pour le portefeuille et de 34 millions pour les avances ; au passif, la circulation se trouve, par suite, réduite de 70 millions et les comptes courants de 51 millions.

La *Banque d'Allemagne* a ramené, le 10 janvier, le taux de l'escompte de 5 à 4 0/0 et celui des avances de 6 à 5 0/0. Cette mesure se justifie amplement par le niveau peu élevé du taux de l'escompte hors banque à Berlin, et par la situation favorable que dénote le dernier bilan. L'encaisse augmente de 51 millions ; la circulation perd 194 millions, les comptes-courants 86 millions, le portefeuille 208 millions et les avances 149 millions. La réserve des billets est de 39 millions. La décision prise par la Banque ne peut qu'être favorable au succès de l'Emprunt russe émis aujourd'hui à Berlin.

Signalons aussi, dans ce bilan, l'accroissement du capital de la *Reichsbank*, qui passe de 150 à 180 millions de marks, et celui des réserves, de 52 à 65 millions, par suite de l'émission des actions nouvelles offertes au public dans les derniers mois de 1904.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Bucharest.........£	18.000	Amérique du Sud. £	400.000
Australie...........	20.000		
Excédent des entrées	362.000		
Total égal........	400.000	Total des sorties...	400.000

L'excédent des sorties est de 9 millions de francs, mais la circulation ayant rendu 5 millions, la réduction de l'encaisse se trouve ramenée à 4 millions. La circulation diminue de 16 millions, le portefeuille de 247 millions et les dépôts privés de 142 millions. La situation a été considérablement améliorée par le paiement des coupons de janvier, qui a permis au marché de liquider sa dette envers la *Banque d'Angleterre* ; la proportion de la réserve aux engagements remonte au-dessus de 44 0/0.

L'encaisse-or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* diminue de 9 millions et les comptes courants de 28 millions ; la circulation s'accroît de 130 millions, le portefeuille de 96 millions et les avances de 13 millions par suite des besoins de fin d'année. La Banque vient de publier le chiffre de ses bénéfices, qui sont très sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice 1903 ; l'activité économique paraît avoir été un peu plus forte cette année en Autriche-Hongrie.

Le bilan de la *Banque des Pays-Bas* révèle un accroissement de 4 millions dans l'encaisse-or, dû à des importations d'or venues d'Amérique. La circulation augmente de 7 millions et les comptes courants de 4 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Italie* continue à grossir régulièrement ; la circulation perd 9 millions, mais l'augmentation des comptes courants est de 17 millions ; le portefeuille diminue de 13 millions.

La *Banque de Roumanie* continue à perdre de l'or par suite du mauvais état du change résultant d'une récolte défavorable ; la circulation décroît parallèlement.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 17 déc. au 24 déc.	Depuis le 1er janv.	Du 17 déc. au 24 déc.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	23.667.979	»	2.052.978
France.........	539.768	54.208.710	231.600	4.301.890
Allemagne	»	2.600.000	»	1.633.993
Autres pays....	1.984.800	25.465.389	52.227	2.369.855
Total 1904...	2.524.568	105942.078	283.827	10.358.716
— 1903...	14.120	33.449.812	3.305.014	20.375.512
— 1902...	15.000	29.025.348	208.810	6.161.662
ARGENT				
Grande-Bretagne	635.625	32.835.128	»	535
France.........	»	1.596.369	»	12.635
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays....	8.656	2.047.984	4.837	1.136.319
Total 1904...	644.281	36.505.281	4.837	1.160.000
— 1903...	1.017.388	31.992.929	10.448	1.556.700
— 1902...	898.311	34.601.771	29.208	1.322.129

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 9 janv	160.7	70.4	44.9	886.2	908.6	+ 9.5
1904 24 déc..	210.4	78.4	42.9	1094.1	1057.4	+ 15.3
1904 31 déc..	206.6	81.1	43.1	1104.0	1068.7	+ 13.7
1905 7 janv.	203.9	85.2	43.2	1109.2	1069.7	+ 11.6

L'encaisse des *Banques Associées de New-York* subit l'influence des exportations d'or que cette place dirige vers la France et la République Argentine; en même temps, les dépôts augmentent, de sorte que le surplus réserve subit une nouvelle réduction.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Situation monétaire au Mexique

Nous continuons aujourd'hui la publication de l'Exposé des motifs précédant le projet de loi.

EXPOSÉ DES MOTIFS
(*Suite*) (1)

Considérons, maintenant, d'un coup d'œil rapide, un autre aspect de la question.

Il saute d'abord aux yeux que la hausse du change n'est, pour la production indigène, qu'un stimulant temporaire. En effet, l'augmentation des prix des articles étrangers non seulement favorise la production des similaires nationaux, mais aussi celle des sous-produits et peu à peu celle d'autres articles qui semblent ne rien avoir de commun avec les premiers. Cela s'explique parce que tous les producteurs nationaux étant également consommateurs, il est naturel que, par le fait même de l'enchérissement de certains effets de consommation générale, le coût de production des autres s'élève progressivement comme par une sorte de contagion. Le mouvement de hausse qui commence par les objets susceptibles de se ressentir de la hausse du change se propage insensiblement à toutes les branches de la production nationale jusqu'à ce que les prix des choses et des services se nivellent de nouveau à un type plus élevé, proportionné à la dépréciation de la monnaie.

C'est ce qui s'est produit au Mexique à partir du moment où le change sur l'étranger a brusquement monté ; et dans le mouvement de hausse que commencèrent alors à subir les prix des choses et des services personnels, on n'a observé d'exceptions que là où prédominent des influences très spéciales, dans le cas, par exemple, d'active concurrence intérieure ou d'emploi de nouvelles machines ou bien encore de création de moyens de communication nouveaux, toutes circonstances de nature à provoquer une baisse de prix des marchandises.

Les bienfaits résultant de la baisse du change sont donc purement transitoires ; ils procèdent plutôt de l'inégalité de conditions dans lesquelles, par le fait de la dépréciation de la monnaie, se trouvent les produits nationaux vis-à-vis de leurs similaires étrangers. Il est donc naturel que, quand les prix de coût se sont élevés au niveau de la barrière formée par la hausse des changes, cette barrière n'a plus d'effets et, avec elle, disparaissent les avantages qu'elle avait momentanément fournis.

La production même de l'argent n'a pas échappé à l'action de ce phénomène, bien qu'il eut été permis de supposer que la dépréciation du métal blanc ne devait pas affecter ladite production, par suite de la facilité donnée aux mineurs pour le convertir en piastres légales. Il est avéré que l'élévation du prix des articles importés et des similaires fabriqués dans le pays, de même que les salaires du haut personnel étranger employé dans les mines d'argent, diminuent les utilités de celles-ci ; cette diminution est d'ailleurs proportionnelle à l'importance des frais en question, bien que ceux-ci n'aient aucun rapport avec la valeur de l'argent sur les marchés étrangers. Or, les frais ou dépenses de cette nature, qui étaient autrefois les plus élevés, diminuent tous les jours davantage. Récemment, la hausse des prix de transport des minerais et principalement l'augmentation des tarifs des établissements métallurgiques qui traitent les métaux, conséquences naturelles des phénomènes sus-mentionnés, ont achevé de priver le métal blanc des principaux avantages dont il jouissait encore en ce qui concerne son prix de revient comparé à son prix de vente.

Cependant, cet inconvénient n'est pas le plus grave, parce qu'un avantage, aussi court que soit sa durée, est toujours un avantage. L'argument le plus sérieux résulte du préjudice direct — et pour longtemps irrémédiable — que la hausse des prix cause à une partie considérable de la population. C'est ce qu'attestent des milliers d'habitants qui n'ont pas trouvé dans l'élévation des prix des marchandises qu'ils vendent ou des services qu'ils prêtent, une compensation correspondante à la hausse des prix des articles qu'ils consomment.

Les classes pauvres qui habitent les régions de la République où il n'y a pas une importante demande de bras, les petits employés à appointements fixes, les producteurs d'articles courants et communs, ceux qui sont dans l'impossibilité de travailler, et, en général, ceux qui vivent d'un revenu déterminé, sont dans le même cas ; ils constituent une classe sociale extrêmement nombreuse et des plus dignes de sympathie. Il ne faut pas les oublier en écoutant le concert de louanges que décernent quelques personnes d'opinions extrêmes aux changes élevés.

***

Quelle que soit l'opinion qu'on puisse avoir sur le résultat de la compensation des biens et des maux occasionnés par l'avilissement de notre monnaie, un fait subsiste : c'est qu'il s'est créé une nouvelle situation économique ; et dans cet état de choses, les intérêts, qui ont souffert pendant plusieurs années, ont fini par s'accommoder de la dépréciation de notre étalon monétaire. En outre, beaucoup d'autres intérêts d'origine plus récente se sont ajoutés aux anciens et sont venus augmenter considérablement la fortune nationale. Il n'y a donc pas à désirer le retour des temps où la piastre mexicaine valait plus de cinq francs et même plus d'un dollar ; acceptons un fait accompli, mais recherchons néanmoins quelle pourrait être la nouvelle valeur qu'il conviendrait de donner à notre monnaie sans léser aucun intérêt.

La situation délicate, celle qui est pleine de difficultés et de dangers, n'est pas assurément celle qui provient du fait même de l'avilissement de la monnaie, mais plutôt celle que créent les fluctuations incessantes du prix du métal blanc et qui se répercute sur l'établissement du type du change.

L'insécurité des calculs ne peut convenir à personne. Avec elle disparaît la base de tout commerce et de toute industrie ; les affaires se convertissent en spéculations hasardeuses. Dans les oscillations du change, tout le monde est d'accord pour ne voir que préjudices et dangers. Ceux à qui agrée la dépréciation de la mon-

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 678.

naie craignent que la valeur de l'argent ne vienne à remonter ; et ceux qui déplorent, au contraire, le discrédit du métal blanc, sont loin de se prétendre satisfaits des quelques avantages qui en résultent momentanément.

C'est précisément pour cette raison que, comme on l'a vu, tous les producteurs d'articles d'exportation n'ont pas retiré de la hausse du change tous les avantages qu'ils avaient escomptés. Ainsi s'explique aussi pourquoi, depuis tant d'années que nous jouissons d'une protection naturelle durant lesquelles le prix de presque toutes les choses a doublé, la totalité de toutes nos industries n'a pas progressé.

Il s'est passé, depuis que l'argent a diminué de la moitié de sa valeur, plus que le temps nécessaire pour que les hommes d'entreprise et les capitalistes aient eu les loisirs de profiter, dans la mesure du possible, de la nouvelle situation économique ; et pourtant, ils n'en ont que modérément profité, et seules les affaires qui ne demandent pour marcher que des capitaux modestes en ont bénéficié ; ceux qui ont pu se tracer une voie rapidement, continuent les affaires grâce à une habitude acquise par le consommateur d'acheter tel article courant ; les entreprises qui ont obtenu la protection du gouvernement et qui ont été dirigées par des personnes pleines de foi dans l'avenir du pays, ont vu leurs espérances se réaliser. — Devons-nous continuer indéfiniment dans cette situation sans chercher à conjurer la menace perpétuelle des oscillations du change ? Assurément non ! Bonne ou mauvaise en elle-même, la dépréciation de l'argent ne doit pas être ce qui nous préoccupe le plus. Le mal est dans l'instabilité de la valeur de notre instrument d'échange comparé avec la monnaie d'or des pays avec lesquels nous faisons des affaires.

Il n'y a donc, par suite, aucun doute possible au sujet du problème fondamental que nous devons résoudre. Nous n'avons plus qu'à rechercher les moyens d'atteindre un résultat convenable pour obtenir la stabilité du change sans exposer le pays à des dépenses superflues et à des perturbations d'intérêts.

***

La fixité de la valeur de la monnaie s'obtiendrait sûrement, d'une façon absolue, par l'adoption de l'étalon d'or, c'est-à-dire, la frappe illimitée de monnaies de ce métal et l'exclusion de toute autre jouissant d'un pouvoir libératoire indéterminé. Mais les raisons pour lesquelles nous ne pouvons pas, au Mexique, adopter pareille solution, sont très connues. La dépense excessive qu'occasionnerait le remplacement des piastres — argent par des monnaies d'or ou convertibles en or, la haute convenance à conserver dans la circulation une pièce qui représente l'unité monétaire à laquelle le peuple est habitué depuis des siècles, la profonde perturbation que provoquerait la démonétisation du métal blanc dont la production constitue une des principales sources de la richesse nationale et d'autres raisons encore non moins puissantes s'opposent à cette radicale transformation ; des traditions respectables et des intérêts considérables seraient sacrifiés.

L'unique voie à suivre est celle qu'ont indiqué les membres de la commision d'étude monétaire et de nombreux publicistes : établissement de l'étalon d'or avec circulation d'argent, à réserve de frapper plus tard des monnaies d'or. Grâce à ce procédé, on conservera dans la circulation plusieurs millions de kilogrammes d'argent à l'effigie du Mexique ; on consommera ensuite, en nouvelles frappes, de nouvelles quantités de ce métal, et on évitera les déceptions, les résistances et les conflits qu'engendrerait un changement brusque de monnaies.

Or, il n'y a que deux moyens pour obtenir la fixité de valeur de la monnaie d'argent sans recourir au bimétallisme irréalisable dans les conditions actuelles : ou bien maintenir artificiellement le rapport de valeur des deux métaux précieux sur tous les marchés du monde, ou bien limiter la quantité de monnaies à ce qui est indispensable aux besoins de la circulation intérieure afin de rendre la valeur de celle-ci indépendante de la valeur du métal.

Régler les prix de matières qui, comme l'argent et l'or, sont produites abondamment sur plusieurs points du globe et ont une consommation universelle, est une tâche impraticable, — d'autant plus impraticable que l'entente n'existe plus entre les nations qui avaient admis la frappe de monnaies des deux métaux sans limiter le pouvoir libératoire d'aucune d'elles ; on a pensé, il est vrai, à diminuer la production de l'argent pour provoquer une augmentation de la demande, mais le Mexique aurait été le dernier pays à adhérer à une pareille idée, d'abord parce qu'il est le plus grand producteur d'argent et ensuite parce que l'exploitation de ce métal est intimement liée a l'exploitation d'autres métaux qui constituent une grande ressource pour le pays.

Il ne faut pas confondre l'exposé qui précède avec certaines démarches tentées l'an dernier par la commission des changes internationaux envoyée en Europe par le gouvernement. Cette commission, soit dit en passant, reçut, entre autres instructions, celle d'étudier, d'accord avec les représentants de quelques gouvernements étrangers, les moyens législatifs qui pouvaient être mis en œuvre pour diminuer, au moins partiellement, les fluctuations de l'argent ; elle devait, en outre, essayer de faire lever certaines difficultés qui restreignent la consommation de ce métal. Dans ce but, on fit ressortir les inconvénients notoires qui résultent pour les pays à étalon d'argent aussi bien que pour les autres, des continuelles variations de change provoquées par les achats intempestifs, pour le compte des principaux Etats du monde, d'argent en barres ; ces achats peuvent être facilement régularisés quand ils ont pour but de couvrir les besoins normaux de la circulation monétaire. Une active propagande fut faite en faveur de l'argent, soit en combattant les préoccupations, les antipathies ou les erreurs relatives à la production et à l'usage de ce métal, soit en favorisant indirectement son emploi par l'ouverture de nouveaux marchés et l'abolition de certaines entraves fiscales.

Malheureusement, nos efforts, bien qu'utiles à certains points de vue, n'ont pas produit jusqu'à présent d'autre résultat que celui de tonifier quelque peu le marché de l'argent en barres et d'inaugurer une période moins critique pour le métal blanc que celle que nous avons traversée à l'époque où le gouvernement commença son enquête internationale.

Il est nécessaire, par conséquent, de suivre la seconde voie pour arriver à établir la stabilité des changes sur l'étranger : il faut donner à notre unité monétaire une valeur qui ne soit pas en relation avec la valeur de l'argent, mais bien avec la valeur de l'or. Cette voie nous est conseillée par la théorie et par les leçons de l'expérience ; elle offre, en outre, l'immense avantage de s'adapter parfaitement à l'action gouvernementale.

***

Pour donner à la monnaie une valeur indépendante de celle du métal qui la forme, il est indispensable de l'enchérir. Or, pour arriver à ce but, il n'y a pas d'autre moyen que de la rendre convertible, à la volonté du détenteur, en une autre de plus grande valeur, ou de provoquer, par une rareté relative, une demande telle que ceux qui ont besoin de cette monnaie soient obligés, pour l'obtenir, de consentir de plus grands sacrifices qu'auparavant.

Nous avons déjà exposé les raisons pour lesquelles nous ne pouvons pas avoir une monnaie convertible en monnaie d'or à n'importe quel moment ; il nous faut donc rechercher une solution dans l'enchérissement de la monnaie d'argent par des expédients qui nous sembleront présenter la moindre somme d'inconvénients dans le présent comme dans l'avenir.

A cet effet, la première mesure qu'impose la réforme monétaire est l'adoption du principe en vertu duquel la frappe des monnaies doit être limitée aux besoins. Ce principe est précisément le contraire de celui qui, jusqu'à ce jour, a servi de base fondamentale à notre législation monétaire, et d'après lequel le gouvernement s'était engagé à convertir en monnaie tout l'or et tout l'argent que les intéressés introduiraient dans les fabriques ouvertes à cet effet.

Du moment où la relation séculaire entre les deux métaux fut brusquement rompue, la frappe illimitée ne put s'expliquer que pour les pays à étalon d'or ou pour ceux qui conservaient l'étalon d'argent, mais nullement pour ceux qui avaient admis le double étalon. Si, pour arriver à la fixité du change sur l'étranger, nous sommes obligés à renoncer au monométallisme à base d'argent, aucune considération ne peut s'opposer à déroger au principe de la frappe libre ; et nous serons tenu d'accepter, comme base immuable de notre futur système monétaire, la limitation de la frappe aux uniques exigences des transactions intérieures et extérieures du pays.

Il est peu de mesures qui aient été et qui continueront à être aussi discutées que celle de la suppression du droit de convertir l'argent en piastres. Les objections que l'on peut adresser à ce système ont deux causes d'égale importance : en premier lieu, les préju-

dices et les désagréments que la réforme occasionnera directement aux mineurs qui devront chercher un écoulement à leurs produits ailleurs que dans les Hôtels de monnaies ; en second lieu, les pertes réelles qui résulteront pour beaucoup de la différence de valeur entre la monnaie d'argent et le métal qu'elle renferme.

***

Laissons pour plus tard l'examen de la première catégorie d'inconvénients auxquels il vient d'être fait allusion, et examinons de suite ceux de la seconde catégorie ; leur étude entraîne celle des objections les plus sérieuses opposées au projet de réforme ; une fois cette question résolue, la solution des autres sera extrêmement facile.

Par l'établissement d'une distinction entre la valeur de la monnaie et celle de l'argent en barres, on portera préjudice à ceux qui tirent un avantage de l'identification des deux valeurs. Quels sont ceux-là ? les producteurs miniers d'argent d'abord et ensuite un groupe d'autres personnes qui sont momentanément favorisées par la dépréciation de la monnaie. De ces derniers, il y a peu à dire, parce que, ainsi que nous l'avons déjà démontré, les bénéfices qu'ils retirent de l'avilissement de la monnaie ne peuvent être que de courte durée et ne peuvent se reproduire indéfiniment ; il serait absurde, en effet, d'admettre que plus l'instrument de paiement est déprécié, plus la communauté y trouve d'avantages.

Quant aux propriétaires de mines d'argent, il n'est pas douteux qu'ils soient affectés par l'accroissement de la valeur de la monnaie par rapport à la valeur de l'argent-métal. La raison en est très simple, puisque, au lieu de retirer des barres d'argent les piastres correspondant exactement à la quantité de métal contenu, ils ne pourront plus en retirer que la valeur marchande, c'est-à-dire une somme inférieure. Il est possible que, plus tard, par suite de l'élévation du prix du métal blanc, cette perte se tourne en gains pour ces mêmes mineurs ; mais tant que la monnaie aura une valeur plus forte que la valeur intrinsèque du métal, ils perdront. Il ne faut pas, dans ces conditions, s'étonner de les voir défendre si vigoureusement un privilège qui découle de notre législation monétaire et qui les a placés à l'abri des effets désastreux des fluctuations du change.

***

Dans le nouvel état de choses projeté, les producteurs d'argent se trouveront dans les mêmes conditions que les producteurs d'autres matières ou d'autres articles en ce qui concerne la monnaie. Le métal blanc suivra alors le sort de toutes les autres marchandises. La théorie et les faits démontrent que les prix des objets montent ou baissent en même temps que la valeur de la monnaie augmente ou diminue. La seule exception qui a toujours existé et qui subsiste encore dans notre pays est relative à l'argent dont la valeur est arrivée à s'identifier avec celle de notre monnaie ; et, en vérité, il n'y a aucune raison de convenance sur laquelle puisse se fonder cette anomalie.

On s'explique qu'à diverses périodes de notre histoire, on ait considéré comme indispensable et juste de favoriser l'industrie minière par tous les moyens possibles, et en particulier par l'octroi de franchises et d'avantages qui plaçaient les mineurs dans une situation absolument exceptionnelle par rapport aux autres classes de la société ; mais présentement, quelle que soit l'importance qu'occupe dans le pays l'exploitation des mines d'argent, on ne saurait défendre, sur ce point, les idées d'antan. Heureusement les mineurs jouissent de toutes les circonstances économiques qui les peuvent favoriser. Il n'y aurait même aucun inconvénient à ce qu'ils continuassent à jouir de la protection que notre législation monétaire actuellement en vigueur leur dispense contre les fluctuations du change, si cette protection n'était pas préjudiciable aux autres intérêts sociaux avec lesquels, au lieu d'être liés, ils se trouvent en contradiction ouverte. Ce qui, en effet pour les uns est convenance et garantie, se convertit pour les autres en une source d'insécurité et de déceptions ; ce qui constitue un privilège en faveur de certains producteurs, suscite des obstacles aux autres habitants du pays. Est-ce équitable ? La réponse n'est pas douteuse. — Si la fixité de la valeur de la monnaie est le commun *desideratum* de toutes les classes sociales, et si elle ne peut s'obtenir tant que ladite valeur monétaire dépendra des variations du prix du métal blanc, aucune considération ne saurait inciter un gouvernement à maintenir un état de choses contraire aux intérêts de la majorité des habitants du pays.

***

En outre, si l'on examine avec attention les rapports entre la production de l'argent et les changes sur l'étranger, on arrive à cette conclusion : c'est que la fixité des types de change obtenue même en sacrifiant l'identité de valeurs entre la monnaie et le métal, n'est pas aussi préjudiciable qu'il semblerait à première vue, à l'exploitation des mines dudit métal.

Les études de la commission monétaire ont, au surplus, démontré que toutes les entreprises minières ne souffriraient pas au même degré de la suppression de la frappe libre. Pour beaucoup d'entre elles, au contraire, le préjudice serait si peu important qu'il ne les compromettrait en aucune manière. Il est également prouvé que l'élévation du prix de certains articles indispensables, à l'industrie minière, de même, d'ailleurs, que la hausse des salaires finiraient par faire perdre à l'exploitation des mines d'argent une bonne partie des avantages dont elle jouit actuellement. Disons à ce propos que si la hausse des salaires n'a pas été très sensible dans certains districts miniers, dans d'autres elle a été considérable ; au reste, elle ne tardera pas à se généraliser à mesure que la main-d'œuvre deviendra plus rare.

A l'appui de ces dires, on peut citer ce qui se passe avec les entreprisse minières des Etats limitrophes de notre frontière du Nord. Les intéressés dans ces affaires, ayant l'habitude de payer les salaires et presque toutes les choses qu'ils consomment au moyen d'une monnaie d'argent équivalente au prix en or de ces objets ou de ces services, sont ceux qui se plaignent le moins du projet tendant à obtenir la stabilité du change ; on peut même dire, sans exagérer, qu'ils sont en faveur de la réforme.

Il est certain que les considérations qui précèdent se rapportent principalement aux effets de la hausse du change qui, grâce au régime de la liberté de la frappe, met le mineur dans une situation privilégiée. Mais les oscillations du change se répercutent d'une telle manière sur le prix de toutes les choses, pour grands que soient les profits que retire le mineur dans la conversion de son argent en piastres, qu'un jour viendra où il trouvera plus d'avantages à ce que notre monnaie ait une valeur fixe.

Il convient de faire ici une réflexion pour déterminer la véritable portée des effets de l'abolition de la frappe libre ; cette réflexion découle des conditions dans lesquelles, au cours de ces dernières années, l'industrie minière s'est trouvée placée périodiquement : C'est un fait déjà reconnu que, pendant les six premiers mois de chaque année, les paiements, faits, à divers titres, à l'étranger, ont lieu au moyen de tirages sans qu'intervienne la monnaie métallique ; de juillet à décembre, au contraire, il est indispensable, pour compléter ces paiements, de faire des remises de piastres. Ce phénomène provient de ce que, nos exportations étant plus abondantes au commencement de l'année, les tirages auxquels elles donnent lieu sont plus nombreux. La différence entre le prix d'une lettre de change et les frais de transport d'une quantité équivalente de piastres arrive, en certaines occasions, à représenter le huit pour cent ; cette même différence crée, à l'égard des vendeurs et des exportateurs d'argent, une situation analogue à celle qui résulterait de la suspension de la frappe.

Un exemple récent et très suggestif est celui qu'a présenté le marché des changes pendant les dix premiers mois de l'année courante ; non seulement le type du change sur l'étranger s'est écarté du prix de l'argent en barres pendant la période habituelle de janvier à juin, mais cet état de choses s'est encore prolongé jusqu'à ce jour. Celà est dû à l'abondance des virements faits de l'étranger par l'immigration de capitaux, immigration dont l'influence bien dirigée a permis de fixer le change depuis plusieurs mois aux environs de 2.15 sur New-York, alors que la parité de l'argent variait de 2.17 à 2.35.

Il est certain que tout l'argent produit dans le pays n'est pas sujet à souffrir pareille perte ; il ne s'agit ici que de celui qui ne peut pas être monnayé *incontinent ;* mais cette perte, comme on l'a vu, est généralement assez importante ; elle affecte plus des trois quarts de la production du métal blanc, cette quotité étant formée par les exportations sous forme de minerais, de sulfures, de cyanures, de barres impures, de marquette de plomb argentifère, de mattes de cuivre.

etc., etc. Les propriétaires de barres qui remplissent les conditions exigées par les hôtels de monnaies sont les seuls qui échappent aux conséquences de la séparation du type du change et du prix du métal-argent.

L'industrie minière n'aura donc pas beaucoup à souffrir si l'on rend permanente et si l'on étend à tous la situation passagère qui se produit périodiquement chaque année au moment où se fait plus pressante l'offre de virements sur l'étranger. Le mal augmentera probablement pour ceux qui en souffrent déjà aujourd'hui ; mais ses effets sont déjà connus et il sera plus facile d'y porter remède. Dans tous les cas, il n'est pas aventuré d'affirmer que le dommage causé par le renchérissement de la monnaie ne sera pas aussi grand que quelques-uns le prétendent et encore moins irrémédiable.

***

Il est très exagéré, nous devons le reconnaître, le désolant tableau que présentent les partisans de la frappe libre pour mettre en relief les effets pernicieux de la réforme dont il s'agit. On annonce la ruine de la moitié des affaires minières, la misère qui attend des centaines de milliers d'habitants, la réduction de la consommation des produits agricoles et industriels ; le mouvement du commerce et de l'industrie des transports se restreindra, dit-on, de lui-même ; on nous menace enfin de toutes sortes de calamités ; mais on ne se rend pas compte, en tout cela, que s'il est, en effet, certain qu'un grand nombre d'entreprises minières travaillent avec perte, il est préférable, en ce cas, qu'elles suspendent leur exploitation, puisque, de la sorte, on économisera des capitaux et des énergies mal employés. Et si, d'autre part, les travaux ne peuvent pas être poursuivis dans certaines mines, il n'en manquera pas d'autres qui commenceront à être exploitées ou qui seront travaillées sur une plus grande échelle par suite de l'inversion de capitaux que provoquera la stabilité du change. Au cas où le travail se ferait plus rare dans certains districts miniers, ce qu'il faut malheureusement prévoir, les ouvriers auraient la ressource de se transporter sur d'autres points, comme cela s'est vu fréquemment dans l'histoire de notre industrie minière. Enfin, si quelques-uns des préjudices, dont pourraient avoir à souffrir les mineurs d'argent, ne pouvaient pas être entièrement compensés, il serait possible néanmoins d'en amoindrir les effets en prenant certaines mesures que dicteraient les circonstances.

Il est hors de doute que le bouleversement que produira la diminution de la valeur de l'argent par rapport à notre monnaie ne se fera sentir qu'au fur et à mesure que s'accentuera cette diminution. De même les pertes, si elles sont irréparables pour certaines entreprises, ne seront pas l'œuvre de peu de temps. Ceci suffit pour que l'action naturelle des autres facteurs, qui ont pris une large part au développement de l'industrie minière, continue à exercer son influence bienfaisante et contrecarre opportunément les funestes conséquences qu'en théorie il faut prévoir. Il y a beaucoup à attendre de l'extension des voies ferrées et de la multiplication des établissements métallurgiques. D'ailleurs les Pouvoirs Publics se montreront sûrement disposés à favoriser par tous les moyens possibles l'industrie minière, afin de lui conserver le rang élevé qu'elle s'est acquis parmi les quatre industries nationales.

***

Dans cet ordre d'idées, le Ministère des Finances a fait une étude attentive des charges qui, directement ou indirectement, pèsent sur la production de l'argent, afin de se rendre compte des taxes qui, par l'élévation de leurs quotes ou par leur nature même, peuvent se prêter à des modifications favorables aux mineurs. Ce travail de revision s'imposait, d'ailleurs, depuis le jour où le gouvernement se décida à supprimer la frappe libre des monnaies d'argent.

En comparant les impôts fédéraux et locaux sur les mines avec ceux qui grèvent les autres produits nationaux, l'attention est attirée par la nature des uns et des autres. On peut dire, d'une manière générale, que l'industrie minière contribue dans une moindre proportion que les autres branches de la richesse publique aux charges locales des Etats, tandis qu'elle fournit au Trésor fédéral un contingent supérieur à l'ensemble de celui de toutes les autres industries. En effet, le 2 % que comme maximum la loi actuelle permet aux Etats de percevoir sur le produit des mines de métaux précieux, est une taxe notoirement inférieure à celle que ces mêmes Etats perçoivent sur la propriété foncière, le commerce et les industries en général. Il n'en est pas de même en ce qui concerne les impôts fédéraux ; ceux-ci revêtent un caractère spécial : ils ont pour but de rémunérer des services publics parfaitement déterminés ; ce sont les droits d'essai, de fonte, d'affinage, de monnayage. D'autres sont la rémunération de services plus généraux que la Nation dispense à son industrie favorite ; dans ce cas se trouvent : l'impôt sur les propriétés minières et la taxe de 3 % dite du timbre sur l'extraction de l'or et de l'argent.

Le Pouvoir Exécutif voudrait arriver, en matière de réduction d'impôt, à réaliser les *desiderata* exprimés par certains membres de la commission monétaire ; en règle générale, cette commission recherche tous les moyens de diminuer les charges fiscales, mais dans le cas particulier qui nous occupe, sa ligne de conduite obéit à des raisons d'une puissance toute particulière. Cependant, d'un coup, il ne serait pas possible de réaliser tous ces désirs à cause de l'importance même des ressources que les impôts en question fournissent à la Fédération. Il faudra encore conserver, tout en les modérant, les taxes qui représentent la rémunération de services directs comme ceux que nous avons énumérés plus haut ; mais on pourra concéder des franchises aux établissements métallurgiques et accorder certains avantages plus ou moins importants comme, par exemple, la libre importation d'articles déterminés.

***

Il est bon de dire ici quelques mots d'une autre catégorie de préjudices qui peuvent résulter de l'interdiction de la libre frappe des monnaies. Il ne s'agit point ici de la perte de valeur que supportera le métal blanc, mais bien de la perte des facilités qu'offre le régime actuel aux propriétaires de barres d'argent pour toucher la valeur de celles-ci dans les trois jours qui suivent leur remise à un hôtel des monnaies. Nous avons fait remarquer ailleurs la différence des conditions dans lesquelles se trouvent les propriétaires de barres d'argent vis-à-vis des autres producteurs de ce même métal. Cette différence se note d'autant plus quand on connaît la facilité avec laquelle les premiers, sans perte de temps et sur-le-champ, peuvent recevoir le prix de leur marchandise. On sait, en effet, que les lois monétaires et les règlements des hôtels des monnaies font payer immédiatement les barres d'argent qui remplissent les conditions requises pour la frappe.

Eh bien, sous le régime projeté, la situation des propriétaires de barres d'argent sera à peine modifiée et, au fond, la classe minière trouvera, dans la réforme considérée dans son ensemble, plus d'avantages que d'inconvénients. Il serait à souhaiter que toutes les difficultés qu'on attribue à la réforme monétaire soient aussi faciles à résoudre que celles dont il vient d'être parlé. On aura résolu le problème en établissant un service qui, quand il ne sera pas frappé de piastres pour l'exportation directe, ou de monnaies divisionnaires, consentira des avances aux propriétaires de barres d'argent et vendra celles-ci au mieux de leurs intérêts. J'ai la satisfaction de vous annoncer que les préparatifs sont déjà faits et que les arrangements nécessaires ont été pris pour arriver à ce but, en temps opportun avec le minimum de frais pour les intéressés.

(*A suivre.*)

La Monnaie brémoise

On mande de Brême à la *Gazette de Francfort* :

« Le 1er janvier, ont fait leur apparition les premières monnaies d'Empire frappées aux armes de Brême. Comme tous les Etats confédérés, Brême avait aussi le droit de faire frapper des monnaies ayant cours dans l'Empire. Tous les Etats confédérés, à l'exception de la principauté de Waldeck et de la ville de Brême, ont usé de ce droit. Brême s'est toujours abstenu de le faire, dans la pensée que l'émission de monnaies à empreinte particulière favorise le particularisme, chose qu'elle ne voulait pas faire.

« On citait, à ce propos, l'exemple du timbre-poste bavarois, mais la comparaison n'a pas de raison d'être, car le timbre-poste bavarois n'a précisément pas cours dans le reste de l'Empire, tandis que la monnaie de Brême est, à tous égards, une monnaie d'Empire, et qui a cours aussi bien à Memel ou à Metz qu'à Brême. Les étrangers eux-mêmes savent depuis longtemps que toutes les monnaies frappées à l'empreinte des Etats confédérés, quels qu'ils soient, ont partout la même valeur. Pourquoi donc Brême se refuserait-elle

la satisfaction de manifester son indépendance, comme le royaume de Saxe ou le grand-duché de Bade, comme le duché d'Anhalt, comme les villes de Hambourg et de Lübeck ?

« Les scrupules signalés plus haut subsistaient encore au Sénat, mais on en a enfin triomphé. En vertu d'une résolution commune du Sénat et du Conseil électif (Bugerschaft), la frappe de pièces de 20 marks, 10 marks, 5 marks et 2 marks a été décidée. Ce sont les dernières citées qui sont mises les premières en circulation.

« Sans doute, Brême ne peut donner à la frappe de ses monnaies autant d'extension que l'a fait Hambourg, qui possède une installation à cet effet, chose qui n'existe pas encore à Brême. Aussi les monnaies de Brême sont-elles frappées à Hambourg. Elles portent l'empreinte de l'écusson de Brême avec les clés, la couronne et les deux lions bondissants. »

Le montant des frappes de la monarchie austro-hongroise de 1892 à 1902

Voici le montant des frappes de monnaie exécutées pour le compte de l'Autriche-Hongrie de 1892 à 1902 :

	Monnaies d'or			Monnaies d'argent		
	Pièces			Pièces		
	de 20 cour.	de 10 cour.	Total	de 5 cour.	d'une cour.	To'al
	(Valeur en milliers de couronnes)					
1892-97....	873 513	43.771	917.284	»	158.686	158.688
1898.......	63.103	2.175	55.278	»	5.856	5 855
1899.......	16.198	2.306	18.594	2.184	11.820	14.004
1900.......	9.225	2.276	11.501	61.823	3.749	65.578
1901.......	11.167	2.303	13.470	»	10.387	10.387
1902.......	19.267	2.427	21.694	»	2.948	2.947
Total ...	992.473	55.258	1.047.731	64.007	193.446	257.453

	Monnaies de nickel			Monnaies de bronze			
	Pièces			Pièces			
	de 20 hellers	de 10 hellers	Total	de 2 hellers	d'un heller	Total	Total des frappes
	(Valeur en milliers de couronnes)						
1892-97..	36 000	24.000	60 000	9.978	1.732	11.710	1.147.682
1898.....	»	»	»	514	82	595	71.729
1899.....	»	»	»	1.286	69	1.356	33.864
1900.....	»	»	»	170	374	545	77.619
1901.....	»	»	»	759	581	1.340	25.197
1902.....	»	»	»	514	368	882	25.524
Total..	36.000	24.000	60.000	13.221	3.207	16.429	1.381.615

Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1904

Le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre vient de publier le résumé suivant des opérations effectuées par cet Etablissement en 1903 et 1904 :

Monnaies impériales émises et retirées

OR

	Emis		Retiré (d'après l'act. de 1891)	
	1904	1903	1904	1903
	(En livres sterling)			
Pièces de 5 liv.	»	»	»	189.000
— de 2 liv.	»	»	»	111.000
Souverains...	10.000.000	9.100.000	954.000	854.000
Demi-souver..	1.042.000	1.044.000	1.146.000	946.000
Totaux...	11.042 000	10.144.000	2.100.000	2.100.000

ARGENT

Angleterre et Pays de Galles	184.611	127.572	580.000	260.000
Ecosse	»	»	44.088	»
Irlande.......	9.300	»	6.300	»
Colonies......	411.890	429.675	8.451	16.830
Totaux...	605.801	557.247	638.839	276.830

MONNAIES DE BRONZE

	1904	1903
Royaume-Uni.............	70.810	97.540
Colonies.................	7.085	16.355
Totaux.........	77.895	113.895

NOMBRE DE PIÈCES FRAPPÉES A LA MONNAIE

	1904		1903	
Impériales :				
Or.........	11.758.809		11.410.684	
Argent....	13.681.476		15.017.245	
Bronze....	24.673.152		38.197.376	
		50.113.437		64.625.305
Coloniales :				
Argent....	42.210.000		40.820.415	
Bronze....	2.550.000		9.000.000	
Nickel.....	264.000		252.000	
		45.024.000		50.072.415
		95.137.437		114.697.720

La frappe des monnaies d'or impériales est donc en progrès sensible, alors que le retrait des monnaies d'argent a été exceptionnellement important puisqu'il s'est élevé à 580.000 livres sterling, contre 260.000 liv. st. l'an dernier. Y compris la frappe de 1904, la totalité des monnaies d'or fabriquées par la Monnaie, d'après le *Coinage Act* de 1891, est de 97.839.000 liv. st., alors que les retraits de pièces d'or usées ont été de 48.763.000 liv. st., de sorte que la quantité d'or ajoutée à la circulation ressort à 49.076.000 liv. st. La circulation n'a cependant pas réellement augmenté de cette quantité ; l'or disparaît autrement que par l'usure : par les prélèvements de l'orfèvrerie, la constitution de réserves, etc.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	5 janvier			12 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 92	32 64	3 06	98 02	32 67	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	89 ..	35 60	2 80	88 80	35 52	2 81
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	102 20	25 55	3 91	101 35	25 33	3 94
Belgique 3 %	99 80	33 26	3 06	100 60	33 53	2 98
Bulgarie 5 % 1896..............	441 ..	17 64	5 66	445 .	17 80	5 61
Danemark 3 % 1897.............	91 ..	30 33	3 29	90 80	30 26	3 30
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	90 20	22 55	4 43	90 95	22 73	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	246 ..	26 17	3 82	253 50	26 96	3 70
Hollande 3 %	95 90	31 96	3 12	96 70	32 23	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 60	25 15	3 97	99 60	24 90	4 01
Italie 4 % net	103 95	25 98	3 84	103 80	25 95	3 85
Norvège 3 % 1888	88 30	29 43	3 39	88 30	29 43	3 39
Portugal 3 %	64 20	21 40	4 67	64 25	21 41	4 67
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898.......	87 65	21 91	4 56	87 95	21 98	4 54
Russie 3 % or 1891.............	73 ..	24 33	4 10	72 45	24 15	4 14
Serbie 4 % amort. 1895.	77 15	19 28	5 18	76 97	19 24	5 19
Suède 3 ½ % 1895.	101 ..	28 85	3 46	101 20	28 91	3 45
Suisse 3 % (chemin de fer)......	99 40	33 13	3 01	99 20	33 06	3 02
Turquie convertie unifiée 4 % .	88 45	22 11	4 52	88 37	22 09	4 52
— Priorité 4 % 1890.......	499 ..	24 95	4 .	501 .	25 05	3 99
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	89 80	22 45	4 49	90 20	22 55	4 43
Brésil 4 % 1889.................	83 90	20 97	4 76	83 35	20 96	4 77
Chinois 5 % or 1898.............	486 ..	19 44	5 14	485 ..	19 40	5 15
Egypte unifiée 4 % net..........	105 .	26 25	3 81	105 75	26 43	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875..................	230 .	15 33	6 52	230 .	15 33	6 52
Japon 5 % (à Londres)...........	89 25	17 85	5 60	89 25	17 85	5 60
Mexique 5 % intérieur..........	50 47	20 18	4 95	50 45	20 18	4 95
Québec 3 % 1894...............	88 75	29 58	3 38	88 70	29 56	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891............	64 15	18 32	5 45	66 75	19 07	5 24

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation du 15 janvier approche, mais grâce aux allègements du commencement du mois, elle paraît devoir s'effectuer dans de bonnes conditions. Quant à la tenue de la Bourse, elle

est satisfaisante dans son ensemble, bien qu'un peu irrégulière. En tous cas, les nouvelles opérations financières dont on parle et qui doivent voir le jour d'ici un temps peu éloigné, sont un encouragement sérieux, et si nous n'avons pas encore assisté à la reprise des affaires sur laquelle on espérait à la fin du mois de décembre, la place n'en est pas moins bien disposée à reprendre, au premier moment, sa marche en avant.

Allemagne. — La Reichsbank a abaissé le taux de son escompte de 5 0/0 à 4 0/0. Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes : l'escompte libre est à 2 3/4 0/0.

On constate à la Bourse, le retour de la faveur du public vers les valeurs à dividendes.

En 1904, on a créé en Allemagne, 104 nouvelles Sociétés par actions, au capital total de 140.649.000 marks. En 1903, on n'en avait créé que 84, mais le capital total avait été de 300.036.000 marks, parce qu'une seule, la Société des Etablissements Krupp avait déjà 200 millions de marks de capital.

Le marché financier de Berlin reste ferme.

Angleterre. — Le marché n'a éprouvé aucune difficulté à rembourser à la Banque d'Angleterre l'argent qu'il lui avait emprunté.

Comparativement à la situation du Trésor, au 31 décembre 1903, celle du 31 décembre 1904 présente une diminution de 1.664.000 liv. st.

Les recettes des douanes sont pourtant en grand progrès.

En 1904, les importations se sont élevées à 551.362.124 livres sterling, contre 542.600.000 en 1903 ; les exportations se sont élevées à 371.139.000 liv. st., contre 360.373.000 liv. st.

La liquidation de quinzaine a été très facile à Londres.

Belgique. — Le marché de Bruxelles continue à être ferme, surtout pour les fonds d'Etat.

La confiance semble renaître sur le marché sidérurgique. Les actions de ce compartiment sont fermes et actives ; en charbonnages, on est plus calme.

En 1903, la longueur des lignes exploitées par l'Etat, était de 1.730.205 mètres à double voie et de 2.324.253 mètres à voie unique. Les recettes brutes se sont élevées à 225.161.463 fr., les recettes nettes à 90.927,351 fr., contre 79.987.261 fr. en 1902.

Espagne. — Malgré les efforts de la spéculation, le cours de la dette 4 0/0 n'a pu dépasser le prix de 76 90. Sur le marché financier de Madrid, il n'y a que peu d'affaires.

Dans les onze premiers mois de l'année, les recettes du Trésor se sont élevées à 921 322.321 pesetas, contre 920.762.196 dans la même période de 1903.

Le budget rectifié, tel qu'il vient d'être publié, fixe les recettes à 1.000.735.839 pesetas et les dépenses à 958.851.282 pesetas.

Italie. — Le marché financier est actif et ferme. On espère une recrudescence de l'activité industrielle des commandes que le Gouvernement prépare pour les chemins de fer.

La circulation monétaire s'améliore toujours.

Dans les neuf premiers mois de l'année, les dépôts aux Caisses d'épargne postales se sont élevés à 415 millions 166.315 lire, laissant, après les remboursements, un excédent de dépôts de 79.252.449 lire.

Amérique. — *Brésil.* Un emprunt va être fait pour le rachat du chemin de fer de Sorocabana, soit par le Gouvernement, soit par l'Etat de San-Paulo.

Etats-Unis. — Le marché de New-York est heureusement impressionné par la grande facilité monétaire.

Le Commissaire des trusts a présenté au Congrès américain un rapport sur les moyens de mettre dans les mains du Gouvernement l'exercice d'un contrôle efficace sur le fonctionnement de ces trusts.

Mexique. — Le projet de budget pour 1905-1906 prévoit 88.104.000 piastres aux recettes et 85.474.315 piastres aux dépenses. L'excédent prévu est de 2 millions 629.684 piastres. L'exercice 1903-1904 a laissé un excédent de 10 millions de piastres au Trésor.

République Argentine. — L'année économique se termine d'une façon satisfaisante pour les finances de l'Etat et le commerce.

FRANCE

La Politique. — La rentrée du Parlement. — L'enquête de Hull — Le Bureau des Chambres.

La session ordinaire de 1905 a été ouverte le mardi 10 janvier. La première séance de la Chambre a été consacrée à l'élection du bureau qui a pu être presque entièrement constitué. L'ancien président, l'honorable M. Brisson, dont on croyait la réélection assurée, a été remplacé par M. Doumer, député de l'Aisne et président de la Commission du budget. On ne pouvait prévoir ce changement, car la candidature de M. Doumer n'a été rendue officielle que le jour de la rentrée ; mais la façon dont cette candidature a été présentée l'a de suite fait prendre en grande considération. Le député de l'Aisne a déclaré, en effet, que sa candidature n'était pas posée contre M. Brisson, mais bien contre la politique suivie par le Ministère. C'est pourquoi cette élection a une grande signification politique.

Personne n'a pu croire, en effet, qu'il s'agissait d'une compétition personnelle. M. Henri Brisson a occupé le fauteuil de la présidence pendant de longues années. Il y a été souvent porté ou maintenu par des majorités de républicains modérés. C'est qu'en dehors de toute acception de nuance, les républicains ne professent que du respect pour la personne et le caractère de M. Henri Brisson. Il était, de plus, pour la correction, pour la tenue et pour l'utile fonctionnement du régime parlementaire, l'un des meilleurs présidents que l'on ait eus. Sa conscience scrupuleuse et son impartialité étaient reconnues de tous les partis.

C'est donc bien, en effet, un échec pour le Ministère, mais qui ne l'atteint, d'ailleurs, qu'indirectement. Il peut, en effet, retrouver sa majorité à la suite de l'interpellation sur la politique générale que l'on doit discuter aujourd'hui.

〰 Une élection législative a eu lieu le 8 janvier dans le 2e arrondissement de Paris. M. l'amiral Bienaimé, républicain antiministériel, a été élu en remplacement de M. Syveton, décédé.

〰 Le 9 janvier, les membres de la Commission internationale d'enquête sur l'incident de Hull se sont réunis au Ministère des Affaires étrangères, dans la salle des délibérations.

Chacun des commissaires a présenté à l'amiral baron Spaun les personnes attachées à sa mission : les mêmes présentations ont été faites à l'amiral Doubassoff. M. l'amiral Spaun et M. le vice-amiral Doubassoff ont présenté, de leur côté, aux autres commissaires le personnel attaché à leurs missions.

M. l'amiral Spaun, sollicité de prendre la présidence, a prononcé une petite allocution, puis il a terminé en demandant que la présidence définitive soit donnée au délégué français, M. le vice-amiral Fournier.

En prenant la présidence, M. le vice-amiral Fournier a remercié ses collègues.

M. Soulange-Bodin, secrétaire général, a été alors invité à donner lecture du procès-verbal de la séance précédente, qui a été adopté sans modification.

Enfin, la Commission s'est réunie en séance secrète pour délibérer sur son règlement de procédure.

〰 Le 10 janvier, les Ministres se sont réunis à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Maruéjouls, retenu encore pendant quelques jours dans le Midi par l'état de sa santé, était seul absent.

M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, a donné

★

lecture au Conseil de la lettre que notre représentant à Tanger a reçue du Ministre des Affaires étrangères du Maroc.

Dans cette lettre, Abdulkerim Ben Sliman prie au nom du Sultan, le Gouvernement français de maintenir en fonctions les instructeurs français, et demande instamment à notre représentant de hâter son départ pour Fez, afin de recevoir, sur les réformes à réaliser progressivement, nos indications et nos conseils, auxquels le Gouvernement marocain se déclare résolu à se conformer.

M. Delcassé a annoncé que le départ de M. Saint-René Taillandier pour Fez aura lieu demain.

M. Combes, président du Conseil, a fait connaître les diverses demandes d'interpellations qui lui sont parvenues depuis la clôture de la session extraordinaire.

Il a été décidé qu'on proposerait à la Chambre de fixer à vendredi prochain la discussion de l'interpellation de M. Lhopiteau sur la politique générale du Cabinet. Le Conseil estime qu'il serait sage d'ajourner à la fin des séances du vendredi la fixation de la date des autres interpellations.

~~ La rentrée du Parlement s'est effectuée le mardi 10 janvier courant.

Le Sénat n'a tenu qu'une courte séance sous la présidence d'âge de M. Fayard, sénateur de la Drôme. L'élection du bureau définitif a été remise au jeudi suivant.

La séance de la Chambre des députés a été présidée par M. Paul Bourgeois, député de la Vendée.

Après une allocution très applaudie il a été procédé à l'élection du bureau définitif.

M. Paul Doumer a été élu président par 265 voix, contre 240 accordées à M. Brisson, président sortant.

Ont été élus vice-présidents : MM. Lockroy, Etienne, Guillain et Gerville-Réache.

Ont été élus secrétaires : MM. Félix Marot et Abel Bernard.

Ont été élus questeurs : MM. Lechevallier, Pajot et Chapuis.

~~ La Commission internationale d'enquête a siégé le 11 janvier. Elle a poursuivi l'élaboration de son règlement et s'est ajournée à demain deux heures.

Elle a décidé à l'unanimité que les séances consacrées à l'exposé des faits soumis à l'enquête et à l'audition des témoins, seront publiques.

La date de ces séances, qui n'auront vraisemblablement pas lieu avant la semaine prochaine, sera indiquée ultérieurement.

Un nombre de places aussi convenable que les locaux le permettront, sera mis à la disposition de la presse ; des cartes d'entrée seront remises aux commissaires, qui les répartiront entre les représentants de la presse de leurs pays respectifs.

Un certain nombre de cartes d'entrée sera également mis à la disposition des commissaires.

~~ Hier, 12 janvier, le Sénat a constitué son bureau définitif.

Ont été élus :

Président : M. Fallières.

Vice-présidents : MM. Guérin, Leydet, Poirier et Desmons.

Secrétaires : MM. Théodore Girard, Garraud, Saint-Germain, Forgemol de Bostquénard, Gotteron, Leroux, Milliès-Lacroix et Beraud.

Questeurs : Dusolier, Guyot et Bonnefoy-Sibour.

~~ A la Chambre, sont élus secrétaires : MM. Paul Meunier, Bonnevay, Bussières, Lucien Cornet, Gérald et Roger Ballu.

QUESTIONS DU JOUR

LES GRANDES VALEURS FRANÇAISES EN 1904

Après un début franchement mauvais, l'année 1904 a bien fini pour le portefeuille français, et notre statistique annuelle des grandes valeurs mobilières nationales se présente en plus-value de 591 millions de francs, alors qu'elle avait constaté des déficits de 1.376 millions pour 1903 ; de 26 millions pour 1902 et de 1.020 millions pour 1901.

Pour l'année 1904, notre statistique porte sur 156 catégories de titres, représentant un capital nominal de 55.661 millions de francs, c'est-à-dire les 86 0/0 environ de l'ensemble des valeurs mobilières françaises.

Pendant le 1er semestre 1904, ces 156 catégories de titres, calculées d'après leurs cours de clôture du 31 décembre 1903 et du 30 juin 1904, ont subi les variations suivantes :

PREMIER SEMESTRE DU 31 DÉCEMBRE 1903 AU 30 JUIN 1904
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 31 décem. 1903	Valeur au 30 juin 1904	Diff. au 30 juin 1904 sur le 31 déc. 1903
10	Rentes francais.	26.517.111	25.755 333	25.993.769	+ 238.436
10	Obl. Vil. de Paris.	1.997.930	1.962 684	1.954.485	— 8.199
10	— Crédit Fonc.	4.049.143	3.873.844	3.854.341	— 19.503
6	— Fonc. divers.	1 346 201	774 070	758.612	— 15.458
12	Act. Soc. de Cr. fr.	1.157.500	2.239.208	2.238 518	— 690
11	— Ch. de fer fr.	1.456.613	3 854 878	3.688.188	— 166.690
45	Obl. —	17.616.776	15.885 787	15.832.157	— 53.630
30	Act. Soc. Ind. fr.	704 033	1 952.321	1.997.929	+ 45 608
22	Obl. —	815 928	746.196	744.180	— 2.016
156	Totaux	55.661.235	57.044 321	57.062.179	+ 17.858

Le *3 0/0 perpétuel*, coté à 98 fr. 05 le 30 juin, contre 97 fr. 02 au 31 décembre 1903, a enregistré une plus-value de 229 millions de francs, et le 3 0/0 *amortissable*, en bénéfice de 0 fr. 50 à 99 fr., s'est également amélioré de 18.685.875 fr. ; mais les autres Fonds d'Etat dépendant du Trésor français : Obligations tunisiennes 3 0/0 ; Emprunts 2 1/2 0/0 de l'Annam et Tonkin et de Madagascar ; Emprunts 3 0/0 de l'Algérie, de l'Afrique Occidentale, de Madagascar et de l'Indo-Chine et Emprunt 3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899, ayant tous légèrement reculé, n'ont laissé, pour le compartiment des *Rentes françaises*, que la plus-value de 238.436.000 fr., relevée par le tableau précédent.

Pendant ce premier semestre, tous les compartiments, sauf celui des actions industrielles, ont payé leur tribut à la baisse ; si bien que l'excédent de 284 millions de francs, obtenu par les Rentes et les Actions des Sociétés industrielles, a été ramené à 17.858.000 fr. pour l'ensemble des valeurs observées.

Avec le second semestre, la situation a changé de face.

DEUXIÈME SEMESTRE DU 30 JUIN AU 31 DÉCEMBRE 1904
(*Milliers de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 30 juin 1904	Valeur au 31 décem. 1904	Diff. au 31 déc. 1904 sur le 30 juin 1904
10	Rentes francais.	26.517 111	25.993.769	25.961.306	— 32.463
10	Obl. Vil. de Paris.	1.997 930	1.954.485	2.000.641	+ 46.156
10	— Crédit Fonc.	4.049.143	3.854.341	3.915.258	+ 60.917
6	— Fonc. divers.	1.346.201	758.612	774.636	+ 16.024
12	Act. Soc. de Cr. fr.	1.157.500	2 238.518	2.312.147	+ 73.629
11	— Ch. de fer. fr.	1.456 613	3.688 188	3 797.185	+ 108.997
45	Obl. —	17.616 776	15 832.157	15.941.539	+ 109.382
30	Act. Soc. Ind. fr.	704.033	1.997.929	2.179.711	+ 181.782
22	Obl. —	815.928	744.180	752.981	+ 8.801
156	Totaux	55.661.235	57.062.179	57.635.404	+ 573.225

Ici, toutes les catégories sont en hausse, sauf les *Rentes françaises*, qui ont perdu 32.463.000 fr.

Les actions de nos onze principales Compagnies de chemins de fer, qui avaient reculé de 166 millions 690.000 fr. pendant le premier semestre, ont

regagné 108.997.000 fr. Les obligations des mêmes Compagnies ont progressé de 109.382.000 fr., et les actions des Sociétés industrielles ont continué leur mouvement en avant avec une nouvelle hausse de 181.782.000 fr.

Le tableau ci-dessous nous donne les résultats d'ensemble pour l'année entière :

Année entière : 31 décembre 1903 et 31 décembre 1904
(*Milliers de francs*)

Nombre de valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 31 décem. 1903	Valeur au 31 décem. 1904	Diff. au 31 déc. 1904 sur le 31 déc. 1903
10	Rentes français.	26.517.111	25.755.333	25.961.306	+ 205.973
10	Obl. Vil. de Paris.	1.997.930	1.962.684	2.000.641	+ 37.957
10	— Crédit Fonc.	4.049.143	3.873.844	3.915.258	+ 41.414
6	— Fonc. divers.	1.346.201	774.070	774.636	+ 566
12	Act. Soc. de Cr. fr.	1.157.500	2.239.208	2.312.147	+ 72.939
11	— Ch. de fer. fr.	1.476.613	3.854.878	3.797.185	— 57.693
45	Obl. —	17.616.776	15.885.787	15.941.539	+ 55.752
30	Act. Soc. Ind. fr.	744.033	1.952.321	2.179.711	+ 227.390
22	Obl. —	815.928	746.196	752.981	+ 6.785
156	Totaux	55.661.235	57.044.321	57.635.404	+ 591.083

En résumé, notre statistique annuelle des grandes valeurs mobilières françaises, portant sur 156 catégories de titres et embrassant un capital nominal de 55.661 millions de francs, indique que du 31 décembre 1903 au 31 décembre 1904, ces 156 catégories ont bénéficié d'une amélioration de cours de 591.083 millions de francs, déduction faite d'une dépréciation de 57.693.000 fr., subie par les actions de nos grandes Compagnies de chemins de fer.

Les titres qui ont enregistré la hausse la plus importante sont les actions des grandes Sociétés industrielles (227 millions); puis les *Rentes françaises* (206 millions), les actions des Sociétés de crédit (73 millions), les obligations de chemins de fer (56 millions), les obligations du *Crédit Foncier* (41 millions), les obligations de la *Ville de Paris* (38 millions), etc...

Le tableau suivant va nous permettre de comparer les résultats de l'année 1904 à ceux des dix années précédentes :

Variations annuelles des grandes valeurs mobilières françaises pour la période 1905-1894
(*Millions de francs*)

Années	Valeur nominale des titres observés	Cours de clôture: Valeur au 31 déc. précédent	Cours de clôture: Valeur au 31 déc. de l'année	Différence pour chaque année	%
1904	55.661	57.044	57.635	+ 591	+ 1.04
1903	55.560	58.304	56.928	— 1.376	— 2.36
1902	54.764	57.536	57.510	— 26	— 0.05
1901	54.343	58.214	57.194	— 1.020	— 1.75
1900	54.872	57.435	58.318	+ 883	+ 1.54
1899	53.940	58.433	56.872	— 1.561	— 2.67
1898	53.716	58.926	58.389	— 537	— 0.91
1897	53.931	58.277	59.259	+ 982	+ 1.68
1896	53.511	57.178	58.523	+ 1.345	+ 2.35
1895	53.500	57.612	57.295	— 317	— 0.55
1894	53.449	56.248	57.209	+ 961	+ 1.70

Il faut donc remonter à l'année 1900 pour trouver une année meilleure pour les portefeuilles français que l'année 1904.

Pendant toute l'année, et malgré les grands emprunts étrangers qui ont été réalisés sur le marché français et dont le montant global dépasse — ainsi que nous l'avons déjà établi avec notre précédente statistique des émissions — le chiffre des années précédentes, le taux officiel de l'escompte s'est maintenu en France à 3 0/0, alors qu'il a été en moyenne de 3,30 0/0 à Londres, de 3,50 0/0 à Vienne, de 4,22 0/0 à Berlin, de 4,50 0/0 à Madrid, de 5 0/0 à Rome et de 5,37 0/0 à Saint-Pétersbourg. Pendant la même période, le change est resté favorable à la France et la situation de l'encaisse-or et de la circulation fiduciaire de la *Banque de France*, se présente à la fin de l'année 1904, avec une amélioration considérable par rapport à la situation correspondante de l'année 1903 :

Situation de l'Encaisse métallique et de la Circulation fiduciaire de la *Banque de France* à la fin des années 1903 et 1904. *Millions de francs* :

	Fin 1903	Fin 1904	Différ. en 1904
Encaisse or	2.391	2.659	+ 298
Encaisse argent	1.101	1.102	— 1
Circulation fiduciaire..........	4.491	4.325	— 166
Couverture d'or par 100 fr. de billets de banque............	52.57%	61.48%	+ 8.91%

Entre le 31 décembre 1903 et le 31 décembre 1904 l'encaisse-or de toutes les banques d'émission de l'Europe s'est augmentée d'environ 842 millions de francs et cette augmentation s'est à peu près répartie dans quatre d'entre elles : la *Banque Impériale de Russie* avec 387 millions de francs, la *Banque de France* avec 298 millions, la *Banque Impériale d'Allemagne* avec 100 millions et la *Banque d'Autriche-Hongrie* avec 50 millions.

Les 298 millions obtenus par la *Banque de France*, malgré les nouvelles et considérables ouvertures de crédit que notre pays a consenties à l'étranger pendant cet exercice, prouvent que la puissance de l'épargne française est toujours en progression.

Nous reviendrons sur cette importante question dans le prochain article que nous consacrerons au Marché français en 1904.

Edmond Théry.

Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan

A la date du 23 décembre dernier, l'*Economiste Européen* a publié, dans ses « Informations Economiques et Financières », le bilan de cette entreprise, arrêté en fin d'exercice 1903-1904, soit au 30 juin 1904, et qui se compare ainsi au précédent :

Actif	Bilan au 30 juin 1903 (Francs)	Bilan au 30 juin 1904 (Francs)
Immeubles et outillage non amortis	7.775.707 92	7.887.612 50
Matériel et mobilier	537.474 12	572.546 98
Marchandises en magasin	835.644 58	1.323.558 83
Travaux en cours d'exécution.	780.850 71	852.212 82
Argent en caisse et chez les banquiers	2.606.235 22	1.009.621 10
Comptes débiteurs divers et d'ordre	13.745.151 95	5.451.840 19
Valeurs en portefeuille	1.752.551 65	12.033.703 »
Cautionnements	231.764 80	168.400 50
Cautionnements des administrateurs	125.000 »	125.000 »
	28.390.380 95	29.424.495 92

	Bilan au 30 juin	
	1903	1904
	—	—
Passif	(En francs)	
Capital-actions	10.500.000 »	10.500.000 »
Obligations de 500 fr. inscrites pour la valeur actuelle des annuités à courir calculée au taux effectif de l'emprunt	7.668.277 83	7.515.737 16
Fonds de réserve statutaire	559.063 49	580.083 31
Fonds de prévoyance	61.642 66	61.642 66
Créanciers divers et d'ordre	8.633.999 30	9.413.169 14
Cautionnements faits par des banquiers	211.271 80	147.907 50
Cautionnements des administrateurs	125.000 »	125.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	420.396 32	995.850 10
Report de l'exercice précédent	210.729 55	85.106 05
	28.390.380 95	29.424.495 92

Le compte de Profits et Pertes, pour les deux derniers exercices, s'établit de la manière suivante :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	—	—
Crédit	(En francs)	
Solde reporté de l'exercice précédent	210.729 55	85.106 05
Bénéfice des ateliers	934.141 08	869.937 43
Intérêts et commissions	325.373 70	27.548 51
Boni réalisé sur le portefeuille	52.425 89	923.991 90
	1.522.670 22	1.906.583 89
Débit		
Frais d'administration	219.159 49	271.311 74
Frais d'études	44.447 05	48.479 52
Intérêts des obligations et primes de remboursement	416.687 94	408.742 80
Droits de transmission sur les actions	12.787 48	17.158 64
Exercices clos	21.974 10	19.979 23
Frais litigieux	2.860 73	751 80
Amortissements divers	173.627 56	59.204 01
	891.544 35	825.627 74
Solde bénéficiaire	631.125 87	1.080.956 15
Sommes égales	1.522.670 22	1.906.583 89

En raison de cette plus-value des profits, le dividende, qui n'avait été fixé qu'à 25 fr. pour l'exercice 1902-1903, a pu être porté, pour 1903-1904, à 32 fr. 50 suivant la répartition ci-dessous que nous rapprochons de celle à laquelle on s'était arrêté à la fin de l'exercice antérieur :

	Exercices	
	1902-03	1903-04
	—	—
	(En francs)	
A la réserve statutaire	21.019 82	49.792 50
Dividende de 25 fr. par action pour 1902-1903 et de 32 fr. 50 pour 1903-1904	525.000 »	682.500 »
Part du Conseil d'administration	» »	101.232 75
Fonds de prévoyance	» »	20.246 55
Report à nouveau	85.106 05	227.184 35
Sommes égales	631.125 87	1.080.956 15

Dans son rapport de l'exercice 1902-1903, le Conseil d'administration de la Compagnie, en entretenant les actionnaires des intérêts considérables qu'ils avaient dans la *Société Russe de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga*, disait que les actions privilégiées de cette entreprise, acceptées par lui en paiement des créances de la *Société Dyle et Bacalan*, allaient lui être remises. Elles ont été, en effet, livrées dans le courant de l'exercice clos le 31 juillet dernier, de sorte que le chapitre « Valeurs en Portefeuille » s'est trouvé considérablementaccru ; par contre les « Comptes courants débiteurs » ont été déchargés de la valeur desdites créances. Ce règlement a modifié très avantageusement la situation de la Société, car au lieu d'une créance qui ne pouvait être modifiée, elle s'est trouvée en possession de titres d'un produit assuré et, par conséquent, facilement négociables. Observons, à propos de la *Société Russe de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga*, que ses usines de Tver ont permis, depuis la clôture du dernier exercice de la *Société Dyle et Bacalan*, de distribuer 25 francs aux actions privilégiées et 15 fr. aux actions ordinaires. Disons encore que les premiers mois de l'exercice en cours à Tver, — exercice qui a commencé le 1er juin dernier — permettent de compter sur un résultat semblable pour l'année sociale 1904-1905, et que la *Société Dyle et Bacalan* a profité de cette situation pour réduire son intérêt, jusqu'ici trop considérable, dans l'affaire du *Haut-Volga*. Elle y reste, cependant, largement intéressée encore, et elle conserve, bien entendu, ses droits de contrôle. En tous cas, le Conseil d'administration pense pouvoir, l'année prochaine, rendre un compte satisfaisant des résultats de cette importante affaire en pleine prospérité aujourd'hui.

On sait que depuis la clôture de l'exercice 1903-1904, le Conseil d'administration de la *Société Dyle et Bacalan* a usé de l'autorisation qui lui avait été donnée en janvier 1900, et qui avait trait à l'émission de bons décennaux. Quoique l'opération n'appartienne pas à l'exercice dont il a été rendu compte à l'assemblée générale des actionnaires du 28 décembre, il est bon de rappeler que ces bons, du type 4 1/2 0/0 et émis à 485 francs, ont été très favorablement accueillis. Les circonstances, du reste, étaient propices, et vu l'extension de ses usines, les engagements qui lui restaient du chef du *Haut-Volga*, ainsi que les nécessités pouvant résulter, à chaque instant, de la réalisation d'une des affaires qu'elle a à l'étude, faisaient, à la Société, un devoir d'en profiter.

L'assemblée générale des actionnaires a, à l'unanimité, approuvé les comptes qui lui étaient soumis, et ratifié les propositions du Conseil d'administration qui, en terminant son rapport, a pris soin de mentionner que la *Société Anonyme des Travaux Dyle et Bacalan* se trouvait, en ce moment, en excellente situation. Ses ateliers travaillent à l'exécution de commandes rémunératrices, et sa position financière lui permet de participer, le moment venu, à toute entreprise nouvelle qui lui paraîtra avantageuse. De plus, si le travail des ateliers a donné, en 1903-1904, un bénéfice très satisfaisant, le Conseil pense que les profits que ce même travail donnera pour l'exercice en cours sera encore plus important, car les demandes inscrites au carnet de la Société s'élèvent déjà à 11 millions de francs, et les usines travaillent à plein en ce moment.

A. LECHENET.

Société Ottomane des Mines de Balia-Karaïdin

A la suite de la courte remarque que nous avons publiée dans notre « Marché en Banque » du 30 décembre, plusieurs lecteurs nous ont demandé des renseignements plus détaillés sur la *Société Ottomane des Mines de Balia-Karaïdin*. Nous croyons donc devoir consacrer à cette entreprise un article spécial.

La *Société Ottomane des Mines de Balia-Karaïdin* a été constituée en 1892, au capital de 198.000 livres turques ou 4.500.000 fr., divisé en 9.000 actions de 22 livres sterling ou 500 francs, pour exploiter trois concessions minières obtenues du Gouvernement ottoman et situées dans le Vilayet de Brousse (Turquie d'Asie). Ces trois concessions sont : les mines de plomb argentifère de Khodja-Gumuch et de Karaïdin, d'une étendue respective d'environ 1.723 et 865 hectares, et la mine de lignite de Mandjilick. Une partie du susdit

capital avait été fournie par la *Société du Laurium Grec* qui fut, pendant huit années, propriétaire de 3.609 actions de la *Balia-Karaïdin*. Au bout de ce temps, elle réalisa 2.720 de ces titres.

On peut dire de la *Balia-Karaïdin* que ses débuts furent difficiles. En premier lieu, et dès sa première année, elle se vit obligée de contracter un emprunt en obligations 5 0/0 de 90.000 livres ou 2.250.000 fr. : puis elle dut compter avec les difficultés de transport, l'insuffisance de ses installations qu'elle améliora toutefois d'année en année. Bref, ce n'est qu'à partir de 1898 qu'elle commença à réaliser des bénéfices. Mais jusqu'en 1900, elle ne procéda à aucune répartition, appliquant les profits obtenus à des amortissements. Au reste voici un tableau qui indique quelle a été la marche de ses affaires dans les six dernières années :

Années	Bénéfices d'exploitation	Bénéfices nets	Dividendes
—	—	—	—
	(En livres turques)		(En francs)
1898.........	38.566 »	19.965 :0	» »
1899.........	73.816 82	49.103 72	» »
1900.........	74.480 06	50.804 42	50 »
1901.........	40.510 60	17.571 94	7 50
1902.........	35.150 65	10.596 73	» »
1903.........	76.193 79	49.244 27	45 »

Voici, de plus, les bilans pour les quatre derniers exercices :

	Bilans au 31 décembre			
	1900	1901	1902	1903
Actif	(Milliers de livres turques)			
Mines et concession	164	164	164	164
Immeubles après amortissements	39	34	31	30
Matériel et outillage après amortissement..........................	49	45	43	40
Gros travaux après amortissement	15	16	14	17
Mine de Mandjilik après amortissement..........................	9	6	5	3
Frais de constitution	21	20	20	20
Electricité..........................	»	10	23	29
Actif réalisable :				
Approvisionnements et disponibilités diverses	83	55	71	92
	380	350	371	395
Passif				
Capital-actions	198	198	198	198
Obligations non encore amorties .	98	89	87	86
Créditeurs et provisions diverses	22	20	46	30
Réserve statutaire	10	15	17	18
Obligations amorties............	8	9	11	12
Bénéfices de l'exercice (y compris amortissement des obligations à effectuer le 1er janvier suivant)	52	19	12	51
	380	350	371	395

On peut reprocher à la Compagnie de ne pas assez songer aux amortissements. Ses immobilisations, qui se chiffraient, en 1900, par 297.000 livres turques en chiffres ronds, atteignent, à l'heure actuelle, 303.000 livres turques. Il est vrai qu'un compte nouveau figure à l'actif depuis 1901 : c'est celui électricité. L'installation de l'électricité peut certainement être profitable, comme on l'a bien fait ressortir du reste, mais il ne conviendrait pas que chaque amélioration rendue nécessaire ne trouvât qu'une compensation — et une compensation même insuffisante — dans les prélèvements opérés sur les profits. On peut donc dire que le seul amortissement sérieux que la Compagnie ait effectué est dans le remboursement anticipé de ses obligations à partir du 1er courant. Malheureusement, ce remboursement a eu lieu... au moyen de l'émission de 15.000 actions nouvelles de 100 fr., émises à 115 fr., et dont la souscription a été laissée par préférence aux anciens actionnaires. Rappelons qu'au moment où cette émission avait lieu, la Société, conformément à l'autorisation qui lui avait été donnée par l'assemblée générale ordinaire du 28 juin, divisait en cinquièmes les anciennes actions de 500 fr. Ces nouveaux titres de 100 fr. cotant actuellement 421 fr., l'ancienne action de 500 fr. vaut donc maintenant réellement 2.105 fr.! Nous sommes loin des cours des années précédentes, ainsi que l'on s'en rendra compte par le tableau suivant :

Années	Cours le plus haut	Cours le plus bas
1898.................	813	457
1899.................	815	450
1900.................	850	550
1901.................	740	350
1902.................	513	340
1903.................	650	470

Comment expliquer une telle progression des prix de l'action *Balia-Karaïdin*? Est-ce par la hausse des métaux qu'elle produit? C'est ce que nous allons voir en rapprochant des cours actuels du plomb et du zinc ceux pratiqués depuis 1900 :

Années	Cours moyen à Londres du plomb	du zinc
—	—	—
	(En livres sterling)	
1900.................	17 3/16	20 1/4
1901.................	12 11/16	17
1902.................	11 1/4	18 1/2
1903.................	11 3/4	21
Cours actuel	12 7/8	25 1/8

Le zinc est à son plus haut cours et voici le plomb revenu aux prix de 1901. Mais c'est le plomb qui importe réellement à la Compagnie, et nous sommes encore bien au-dessous de l'année 1900, qui avait permis la distribution d'un dividende de 50 fr. On a bien tablé sur une production plus importante de plomb en 1904, et, de fait, cette production a atteint 10.694 tonnes, contre 7.606 tonnes l'année précédente ; toutefois, la différence qui ressort de ces chiffres n'est pas tout à fait exacte, puisque jusqu'au mois d'août 1903 la galène figurait dans un compte spécial et que depuis cette date elle n'est plus mentionnée dans les états, le minerai lavé étant maintenant réduit en plomb d'œuvre; de plus, pour le mois de décembre dernier, la production de plomb n'a été que de 823 tonnes au lieu de 977 pendant le même mois de 1903. On a semblé aussi croire à une nouvelle hausse des métaux, en raison des besoins nouveaux que va faire naître la guerre en Extrême-Orient. Mais tout cela n'est-il pas déjà beaucoup escompté et n'arrive-t-on pas au moment où les besoins sont déjà en grande partie remplis et où la spéculation seule, où à peu près, donne la note au marché des métaux?

En somme, l'avenir de la *Société des Mines de la Balia-Karaïdin* dépend uniquement et de sa production et des cours des métaux qu'elle produit, et c'est pourquoi nous trouvons vraiment excessif que l'action de 500 fr. de cette entreprise soit passée, en un an, du cours de 475 fr. coté le 31 décembre 1903, à 421 fr. pour le cinquième, gagnant ainsi, en douze mois, 1.630 fr.! On peut dire, pour expliquer cette avance, que le dividende de 1904 s'élèvera à 20 fr., mais jusqu'à présent un acompte dividende de 5 fr. seulement a été déclaré et personne ne peut répondre que le solde atteindra 15 fr. Mais en admettant même qu'il en fût ainsi, ce ne serait pas la première fois que la *Balia-Karaïdin* se verrait, après une année favorable, forcée de restreindre ses répartitions. Les années 1900, 1901 et 1902 sont là malheureusement pour inspirer la réserve, et c'est ce qui nous amène à dire que le cours de 200 fr. serait déjà raisonnable pour l'action de 100 fr. de cette Compagnie. Espérons, toutefois, que les acheteurs actuels n'auront pas à se ressentir cruellement de l'excessive confiance qu'ils ont dans cette entreprise; souhaitons-le surtout pour la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial de et Dépôts* qui, en lui accordant son patronage, a encouragé la spéculation à aller si vivement de l'avant. Le rôle de banque de dépôts est pourtant assez beau pour que l'on ne fasse rien pour le compromettre!

J. M.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La reddition de Port-Arthur est un fait accompli : les Japonais sont en possession de cet amas de décombres et des restants lamentables de la flotte russe dont les débris, inutilisables pour le moment, sont l'œuvre des Japonais eux-mêmes. Nous disions dernièrement que la capture de Port-Arthur n'avait qu'une importance relative et cela est vrai. Depuis que les Russes avaient perdu le commandement de la mer, la forteresse leur était inutile comme base navale, car n'ayant plus de flotte, et c'était le cas depuis la bataille du 10 août, où les cuirassés étaient sortis en laissant la plus grande partie de leurs canons, il devenait presque superflu de conserver le fameux port de guerre. Mais le rôle qu'il a joué depuis le début de la guerre a eu ses conséquences stratégiques, car il est indubitable que si la forteresse était tombée entre les mains des Japonais dès le premier mois de la guerre, comme ces derniers le croyaient, le général Kuroki, avec ses 100.000 hommes, eût pu facilement battre Kouropatkine qui ne disposait que d'effectifs très inférieurs en nombre.

Kouropatkine battu et Port-Arthur pris, voici le but des Japonais atteint sans coup férir et sans possibilité pour leurs adversaires de discuter les conditions de la paix. Or, c'est grâce à la résistance de Port-Arthur, qui a immobilisé depuis le mois de juillet une armée de 100.000 hommes, armée anéantie et remplacée en entier, que l'armée russe doit de n'avoir pas été écrasée dès le début et d'avoir pu livrer les deux grandes batailles indécises Liao-Yang et du Cha-Ho.

Les Russes, ont le sait, n'étaient pas préparés à la guerre, nous n'en voulons comme preuve que le peu d'hommes qu'ils avaient en Extrême-Orient au début des hostilités, et c'est grâce à la belle défense de Port-Arthur, qui pourtant n'était pas prêt non plus, que la continuation de la guerre a été possible, continuation qui permettra à la Russie de mettre en ligne toutes ses forces et d'utiliser tous ses moyens pour lutter avec un adversaire bien préparé et hardi.

Sur le Cha-Ho, la situation est toujours sans changement.

On ne sait pas encore si la flotte de Rodjestvensky attendra les renforts à Madagascar ou en un point tenu secret ; on vient de décider à Saint-Pétersbourg que le départ de la troisième escadre aurait lieu entre les 15 et 18 janvier (style russe). Cette force navale, comprenant trois garde-côtes cuirassés, plus l'*Empereur-Nicolas Ier* et le croiseur *Wladimir Monomakh,* arrivera dans l'océan Indien vers la fin février.

On a télégraphié à Rodjestvensky, lui demandant s'il voulait attendre cette escadre dans l'océan Indien ou continuer sa route ; dans ce cas, la troisième escadre le rejoindrait en route, en un point déterminé.

L'escadre de l'amiral Botrowsky, qui constitue le troisième échelon de la flotte principale déjà rassemblée à Madagascar, est entrée dans le canal le 11 janvier.

Les sept navires russes ont pris 1.000 tonnes de charbon, 500 tonnes d'eau douce, 10 barils d'huile pour les machines et une certaine quantité de provisions.

Tous les officiers commandants ont signé la déclaration de neutralité, comme l'exigeaient les autorités égyptiennes.

Il est probable que l'escadre passera par Djibouti pour se rendre à Madagascar.

La Commission d'enquête sur l'incident de Hull a commencé ses travaux à Paris : elle a décidé que les séances seraient publiques ; que sa mission est limitée à une constatation de faits, et que sa décision n'aura pas le caractère d'une sentence arbitrale.

BIBLIOGRAPHIE

Un Livre sur la Statistique

M. André Liesse, professeur au Conservatoire national des Arts et Métiers, où il occupe la chaire d'économie industrielle et de statistique, vient de faire éditer un livre curieux et substantiel sur la *Statistique*, ses difficultés, ses procédés, ses résultats.

L'auteur de cet ouvrage, en un petit nombre de pages, a voulu mettre en garde les écrivains consciencieux et le public sérieux contre les fantaisies des pseudo-statisticiens ; montrer avec quel esprit critique et quelle prudence il convient d'apprécier la véracité et la valeur de la plupart des données statistiques.

« En tous pays, dit-il, les documents officiels se font « de plus en plus nombreux. Les journaux et revues « spéciales, industriels, commerciaux, financiers, mé- « dicaux, scientifiques, fournissent chaque année des « monceaux de documents dont la valeur est très di- « verse et dont les sources ne sont pas, malheureuse- « ment, toujours bien certaines. On les accepte, en gé- « néral, trop facilement. Ils ont la simplicité et l'attrait « d'une formule toute faite. On ne met pas de façon à « les recevoir dans l'intimité du raisonnement »...

M. Liesse voudrait qu'on mît plus d'esprit critique dans l'interprétation des données statistiques et qu'on se souvînt davantage qu'étant des synthèses, il importe, si l'on en fait état, de ne jamais perdre de vue l'ensemble de faits ou des groupes de faits qu'on a essayé de représenter par ces signes. Il met aussi en garde contre le mirage des chiffres, des formules algébriques, des moyennes, des médianes et des interpolations ; le danger qu'il signale ainsi n'est pas imaginaire, tous ceux qui s'occupent de statistique le savent ou le sentent.

Les quatre derniers chapitres, consacrés à l'étude des symptômes ou des prévisions, à la recherche de la régularité et de la périodicité des phénomènes économiques, intéresseront vivement tous les esprits cultivés qui, soit aux points de vue purement scientifique et moral, soit aux points de vue économique et financier, se préoccupent des mouvements démocratiques, commerciaux, monétaires et industriels et de la réaction des crises locales sur l'ensemble des marchés ; de la solidarité des intérêts dans le vaste monde.

Cet ouvrage, bien écrit, sans pédantisme, se lit agréablement et fait utilement réfléchir. La conclusion a une belle tenue philosophique. Son scepticisme est plutôt la marque d'un véritable esprit scientifique que celle d'un doute stérilisant sur la valeur des observations bien faites.

M. André Liesse pense que le monde économique et moral n'est, pas plus que le monde physique, le jouet du hasard. Il affirme que, comme le monde physique, le monde économique et moral gravite aussi suivant des lois générales, dont les progrès scientifiques permettront d'apercevoir de plus en plus nettement les formules fondamentales, lois qui règlent la complexité des actions collectives des groupes d'hommes, des peuples et des Sociétés. Son livre contribuera, nous l'espérons bien, à doubler la curiosité scientifique des statisticiens d'une utile circonspection.

G. C.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, hier, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de décembre 1904. Ce rendement s'élève à la somme de 254.876.800 fr., soit une plus-value de 7.424.400 fr. sur les évaluations budgétaires, mais une diminution de 6.577.700 fr. sur

les recettes du mois de décembre 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences : Sur le mois de décembre 1903 (En francs)
Enregistrement	— 4.606.800	— 3.059.500
Produits du timbre	+ 1.525.500	— 376.500
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 81.500	+ 150.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 120.500	+ 403.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 1.904.700	— 11.038.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 2.651.000	+ 2.545.000
Sels	+ 284.000	+ 390.000
Sucres	— 592.300	— 669.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 6.056.300	+ 5.076.800
Différence pour 1904	+ 7.424.400	— 6.577.700

Voici, maintenant, la situation pour les douze mois de 1904 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits de 1903 :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences : Sur les 12 mois de l'année 1903 (En francs)
Enregistrement	+ 22.204.400	— 762.000
Produits du timbre	+ 7.854.000	— 2.237.000
Impôts sur les opérations de Bourse	— 23.300	— 301.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 4.625.000	+ 4.339.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 32.678.700	— 73.735.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 18.187.800	+ 33.812.000
Sels	+ 744.000	— 32.000
Sucres	+ 12.307.800	— 5.809.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 47.278.500	+ 39.697.000
Différence pour 1904	+145.856.900	— 5.028.500

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de décembre, de 17.330.500 fr., en augmentation de 4.779.600 fr. sur les prévisions et de 5.082.100 fr. sur les recettes de décembre 1903.

Pour les douze mois de 1904, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 6.265.700 francs de moins qu'il avait été prévu, et 11.595.100 francs de plus que ceux de l'année 1903. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er janvier 1905, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 999.587.900 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 916.228.900 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 967.272.700 fr., soit une différence en plus de 50.983.800 fr. La comparaison des recouvrements de 1904 avec les recouvrements de 1903 accuse une augmentation de 13.529.700 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 1.779.600 fr., soit 1.78 0/00, contre 1.806.900 fr. en 1903, ou 1.82 0/00.

L'Emission de l'emprunt de 100 millions de la Ville de Paris. — La Ville de Paris émettra, le 11 février prochain, l'emprunt de 100 millions de francs autorisé par la loi du 10 avril 1904 et dont le produit est affecté à rembourser à la Caisse municipale ses avances pour l'abaissement anticipé du prix de vente du gaz et pour l'assimilation aux travailleurs municipaux du personnel ouvrier et des employés de la Compagnie parisienne.

Cet emprunt est amortissable au maximum en 35 ans à partir de 1906. Les tirages des lots commenceront néanmoins en 1905.

Il sera réalisé au moyen de l'émission publique d'obligations remboursables à 400 fr. et produisant un intérêt annuel de 11 fr., payable par moitié chaque semestre.

La Ville suit, naturellement, le taux courant du loyer des capitaux sur le marché financier et, après avoir profité des cours de 2 et de 2 1/2 0/0, elle accorde pour cette nouvelle série un taux de 2 75 0/0, avec divers avantages accessoires dont 400.000 francs de lots par an. Cet emprunt sera donc immédiatement absorbé par l'épargne et classé presqu'aussitôt qu'émis. Un quart des obligations sera émis sous la forme de quarts remboursables à 100 francs afin de favoriser la petite épargne.

A chaque tirage semestriel, le premier numéro sorti recevra un lot de 100.000 fr., les deux suivants chacun un lot de 25.000 fr. et les cinquante numéros suivants chacun 1.000 francs.

Le prix d'émission n'est pas encore fixé ; mais il sera probablement aux environs de 385 fr. avec certaines facilités de libération.

Ce placement donnant un revenu raisonnable, tout en offrant la chance d'un remboursement avec lot, jouira d'une garantie sur laquelle il n'est pas besoin d'insister : celle de la Ville de Paris. Tous les emprunts municipaux, on le sait, présentent la même solidité, car, quel que soit leur but : voirie, écoles, assistance publique, etc., etc., ils ont tous le même gage, qui réside dans les recettes budgétaires de la Ville. Tous les emprunts municipaux aussi ont eu un grand succès, et personne n'a oublié celui de l'emprunt de 1904, qui fut couvert près de quatre-vingt-dix fois ! La même réussite est probable pour l'émission du 11 février prochain.

La Régie du Gaz. — Par suite du désir du Sénat de statuer avant tout sur le budget de 1905 et sur la loi militaire réduisant à deux années le séjour sous les drapeaux, la discussion du projet de loi relatif à l'autorisation d'exploiter en régie directe le service du Gaz à Paris ne pourra venir devant la haute Assemblée avant le 8 ou le 10 février.

Mais le débat aura certainement lieu à cette date et il prendra probablement deux ou trois séances du Sénat.

M. Paul Strauss soutiendra le projet adopté par la Chambre des députés.

La Réorganisation des Tramways. — Comme nous l'avons annoncé, la Sous-Commission de réorganisation des moyens de transport du département de la Seine s'est réunie samedi soir et a terminé ses travaux. M. Hétier, inspecteur général des Ponts et Chaussées, a été chargé de remanier son rapport qui, après avoir été à nouveau soumis au Ministre des Travaux publics, sera enfin présenté à la Commission plénière.

La première réunion de la Commission est ainsi reculée et n'aura sans doute pas lieu avant une quinzaine de jours.

Il est probable que le débat sera vif parce que les discussions qui ont eu lieu dans la Sous-Commission reviendront devant la Commission plénière et que l'hostilité manifestée très nettement par certains représentants du Conseil général de la Seine et du Conseil municipal de Paris contre de nouveaux accords avec

les Compagnies actuelles, notamment contre la *Compagnie Générale des Omnibus*, mettra la Commission en présence de solutions très différentes de celles qu'on a fini par faire voter par la Sous-Commission, à force de diplomatie et de temporisation.

Tout en renonçant à l'idée d'une régie directe, une importante minorité considère qu'au lieu d'une fusion des Compagnies de tramways en deux ou trois Sociétés, il serait préférable de faire exploiter les réseaux remaniés par une sorte de consortium, formé de toutes les Compagnies existantes, lesquelles auraient des représentants dans l'unique Conseil d'administration de ce consortium, proportionnellement à l'importance et à la valeur de leur réseau, de la durée de leurs concessions, etc.

C'est le système de l'absorption des lignes par deux — ou peut-être par trois — groupes qui a fini par prévaloir devant la sous-Commission.

Mais l'idée d'une exploitation par un consortium sera reprise par la minorité de la sous-Commission devant la Commission plénière, et peut-être bien que celle d'une régie directe sera reprise, sinon devant la Commission, tout au moins au Conseil général de la Seine.

Cette opposition, en supposant même que la solution admise soit homologuée par la Commission, — ce qui ne nous paraît pas absolument certain, — aura sûrement un écho aux séances du Conseil général de la Seine et du Conseil municipal de Paris, lorsqu'on y discutera, en mai ou juin, le projet si laborieusement échafaudé par l'honorable M. Hétier.

Le Futur Emprunt Serbe. — M. Patchou, ministre des finances de Serbie, est attendu vers le 20 courant à Paris. On sait que ce voyage a trait aux négociations relatives au nouvel Emprunt.

L'Association minière. — Les opérations relatives à la constitution de cette Société touchent à leur fin : la déclaration de versement sera faite lundi prochain et la première assemblée se tiendra dans le courant de la semaine.

Dès la déclaration de versement, les actions de cette Société pourront se traiter, à l'émission, au parquet.

Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — L'assemblée générale annuelle de cette Société, fixée d'abord pour le 12 janvier, n'a pu avoir lieu en raison du nombre insuffisant de titres déposés. Voici le bilan qui sera soumis aux intéressés à la réunion qui sera convoquée ultérieurement et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1903	Bilan au 30 juin 1904
Actif	(En francs)	
Dépenses de premier établissement	911.146 85	911.146 85
Terrains, immeubles et usines	19.968.053 32	20.099.503 50
Matériel et outillage	13.584.717 21	13.185.976 24
Mobilier	260.934 34	229.341 27
Approvisionnements	1.578.923 70	2.878.068 46
Produits et demi-produits	1.952.001 71	2.764.646 35
Débiteurs divers	3.846.258 97	5.642.910 24
Comptes d'attentes et divers	217.007 53	240.478 15
Effets à recevoir	203.776 03	898.424 96
Caisses et banques	253.743 04	716.273 40
Actions de la Société de Komarowo	11.469.333 33	11.469.333 33
Actions de la Société pour la vente des produits des usines métallurgiques russes	69.833 34	37.500 »
Obligations à remettre à divers créanciers	4.838.500 »	4.102.000 »
Comptes d'ordre	205.485 33	1.170.399 »
Profits et pertes des exercices antérieurs	9.635.612 72	9.595.323 33
Totaux	68.945.327 42	73.941.325 08
Passif		
Capital social	25.000.000 »	25.000.800 »
Obligations à revenu variable	25.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 4 0/0 1898	1.580.500 »	941.500 »
Créanciers divers	16.126.453 65	18.945.604 40
Comptes d'attente et divers	94.522 61	1.017.357 52
Abandon par divers créanciers chirographaires	45.466 71	231.537 90
Réduction sur diverses créances chirographaires	17.201 68	315 06
Compte de réserve sur actions de Komarowo	839.991 14	839.991 14
Fonds de prévoyance	3.570 63	3.570 63
Comptes d'ordre	205.485 33	1.170.399 »
Profits et pertes (exercice 1902-1903)	32.135 67	32.135 67
Résultat de l'exercice 1903-04	»	758.913 76
Totaux	68.945.327 42	73.941.325 08

L'amélioration, d'une année à l'autre, est importante. En fait, le bénéfice brut d'exploitation s'est élevé à 3.064.600 francs, dont il a fallu déduire : 1.807.048 francs 57, pour frais généraux à Saint-Pétersbourg, à Paris et dans les usines ; 316.334 fr. 63 pour intérêts, escomptes et commissions ; 182.303 fr. 04 pour amortissements et moins-values ; soit, au total, 2.305.686 francs 24.

Le rapport des commissaires ne donnant aucune explication sur ce relèvement des profits, il convient d'attendre le rapport du Conseil d'administration.

Ajoutons que, d'après certains bruits mis en circulation, des pourparlers seraient engagés par la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* avec la *Société Minière et Métallurgique Volga-Vichera* pour la reprise, par cette dernière Compagnie des usines Paratoff. Il se pourrait que le Conseil d'administration de la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* arrivât, à l'assemblée générale, avec un projet définitivement établi.

Compagnie des Tabacs des Philippines. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale le 28 décembre, pour prendre connaissance des résultats de l'exercice qui a pris fin le 31 décembre 1903. On sait, en effet, que l'exploitation de la Compagnie étant aux Philippines, et le siège de l'administration en Espagne, les comptes, vu la distance, ne peuvent être fournis que longtemps après la clôture des exercices.

Le bilan suivant a été soumis aux actionnaires ; nous le rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre 1902	Bilan au 31 décembre 1903
Actif	(En pesetas)	
Caisse	4.550.869 42	4.323.987 87
Actions non émises	52.500.000 »	52.500.000 »
Comptes débiteurs	5.751.594 16	6.672.026 59
Administration générale aux Philippines : immeubles, fabriques, etc., etc	58.136.623 86	56.873.819 53
Contrats de tabacs en Europe	7.689.828 65	7.746.169 81
Valeurs en cours	12.021.073 92	6.906.301 36
Dépenses d'installation, mobilier et autres comptes amortissables	377.320 84	319.005 26
Dépôts en garde et en garantie	10.132.360 »	11.150.435 »
	151.159.670 85	146.491.745 42
Passif		
Capital	75.000.000 »	75.000.000 »
Obligations	12.470.000 »	21.720.000 »
Réserve statutaire	742.000 »	832.000 »
Comptes créditeurs	48.549.291 44	34.335.486 78
Coupons à payer	1.785.085 61	1.869.487 22
Dépôts	10.132.860 »	11.150.935 »
Bénéfices nets	2.480.433 80	1.583.836 42
	151.159.670 85	146.491.745 42

Les bénéfices bruts d'exploitation de l'exercice 1903 ne se sont élevés qu'à 3.168.649 pesetas, contre 4 millions 112.401 pesetas en 1902. Une réduction de 40.000 pesetas a été obtenue sur les frais généraux, mais cette

légère diminution ne pouvait pas empêcher la moins-value des bénéfices nets d'être considérable. Aussi l'allocation au fonds de réserve, qui atteignait 450.000 pesetas, a-t-elle dû être supprimée, et le dividende réduit de 2 0/0 à 35 pesetas. Rappelons, que pour ses dix derniers exercices, la Compagnie a distribué à ses actionnaires, comme dividendes : 40 fr. pour 1893 ; 42 pesetas 50 pour chacun des exercices 1894 et 1895 (depuis cette date, les répartitions ont toujours été faites en pesetas) ; 45 pesetas pour 1896 et 1897 ; 35 pesetas pour 1898 ; 37 pesetas 50 pour 1899 ; 45 pesetas pour 1900, 1901 et 1902.

Le rapport du Conseil d'administration, bien que bref, mentionne que la diminution des profits, pour l'exercice 1903, provient de ce que le matériel flottant a nécessité d'importantes réparations et que, à ces majorations de dépenses, se sont ajoutées des diminutions de recettes résultant de l'avilissement des frets ; en outre, la récolte du riz a été moins fructueuse, par suite d'une maladie du bétail qui a rendu la main-d'œuvre plus chère ; enfin le retrait des troupes américaines a privé la Société de diverses sources de profits, et les brusques variations du change ont occasionné des pertes assez sensibles.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	5 janvier	12 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
5 janvier — 12 janvier		
Or ..... 2.652.905.929 — 2.659.805.707	3.750 126.710	3.754.916.669
Argent. 1.097.220.780 — 1.095.110.961		
3.750.126.710 — 3.754.916.669		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	48.949	69.111
Portefeuille Paris { Effets Paris	312.096.378	242.512.562
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	462.162.492	447.765.187
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	199.153.633	176 970.381
Avances sur titres dans les succurs...	342.371.936	330.192 532
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.627.144
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.443.176	24.346.873
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	228.964	284 811
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	106.593.164	95 896.737
Total	5.602.240.743	5.477.970.205
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.509.622 010	4.439.582.250
Arrérages de valeurs déposées	49.484.294	29.713.259
Billets à ordre et récépissés	9.794.540	9.900.800
Compte courant du Trésor, créditeur	135.490.799	118.701.309
Comptes courants de Paris	493.907 781	445.416.361
Comptes courants dans les succursales	71.513.037	69.046.652
Dividendes à payer	8.608.753	6 036.138
Escompte et intérêts divers	1.642.144	2.082.262
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	95.811.873	131 125.662
Total	5.602.240.743	5.477.970.205

Comparaison avec les années précédentes

	17 janv. 1901	16 janv. 1902	15 janv. 1903	14 janv. 1904	12 janv. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.370.3	4 270.7	4.002.7	4.399.5	4.439.6
Encaisse or	2.338.1	2.439.4	2.503.8	2.341.3	2 659.8
— argent	1.093.2	1.095.0	1.091.3	1.099.3	1.095.1
Portefeuille	889.5	667.6	787.7	852 1	690.3
Avances aux partic.	510 2	498.6	464.1	485.9	507.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	194.8	75.0	86.7	112.6	118.7
— partic.	423 1	502.7	405.8	414.6	514.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr.)	2.578.4	1.839.8	1 967.7	2.500.0	1 797.4

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de décembre 1904 : 1.288.604.299 fr.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 16 au 22 décembre 1904 (51[e] semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	954	979	50.095	49.761	+ 334
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8.480	7.910	446.340	447.910	— 1.570
— Chemins Algériens	513	209	156	10 024	9 622	+ 402
Nord	3.765	4.249	4.465	228.087	230.043	— 1.956
Ouest	5.843	3.112	3.467	182.915	181.575	+ 1.340
Orléans	7.098	4.221	4 303	225.467	226.751	— 1.284
Est	4.922	3.283	3.188	185 652	183.552	+ 2.100
Midi	3.829	2 359	2.376	114.110	112.711	+ 1 339
Est-Algérien	898	172	142	8 934	8.403	+ 531
Bône-Guelma	1.209	240	271	11.383	10.557	+ 826
Ouest-Algérien	296	99	71	3 647	3.342	+ 305
Lignes Algériennes	814	86	68	4.503	4.110	+ 393
Médoc	103	25	24	1.388	1.403	— 15

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

En dépit des irrégularités de la Cote, la Bourse, dans son ensemble, n'a pas été défavorable cette semaine. Certainement, on n'a pas assisté à la reprise sérieuse des affaires sur laquelle on comptait ces derniers temps, mais on n'a quand même pas chômé, et les remplois des coupons de janvier, en venant donner leur appui au comptant, laissent entrevoir que le Marché est prêt à reprendre sa marche en avant au premier moment.

La liquidation du 15 janvier, qui va avoir lieu, ne paraît devoir réserver rien de bien particulier, grâce aux allègements auxquels on a procédé au début du mois.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très bien tenues. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 97 fr. 92 1/2 à terme et 97 fr. 77 1/2 au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, à 98 fr. 02 1/2 et à 97 fr. 97 1/2. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 90 au comptant, contre 98 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* s'inscrivent à 474 fr., gagnant 1 fr. 75 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr., contre 81 fr. 25 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, délaissé ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 91 fr. 75, en avance de 40 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, aux environs de 493 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 420 fr. 50, au lieu de 420 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., perdant 2 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 459 fr. 50, ferme ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, en avance à 455 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été recherchées de nouveau. Nous nous reportons, à propos de ces titres, à la note publiée plus haut dans les « Informations Economiques et Financières ».

Les *Obligations 4 0/0 1865* ont progressé de 556 fr. à 559 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 407 fr., gagnant 2 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, 569 fr., en plus-value de 4 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, également à 569 fr., contre 568 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* se retrouve à 380 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 379 fr., sans variation ; *Obligations 2 0/0 1898*, 422 fr., en plus-value de 2 fr. ; *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), 412 fr., gagnant aussi 2 francs.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904*, qui clôturait à 437 fr. 25, est passée à 440 fr. ; elle finit à ce dernier cours.

★ ★ L'action de la *Banque de France* restait, il y a huit jours, à 3.770 fr. ; elle est, maintenant, à 3.780 fr.

Pour les trois premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 1.797.451 francs 06.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 723 fr. à terme. D'après le bilan au 30 novembre qui vient d'être publié ces derniers temps, on peut se rendre compte que les opérations de prêts hypothécaires et communaux suivent un développement régulier.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent demandées. Prochains tirages du 5 février : *Communales 1879, 1880, 1891 et 1899*.

Les *Obligations Communales* ***2 60 0/0 1879*** sont en avance de 6 fr. à 484 fr. 75; *Obligations Foncières* ***3 0/0 1879***, 505 fr. 25, contre 506 fr.; *Obligations Communales* ***1880***, 504 fr. 50, gagnant 1 fr.; *Obligations Foncières* ***1883***, 441 fr. 75, en plus-value de 2 fr.; *Obligations Foncières* ***2 60 0/0 1885***, 477 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations Communales* ***3 0/0 1891*** sont à 400 fr. 50, contre 400 fr.; *Obligations Communales* ***2 60 0/0 1892***, 466 fr. en bénéfice de 4 fr.; *Obligations Foncières* ***2 80 0/0 1895***, 480 fr. 50, en bénéfice de 3 fr. 50; *Obligations Communales* ***2 60 0/0 1899***, 476 fr. 50, contre 470 fr.; *Obligations Foncières* ***3 0/0 1903 avec lots***, 496 fr., au lieu de 496 fr. 75,

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* n'ont, pour la plupart, que peu varié.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.265 fr., gagne 3 fr. à 1.268 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* a progressé de 635 fr. au comptant à 640 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.160 fr. au comptant et 1.164 fr. à terme, clôture, sur ces deux marchés, à 1.161 fr. et à 1.163 fr.

La *Société Générale* est de nouveau ferme à 635 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est passé de 635 fr. à 636 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 220 fr. à terme, contre 219 fr.; au comptant, elle cote 221 fr. 50; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 221 fr. à terme, comme la semaine dernière; au comptant elle est aussi à 221 fr. contre 222 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est à 93 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* reste à 328 fr., contre 330 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 493 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* a reperdu 4 fr. à 1.499 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à 306 fr., finit à 302 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouvent à 1.225 fr., sans changement; actions 2e et 3e *émissions*, sans affaires suivies.

Le *Crédit Mobilier Français* est passé de 109 fr. 50 au comptant et de 109 fr. à terme à 110 fr. En dehors de ses opérations courantes de banque, cette dernière Société porte son attention sur les émissions; elle déploie, en un mot, une réelle activité, et ses bénéfices doivent s'en ressentir sensiblement.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 625 fr. au comptant et 619 à terme, contre 626 fr. et 619 jeudi dernier.

Les *Obligations de* ***400*** *francs de la Société des Immeubles de France*, gagnent 4 fr. à 132 fr.; les *Obligations de 475 francs*, ont repris de 150 fr. 50 à 155 fr.

La *Compagnie Algérienne* est ferme aux environs de 802 francs.

La *Rente Foncière*, sans affaires suivies, se tient aux environs de 169 fr.

Le *Crédit Algérien* est à 1.012 fr., en petite avance d'un franc.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes. On pense que le Parlement statuera prochainement sur l'arrangement passé entre l'Etat et les Compagnies de l'*Ouest* et de l'*Orléans*.

L'action *Lyon* cote 1.349 fr. au comptant, contre 1.346 fr.; à terme, elle est à 1.347 fr., reperdant 1 fr.; *Nord*, 1.765 fr. au comptant, au lieu de 1.770 fr.; à terme, on cote 1.770 fr.

L'action *Midi* perd 3 fr. 50 au comptant, à 1.160 fr.; ***Est***, 914 fr. au comptant, en avance de 2 fr.; ***Ouest***, 889 fr. au comptant, gagnant 1 fr.; ***Orléans***, 1.461 fr. au comptant, contre 1.462 fr.

Les recettes de nos *Grandes Compagnies* s'établissent ainsi pour la cinquante-deuxième semaine de 1904 : *Augmentations : Est*, 400.000 fr.; *Nord*, 184.000 fr.; *Midi*, 15.300 fr.; *Orléans*, 299.000 fr.; *Ouest*, 54.000 fr.; *Lyon*, 113.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu un marché suivi et même très animé dans certains cas.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, restent à leur même cours de 635 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 822 fr., en plus-value de 2 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 305 fr.

L'action *Suez* perd 4 fr. à 4.524 fr.; *Parts de Fondateurs*, 2.065 fr. au comptant; *Parts Civiles*, 3.379 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont pris une nouvelle avance en passant de 650 fr. à 740 fr.; elles restent ainsi.

Les *Voitures à Paris* ont reperdu 6 fr. à 214 fr. D'après les chiffres publiés par la Compagnie, les recettes de l'entreprise, du 16 au 31 décembre 1904, ont été de 676.317 fr. 85, contre 716.343 fr. 55 pour la même quinzaine de 1903. Du 1er janvier au 31 décembre 1904, les recettes se chiffrent par 16.044.750 fr. 80, contre 15.204.757 fr. 62 pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 839.993 fr. 18 en faveur de 1904.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est calme à 507 fr. 50; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 334 fr., mais sans échanges suivis.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'est avancée de 602 fr. à 608 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 235 fr. à terme, contre 221 fr.; au comptant, on cote 237 fr., au lieu de 224 fr. 50; *Est-Parisien*, 37 fr. 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 495 fr., en nouvelle avance de 10 fr.

L'Omnium Lyonnais est bien tenu à 119 fr., contre 118 francs

Le *Métropolitain de Paris* reperd 4 fr. à 584 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones*, que nous laissions à 310 fr., clôture à 308 fr.

La *Malfidano* a reperdu 10 fr. à 633 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* reste à 158 fr., sans changement; *Messageries Maritimes*, 259 fr. au comptant, au lieu de 238 fr.; à terme elle finit également à 259 fr., au lieu de 235 fr. jeudi dernier.

Les *Chargeurs Réunis* ont rétrogradé de 655 fr. à 620 francs.

La *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 566 fr., fléchit de 6 fr. à 560 francs.

Les *Phosphates du Dyr* sont passés de 106 fr. à 112 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à leur même cours de 111 fr.; *Obligations 4 0/0*, 206 fr., en bénéfice de 7 francs.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* ont monté de 251 fr. à 265 fr.; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, en forte hausse à 1.079 fr. au comptant, en bénéfice de 60 fr., et à 1.080 fr. à terme, contre 1.022 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, à proximité de son coupon du 15 janvier, gagne 7 fr. pour la semaine, à 858 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 612 fr. 50, contre 616 fr. 50; *Obligations 4 1/2 0/0*, calmes, aux environs de 512 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, gagnent 1 fr. à 478 fr., toujours demandées.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont généralement fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est en bénéfice de 40 centimes à 88 fr. ; *Rente 4 0/0 1900*, 90 fr. 20.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est soutenu à 83 fr. 85 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 25, contre 103 fr. 75 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 491 fr. 50 au comptant, en avance de 3 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture à 445 fr. au comptant, sans changement ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 460 fr., reperdant 3 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 447 fr. à terme et au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*, que nous laissions à 78 fr., finit à 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a progressé de 90 fr. 20 à 90 fr. fr. 95.

L'*Italien 5 0/0*, qui restait à 103 fr. 95, se retrouve à 103 fr. 80.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* clôture à 493 fr. à terme et au comptant.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est calme à 64 fr. 25, contre 64 fr. 20 ; 2e série, 64 fr. 25, en avance de 50 centimes ; 3e série, 65 fr. 30, gagnant 40 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* clôture à 100 fr. 10 ; on le baissait à 99 fr. 85 jeudi dernier ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 87 fr. 95.

Les *Fonds Russes* ont été animés. Le *3 0/0 1891-1894* s'inscrit à 72 fr. 45 à terme et à 72 fr. 30 au comptant ; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 85 au comptant ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 90 fr. 25 au comptant ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 89 fr. 35 à terme et 89 fr. 30 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 500 fr. à terme, et à 499 fr. 75 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* s'échange à 76 fr. 97 1/2, en moins-value de 17 1/2 centimes ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 450 fr, au comptant, gagnant de nouveau 1 fr. 25.

Les *Valeurs Ottomanes* sont soutenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* cote 88 37 1/2, contre 88 fr. 45; *Priorités 4 0/0*, fermes à 500 fr. 25; *Consolidation 4 0/0*, 452 fr. au comptant, contre 450 francs ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 477 fr. au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 495 fr. ; l'assemblée générale extraordinaire du 4 janvier a décidé l'augmentation du capital social, qui va être porté de 80 millions à 100 millions de couronnes ; *Banque Nationale du Mexique*, en hausse de 21 fr. à 844 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 592 fr., contre 591 fr.

Le *Rio-Tinto* est discuté ; on le retrouve à 1.573 fr., au lieu de 1.582 fr.

La *Sosnouice* est revenue de 1.687 fr. à 1.654 fr. ; *Briansk*,, 478 fr., en recul de 7 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 322 fr., contre 325 fr., et les actions privilégiées à 333 fr., perdant 1 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 décembre 1904, ont été de 527.554 francs, contre 514.410 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er janvier au 31 décembre 1904, les recettes se chiffrent par 15.101.947 fr., contre 14.673.236 fr. pour la période correspondante de 1903, soit une différence de 428.711 fr. en faveur de 1904.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont fermes. Les *Andalous* passent de 196 fr. à 199 fr. ; le *Nord de l'Espagne* gagne 6 fr., à 193 fr. ; *Saragosse*, 315 fr., en bénéfice de 8 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 310 fr., au lieu de 307 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 465 fr. les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 425 fr. les unités et les grosses coupures.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* finissent à 297 fr. au comptant. Rappelons les divers avantages que comportent ces titres :

On sait, qu'en premier lieu, l'Etat indépendant du Congo garantit, à ces actions, un intérêt de 4 0/0, et leur amortissement en 99 ans. En conséquence, lorsque les bénéfices réalisés tant par l'exploitation des chemins de fer que par l'exploitation des concessions territoriales et minières, attribuées à la Compagnie, seront insuffisants pour payer l'intérêt de 4 0/0 plus l'annuité d'amortissement desdites actions, l'Etat du Congo fournira le complément nécessaire, et les sommes ainsi versées par lui, ne seront pas remboursables, de sorte que la Compagnie aura toujours la libre disposition de ses profits. Et quand les bénéfices dépasseront le montant nécessaire à la réserve statutaire au paiement de l'intérêt de 4 0/0 et l'amortissement des titres en 99 ans, le surplus sera réparti ainsi : 47 1/2 0/0 aux actions de capital qui se négocient en ce moment à notre Bourse ; 47 1/2 0/0 aux actions de dividende remises à l'Etat du Congo en rémunération des avantages concédés à la Compagnie ; 5 0/0 au Conseil d'administration. En résumé, les actions du capital des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains tiennent, d'un côté, de la Rente Congolaise et de l'autre, avec la perspective de voir leur dividende progresser à brève échéance, elles offrent tous les avantages des valeurs industrielles.

MARCHÉ EN BANQUE

Malgré de sensibles mouvements dans le compartiment industriel russe, la plupart des valeurs du Marché en Banque sont restées bien tenues, avec des échanges actifs.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** gagne 50 centimes à 98 fr. 55; ***Brésil 5 0/0 1903***, 97 fr. 57 1/2, en plus-value de 67 1/2 centimes ; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 83 fr. 45 contre 83 fr. 67 1/2; ***Mexicain 5 0/0***, 50 fr. 45, presque sans changement; ***Mexicain 3 0/0***, 33 fr. 10 contre 33 fr. 15; ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 88 fr. 12 1/2, en bénéfice de 47 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* finit à 58 francs, regagnant les 3 francs perdus la semaine dernière ; ***Chemins Ottomans***, 128 fr. 75 contre 129 fr. 25.

Le *Cape Copper* clôture à 114 fr. 50, en moins-value d'un franc ; ***Tharsis***, 140 francs, calme.

La ***Huanchaca*** a rétrogradé de 103 fr. 50 à 90 fr. 50.

L'action *Kertch* est à 64 francs contre 65 fr. 75.

Les ***Aciéries du Donetz*** sont revenues de 1.150 francs à 1.125 francs ; ***Doubowaïa-Balka***, 1.380 francs, reperdant 40 francs ; ***Dniéprovienne***, 2.004 francs, perdant 76 francs.

Les ***Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog*** se retrouvent à 165 francs, en avance de 2 francs. Le *Haut-Volga* est à 330 francs l'action ordinaire, et à 518 francs l'action privilégiée. Le tassement qui s'est produit sur l'ensemble des valeurs russes a ramené l'action privilégiée de cette Compagnie à un cours qui ne peut qu'attirer des demandes sur cette valeur qui, d'après des données précises, rapportera 6 0/0 net pour l'exercice en cours.

La *Vieille-Montagne* est revenue de 858 francs à 850 francs.

L'action de la *Société Française de la Pierre précieuse* est ferme à 206 francs, la part à 100 francs, tandis que l'action *Société Internationale* reste à 90 francs et la part à 74 francs : cet écart entre les titres des deux Sociétés s'explique par ce fait que la *Société Internationale* reçoit 60 0/0 du produit des ventes des pierres reconstituées, et que les bénéfices de la Société Française pour l'exercice clos sont supérieurs au montant nominal de ses actions.

L'action *Emeraude* est à 315 francs. Les nouvelles relatives à son exploitation sont très intéressantes. La qualité de ses produits les fait rechercher par le commerce.

L'action *Balia-Karaïdin* finit à 421 francs.

La ***Part de Monaco*** reperd 8 francs à 4.612 francs.

La ***Robinson Banking*** finit à 37 francs, contre 37 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont progressé de 76 francs à 80 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont soutenues à 64 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

12 janvier 1905.

Blé. — Les appréhensions engendrées par les récentes et brusques variations du thermomètre se sont calmées. Les agriculteurs ont pu constater, en effet, que les alternatives de gel et de dégel n'avaient occasionné aucun dommage sérieux ; exceptionnellement, quelques champs où, par suite du retard des semailles, les blés commençaient seulement à pointer, devront être retournés, mais leur superficie est trop minime pour que, de ce fait, la situation générale se trouve modifiée.

En outre, contrairement aux prévisions, les derniers froids ont eu une intensité suffisante pour enrayer l'envahissement des plantes parasites et arrêter les déprédations commises par les rongeurs.

Bref, les informations concernant la récolte sont plutôt satisfaisantes. Toutefois, il ne faudrait pas en conclure que le régime pluvieux qui a régné pendant la dernière huitaine a été considéré comme propice. Au contraire, la culture a le ferme espoir qu'un temps plus conforme à la saison viendra bientôt la débarrasser de tous ses soucis. Elle estime que la prolongation de l'humidité provoquerait simultanément un essor prématuré de la végétation et une nouvelle invasion des mauvaises herbes, tandis que le retour d'un temps rigoureux aurait pour effet salutaire d'assainir complètement les terres. Elle redoute simplement que la transition soit trop rapide et que la gelée se produise avant que la surface du sol soit tout à fait ressuyée.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 62	23 87	23 50
Liverpool	20 18	19 67	19 73	19 67	19 67
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 31	22 31	22 31	22 59	22 (8
Budapest	21 35	21 46	21 44	21 25	21 71
Chicago	20 89	21 24	21 79	21 86	22 38
New-York	21 27	21 55	22 05	22 05	22 31

Les marchés de province ont été encore peu fréquentés cette semaine ; nombre de producteurs ont jugé inutile de se déplacer, convaincus qu'ils étaient de ne pouvoir traiter aucune affaire importante. Par le fait, les plus assidus n'ont pu vendre que quelques lots et à des prix sans changement sur ceux précédemment pratiqués. La meunerie continue à observer la plus grande réserve ; elle prétend qu'elle est suffisamment pourvue de matière première pour le moment, attendu qu'elle possède une réserve de farine considérable, dont le placement est fort difficile.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont été un peu moins restreintes qu'il y a huit jours, On a coté : blés de choix, 23 75 ; belle qualité, 23 50 ; qualité moyenne, 23 à 23 25 ; qualité ordinaire, 22 75 ; blancs, 23 50 à 23 75.

Sur le marché réglementé, la tendance a été lourde pendant les premières séances de la huitaine sous revue. Actuellement les affaires sont très laborieuses, mais les détenteurs du stock font tous leurs efforts pour enrayer le mouvement rétrograde. On a coté en clôture :

	29 déc.	5 janv.	12 janv.
Courant	23 62	23 87	23 50
Février	.. ..	24 12	23 87
Mars-avril	.. ..	24 62	24 37
4 de mars	24 87	24 87	24 62
4 de mai	.. ..	24 75	24 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Le marché des farines de commerce est peu actif avec tendance hésitante. On a coté en clôture :

	29 déc.	5 janv.	12 janv.
Courant	31 12	31 37	31 12
Février	.. ..	31 75	31 37
Mars avril	.. ..	32 12	31 87
4 de mars	32 37	32 37	32 12
4 de mai	.. ..	32 37	32 25

Farines de consommation. — Lundi soir, la meunerie de la région de Paris a baissé ses cours de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	37 25	37 25	33 25	39 25	40 62
Londres	34 26	35 32	35 69	36 67	38 58
Anvers	33 87	34 12	34 12	35 62	38 75
Amsterdam	35 08	34 69	35 36	35 88	39 ..
Prague	34 65	35 38	35 70	36 43	38 43
Hambourg	34 43	35 50	36 ..	36 87	38 75
New-York(moscovad)	49 96	49 96	49 96	49 96	51 39

La plus grande animation a régné cette semaine sur notre marché des sucres bruts. Malgré des offres suivies de la part de certains porteurs d'excédents, la hausse a fait de sérieux progrès grâce aux nombreuses demandes des haussiers.

Cette nouvelle avance des cours suggère à la *Circulaire des Fabricants de Sucre* les réflexions suivantes :

« La position statistique reste favorable aux détenteurs de la marchandise et, à moins d'une très forte réduction de la consommation, éventualité peu probable, les stocks visibles seront tellement épuisés, vers la fin de la campagne, qu'il faudra également épuiser les stocks dits invisibles. Ce qui a encore activé le mouvement de hausse en Europe, c'est la cessation complète de la navigation sur l'Elbe et sur ses affluents, circonstance qui ralentit les arrivages à Hambourg ou rend onéreux ceux qui se feront quand même, mais par la voie ferrée. »

On a coté en clôture :

	29 déc.	5 janv.	12 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	42 12	43 ..	45 ..
Février	.. ..	43 25	45 37
4 de mars	43 12	43 75	46 ..
4 de mai	43 62	44 ..	46 25
4 d'octobre	34 25	34 50	36 37
Roux 88° disponible	38 25	39 25	40 62

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les cours des raffinés se retrouvent en nouvelle hausse de 2 francs ; pains 76 50 à 77.

Alcool. — Depuis la liquidation de décembre qui s'est opérée au cours de 50 fr. 25 après 52 fr. au plus haut, la tendance est beaucoup plus calme. Les haussiers ont suspendu leurs opérations en raison de l'importance des arrivages. Le stock du marché qui n'était que de 5.425 pipes au 31 décembre, atteint maintenant 8.475 pipes, contre 6.825 à la même date de 1904. On a clôturé aux cours ci-dessous :

	29 déc.	5 janv.	12 janv.
Courant	49 87	48 87	49 ..
Février	.. ..	48 37	48 62
Mars-avril	.. ..	47 12	47 75
4 de mai	45 87	45 62	46 12
4 derniers	.. ..	39 12	40 87
3 d'octobre	. ..	37 62	39 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — La période des fêtes est à peine passée et l'on ne peut encore se rendre compte de la marche que vont prendre les affaires dans le courant du mois. Dans toutes les régions, les prix sont stationnaires.

Le *Moniteur Vinicole* fait les remarques suivantes au sujet de la situation des entrepôts de Bercy :

« Le marché parisien reste encore plongé dans le plus

grand calme ; il ne se fait que de petits achats au jour le jour et à des prix qui continuent à être fort réduits. Ce sont les petits vins se payant de 10 à 11 francs sur place qui ont le plus de chance de pouvoir se vendre. Il en arrive d'ailleurs de fortes quantités et les nombreuses offres qui sont faites contribuent beaucoup à entretenir la faiblesse que nous enregistrons. »

D'après la statistique mensuelle publiée par la direction des Contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les trois premiers mois de la campagne, à 11.864.965 hectolitres. Le stock commercial, à fin novembre, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites aux comptes des marchands en gros, était de 14.351.389 hectolitres, contre 13.790.708 au 31 octobre dernier et 13.693.896 au 30 novembre 1903. Il y a donc augmentation de 560.681 hectolitres par rapport à octobre 1904 et de 657 mille 493 hectolitres par rapport à novembre 1903.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	48 50	48 50	49 25	50 25	49 ..
Londres (d°)	48 03	48 34	49 27	50 50	50 50
Anvers	49 25	49 50	50 ..	50 75	50 75
Hambourg	49 37	50 ..	50 62	51 87	51 56
New-York	41 11	43 11	43 68	45 10	44 53

Voici quelles étaient, à la date du 1er janvier, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er janvier 1903	1er janvier 1904	1er janvier 1905
	(En tonnes)		
Sur les neuf principaux marchés européens	430.750	467.450	383.860
Aux Etats-Unis	152.940	171.230	249.140
A Rio	34.120	38.880	25.410
A Santos	79.410	73.060	103.530
A Bahia	1.820	1.530	3.230
Total des stocks	699.040	752.150	765.170
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	42.940	23.060	21.740
De l'Orient	4.990	4.880	2.130
Des Etats-Unis	940	410	1.180
Total pour l'Europe	48.870	28.350	25.050
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	25.300	40.000	34.170
De l'Orient	1.120	1.180	650
De l'Europe	»	»	290
Total pour les Etats-Unis	26.420	41.180	35.110
Total général	774.330	821.680	825.330
contre, au 1er déc. précédent	783.360	823.630	833.510
Différence au 1er janvier	—11.030	— 1.950	— 8.180

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er janvier : 3.650 tonnes ou 0.4 0/0 sur 1904 ; 51.000 tonnes ou 6.5 0/0 sur 1903 ; 183.850 tonnes ou 28.6 0/0 sur 1902 ; 374.760 tonnes ou 83.1 0/0 sur 1901.

La situation de l'article se présente en nouvelle amélioration, mais la diminution du stock mondial est trop peu importante pour justifier la hausse exagérée qui s'est produite durant le mois de décembre.

Soies. — Il nous paraît intéressant de faire une courte analyse de la revue annuelle de la maison Chabrières, Morel et Cie de Lyon.

La baisse, qui avait commencé à se manifester en septembre 1903, s'est accentuée durant les premiers mois de 1904 sous l'influence de nouveaux facteurs défavorables tels que la guerre russo-japonaise et les faillites retentissantes survenues sur la place de Milan. Malgré le retour de la mode aux soieries, la campagne 1903-1904 se termina dans les conditions les plus mauvaises.

Contre toute espérance, un heureux revirement se produisit à la fin de mai. Les bas prix des cocons de la nouvelle récolte, qui s'établissaient de 25 à 35 0/0 au-dessous de ceux de 1903, attirèrent l'attention des employeurs.

En juin et juillet furent conclus des marchés à livrer d'une importance imprévue, mais justifiée par la confirmation d'un déficit dans la production du Levant, la bonne tenue des provenances du Japon malgré la guerre, les rachats de ventes à découvert qu'une baisse persistante avait encouragées et la reprise de l'activité dans les fabriques.

En août l'Amérique, escomptant son élection présidentielle, fit des achats considérables qui, poursuivis pendant trois mois, engagèrent pour longtemps la production des filatures européennes.

Malgré l'abondance de la récolte européenne et l'augmentation annoncée des exportations du Japon et de Canton, les prix de tous les articles ne cessèrent de progresser jusqu'à la fin de novembre.

Depuis, l'activité s'est ralentie, mais les cours ont conservé la presque totalité de leur reprise ; d'ailleurs, ils sont, suivant les provenances, au-dessous ou très peu au-dessus du niveau qu'ils occupaient au début de 1904.

La production universelle est évaluée à 19.600.000 kilos, contre 18.135.000 en 1903 et 18.764.000 en 1902.

A Lyon, on a pratiqué durant la dernière huitaine : Grèges Cévennes 10/12, extra, 48 fr. le kilo ; 12/16, 1er ordre, 46-47 fr. ; autres provenances de France 11/13, 2e ordre, 44 fr. ; Piémont et Messine 10/12, 1er ordre, 46 fr. ; 11/13, extra, 47-48 fr. ; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 46 fr. 10/12, 1er ordre, 45 fr. ; Brousse 13/15, 14/16, 16/18, 1er ordre 43 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 43-44 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 50-51 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, n° 1, 39 fr. 50 ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 46 fr. 50-47 fr. ; 11/13, 1 1/2, 46 fr. 50.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	50 ..	47 87	44 ..	44 25	45 ..
Liverpool	48 61	45 48	42 93	42 59	42 24
New-York	44 19	41 05	39 22	38 42	38 54

Par suite de la tactique adoptée par la majorité des planteurs américains de retenir leur coton dans l'espoir d'obtenir, avec l'appui de leurs banquiers, des prix plus rémunérateurs que ceux actuellement pratiqués, les chiffres du mouvement de la récolte des Etats-Unis ne présentent qu'un médiocre intérêt. Disons cependant qu'à la date du 6 courant, le total en vue atteignait, malgré la réduction progressive des recettes, 8.119.000 balles contre seulement 7.239.000 à la même époque de la campagne 1903-1904 et 7.148.000 en 1902-1903.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	15 déc. 1904	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv. 1905
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	66 2 6	66 . .	68 8 9	68 12 6	68 12 6
A 3 mois	66 10 .	66 12 6	68 13 9	69 . .	69 . .
Etain : disponible	136 . .	133 5 .	133 . .	132 7 6	131 10 .
— à 3 mois	130 10 .	131 10 .	134 10 .	131 17 6	131 12 6
Plomb anglais : disp.	13 1 3	12 17 6	13 5 .	13 8 9	13 5 .
— espagnol : —	12 17 .	12 12 6	12 17 6	13 6 3	12 18 9
Zinc : disponible	25 . .	25 15 .	25 5 .	25 5 .	25 2 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	52 1	52 .	53 6	53 6	54 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 12 janvier 1905.

Abondance de numéraire. — Abaissement du taux d'escompte de la « Reichsbank ». — Faveur des actions industrielles. — L'emprunt russe. — Les fondations de Sociétés par actions en 1905.

Le commencement d'une année nouvelle a ramené une abondance inespérée de capitaux sur notre marché monétaire. Les grandes banques, qui avaient fait l'année dernière d'importantes réserves de numéraire, n'en ont pas eu l'emploi et se trouvent aujourd'hui en possession de stocks considérables. Les disponibilités qu'on a préparées pour l'emprunt russe ne seront certainement pas absorbées entièrement et il en reviendra sur le marché une grande quantité. Aussi prépare-t-on déjà d'autres émissions.

Il était à prévoir, dans ces conditions, que la *Reichsbank* serait bientôt forcée d'abaisser le taux de son escompte. C'est chose faite depuis ce matin : elle a ramené le taux de son escompte à 4 0/0. Le but qu'elle avait poursuivi en élevant son taux d'escompte à 5 0/0 était pleinement atteint et rien ne justifiait plus qu'elle prolongeât cette situation. Le stock monétaire de la *Reichsbank*, surtout son stock d'or, est tel, qu'elle peut envisager avec sérénité toutes les éventualités futures, même l'emprunt russe, avec un taux d'escompte de 4 0/0.

Sur le marché libre, on a vu cette semaine le taux de l'escompte reculer de 3 1/8 0/0 à 2 3/4 0/0.

Sur le marché financier, on ne paraît pas moins bien disposé. Toutes les tendances sont à l'optimisme et, chose qui fait presque pressentir un nouvel essor industriel, les valeurs à revenu fixe paraissent de nouveau délaissées pour les valeurs à dividendes. Après les déceptions des années 1900 et 1901 et surtout les nouvelles lois de bourse, les capitaux s'étaient abondamment portés vers les rentes. Aujourd'hui, les valeurs industrielles semblent redevenir les favorites et les valeurs des entreprises électriques et chimiques paraissent les préférées entre toutes. Il est vrai que les demandes sont abondantes aussi dans le compartiment des actions métallurgiques et charbonnières.

L'agitation des mineurs du bassin de la Ruhr cause cependant de légitimes inquiétudes. Une grève paraît imminente et, si elle éclatait, elle ne comprendrait pas moins de 200.000 grévistes. Les mineurs formulent une foule de réclamations qu'ils prétendent voir adopter dans leur intégrité. Elles peuvent se résumer en revendications de la journée de huit heures, montée et descente comprises; augmentation du salaire à 5 marks par jour pour les piqueurs et 3,50 marks pour les autres travailleurs; adjonction de contrôleurs et surveillants désignés par les ouvriers à ceux qui sont nommés par les patrons. La situation paraît d'autant plus grave que les mineurs sont fermement résolus à ne pas céder et que ceux des autres bassins déclarent vouloir les soutenir.

Nos métallurgies sont actuellement assez bien occupées. Nous disons : *assez bien* seulement. Mais on espère, dès le milieu de janvier, travailler avec plus d'activité, des signes certains faisant espérer une recrudescence des commandes de l'Amérique.

Nous sommes à la veille de la grosse opération financière que sera l'emprunt russe, et dont je vous ai donné les détails dans ma dernière lettre. L'opinion générale lui est de plus en plus favorable. A la Bourse, il fait déjà 1 0/0 de prime et sans trouver beaucoup de vendeurs. Le public et les financiers lui sont d'autant plus favorables qu'on a la conviction que le produit de l'emprunt restera, et pour longtemps encore, en Allemagne, car la Russie dispose encore d'importantes réserves dans les banques berlinoises.

Je vous envoie, par le même courrier, la statistique des fondations de nouvelles Sociétés par actions en 1904. Vous constaterez que l'activité est revenue dans ce domaine. Les 104 nouvelles Sociétés de l'année 1904 représentent un capital de 140 1/2 millions de marks, soit une moyenne de 1.3 million de marks par Société. En 1903 on avait créé 84 Sociétés seulement, mais le capital total de 300 millions de marks donnait une moyenne de 3 1/2 millions par Société. Cet écart vient de ce qu'en 1903, une Société unique, celle des Établissements Krupp, représentait à elle seule 160 millions de marks.

En règle générale, les fondations de Sociétés par actions ne sont plus, comme jadis, un miroir fidèle de la situation économique, car ce ne sont, presque toutes, que de petites entreprises.

Par télégramme. — La souscription à l'emprunt russe qui a eu lieu aujourd'hui a remporté un plein succès. Les demandes dépassent de beaucoup le montant de l'émission.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	7 janv.	Dif. 31 déc.	7 janv.	Dif. 31 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	968.299	+ 35.239	834.443	+ 40.992
Billets du Trésor	20.150	+ 485	19.675	+ 1.038
Billets d'autres banques	17.342	+ 7.806	14.316	+ 5.875
Lettres de change	848.151	—162.539	996.587	—141 547
Prêts sur titres	95 941	—119.111	125 917	— 86.759
Valeurs	182.576	— 3.286	91.493	— 19.025
Divers	111.350	+ 9.936	103.684	+ 1.235
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	179.946	+ 29.946	150.000	non mod.
Réserve	64.790	+ 13.176	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 444.706	—155 078	1.438.295	—127.195
Autres engagements à vue	511.030	— 69.267	511 128	— 63.790
Divers	43 337	— 44 547	39 405	— 1.214

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 nov	962	1.300	534	800	52	+ 177	5
23 »	1.026	1.261	578	777	45	+ 286	»
30 »	1.000	1.294	527	792	52	+ 209	»
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	»
15 »	1.024	1.279	604	777	54	+ 260	»
23 »	1 014	1 342	569	814	56	+ 187	»
31 »	927	1.600	580	1.041	215	— 164	»
7 janvier	968	1.445	511	848	96	+ 31	»

Pour les 12 mois de l'année, l'ensemble des transactions de la *Banque Impériale* s'est élevé à 32.635 millions de marks, soit 1.500 millions de plus qu'en 1903. L'année 1895 qui détenait jusqu'ici le record avec 30.237 millions est donc dépassée.

Voici les détails mois par mois depuis 1900. Dans notre numéro 575 (16 janvier 1903) nous avons donné le détail des années antérieures :

Mois	1900	1901	1902	1903	1904
	(Millions de marks)				
Janvier	2.646 99	2.677 33	2.531 25	2.755 50	2.964 32
Février	2.294 06	2.318 71	2.542 76	2.400 97	2.812 79
Mars	2.612 32	2.464 43	2.349 43	2.647 35	2.875 75
Avril	2.659 56	2.724 47	2.763 04	2.818 72	2.691 46
Mai	2.517 31	2.396 51	2.609 17	2.564 77	2.499 61
Juin	2.397 79	2.297 04	2.319 17	2.486 01	2.597 16
Juillet	2.580 95	2.623 43	2.680 17	2.602 28	2.742 56
Août	2.243 58	2.290 29	2.233 55	2.257 77	2.382 60
Septembre	2.070 78	2.164 11	2.413 12	2.431 96	2.546 12
Octobre	2.637 19	2.475 81	2.703 75	2.836 99	2.962 ..
Novembre	2.374 69	2.194 61	2.284 53	2.430 19	2.603 19
Décembre	2.457 50	2.295 29	2.539 12	2.902 03	2.957 71
Total	29.472 78	28.922 03	29.969 06	31.134 54	32.635 27

Le Budget prussien pour 1905. — Le 10 janvier s'est réuni, à Berlin, le *Landtag* prussien. Il lui a été soumis immédiatement le budget de la Prusse pour 1905.

Les chiffres des recettes et des dépenses se balancent à 2.713.505.707 marks, contre 2.800.805.050 marks l'année dernière. Cette diminution est due aux changements techniques dans les relations financières entre l'Empire et les Etats fédérés, changements qui se sont effectués suivant la loi impériale de l'année dernière. Les revenus ordinaires s'élèvent à 2.713.505.707 marks, et les dépenses ordinaires à 2 milliards 514.194.427 marks.

Les dépenses extraordinaires sont évaluées à 119.311.280 marks, de sorte que, d'après le budget, les revenus ordinaires couvriront aussi bien les dépenses extraordinaires qu'ordinaires.

Les Fondations de Sociétés nouvelles en Allemagne, en 1904. — L'*Economiste allemand* publie cette statistique de la fondation des Sociétés nouvelles, en Allemagne, en 1904, avec la comparaison des chiffres des années précédentes :

	1902		1903		1904	
	Nombre	Capital 1.000 Marks	Nombre	Capital 1.000 Marks	Nombre	Capital 1.000 Marks
Exploitations agricoles	»	»	»	»	4	3.600
Mines	2	7.900	4	36.300	2	3.038
Industrie de la pierre	14	7.795	7	3.610	15	15.725
Fabrique de machines	6	12.235	11	182.650	10	7.800
Industries chimiques.	6	18.614	8	7.155	13	43.910
Sociétés électriques..	10	13.690	3	6.120	1	60
Industries textiles...	3	9.075	3	8.000	3	7.050
Papiers et cuirs.....	4	1.941	3	1.820	3	958
Brasseries	6	2.495	8	10.550	11	6.570
Alimentations diverses	5	17.490	»	»	1	125
Industrie du bâtiment	7	6 701	8	15.250	11	16.570
Ind. polygraphiques.	3	780	3	420	3	933
Banques	2	2.200	4	2.300	7	7.300
Assurances	»	»	1	3.000	2	2.250
Chemins de fer	2	1.800	»	»	1	200
Transports	8	8.113	5	9.446	6	9.994
Hôtels-restaurants...	1	100	2	1.100	1	130
Divers	8	7.500	14	12.315	10	14.436
Totaux	87	118.429	84	300.036	104	140.649

Dans le numéro de l'*Economiste Européen* du 22 janvier 1904 où nous avons donné la statistique des nouvelles Sociétés en 1903, nous avons reproduit un tableau complet du chiffre annuel des fondations de Sociétés par actions faites depuis l'année 1871.

L'Administration des Postes en Allemagne. — L'Administration impériale des Postes, qui embrasse toute l'Allemagne, sauf la Bavière et le Wurtemberg, a fait les recettes suivantes dans les 10 dernières années :

Années	Recettes totales	Dépenses totales	Excédent	Dépenses extraordinaires	Excédent définitif
	(En milliers de marks				
1883...	158.190.4	133.822.6	24.367.7	3.195.3	21.172.4
1893...	256.466.7	229.969.5	26.497.2	9.806.8	16.690.3
1899...	373.633.9	321.789.0	51.844.8	10.316.1	41.528.6
1900...	394.542.5	369.270.8	25.271.7	13.489.6	11.782.0
1901...	413.647.9	374.011.2	39.636.7	19.385.5	20.251.2
1902...	437.027.1	382.417.3	54.609.7	12 143.0	42.466.7
1903...	465.106.4	401.299.4	63.806.9	11.822.3	51.984.6

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 janvier 1905.

Le Marché reste ferme et les affaires y sont assez actives. On espérait cependant que l'abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* donnerait une plus grande impulsion aux transactions comme à la hausse. C'est la faiblesse des charbonnages, provoquée par les inquiétudes qu'inspire la grève des mineurs de la Rhur, qui pèse surtout sur la place.

Les Consolidés allemands, quoique sans transactions importantes, restent soutenus. Les fonds étrangers, surtout la Rente espagnole, et les Lots turcs sont très fermes.

Les actions des Etablissements de crédit sont bien tenues.

Les valeurs métallurgiques et charbonnières sont très discutées. Elles finissent généralement en réaction.

L'escompte libre est à 2 5/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 .. ; Extérieure 90 90 ; Lombards 17 40. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 11 janvier 1905.

Le marché monétaire. — Déceptions de la spéculation. — Ce que seront les bénéfices des joint-stock banks. — Les finances nationales. — Le commerce extérieur en 1904.

Ainsi que nous l'avions fait pressentir, le marché n'a éprouvé aucune difficulté à rembourser à la Banque d'Angleterre l'argent qu'il s'en était fait avancer. Le Trésor est un peu en retard dans le paiement des fournisseurs de l'État, ce qui nous permet de dire que le marché libre aura des disponibilités sous peu ; mais ce qui empêchera le marché monétaire de devenir très large et l'argent de devenir trop bon marché, c'est le très grand nombre de traites que la Banque va avoir à encaisser sur place. La légère amélioration constatée dans le taux d'escompte a fait reprendre les demandes d'or de la part de la France ; mais si cette dernière avait de gros besoins de ce métal, il est probable que ce serait plutôt New-York qui serait chargé d'y faire face ; une petite quantité d'or vient, d'ailleurs, d'être expédiée de cette place sur Paris. La Banque d'Angleterre pourra ainsi renforcer sa situation ; on espère qu'elle accroîtra sa réserve de façon à atteindre la proportion de 50 0/0.

La plupart des habitués du Stock-Exchange étaient tellement certains que la première semaine de la nouvelle année coïnciderait avec une hausse considérable de toutes les valeurs que c'est avec un grand désappointement mêlé de surprise qu'ils ont vu s'achever la première décade du mois sans que se manifestât seulement l'ombre d'un mouvement ascensionnel de quelque envergure. On a, bien entendu, recherché les causes de la paresse du marché et bien des motifs ont été mis en avant. La vérité est que tout le mal vient du manque d'affaires. En général, les membres du Stock-Exchange sont de médiocres spéculateurs, car ils permettent aux circonstances du moment de venir influencer leurs opérations; quand tout ne va pas comme ils l'avaient prévu, ils se démoralisentet réalisent de telle façon que le marché ne peut manquer d'en être impressionné. Bien des gens qui ne sont pas des spéculateurs de profession avaient tellement ouï dire qu'avec le début de janvier viendrait une hausse appréciable qu'ils avaient exagéré leurs achats de valeurs dans le but de profiter de cette hausse.

Dans le compartiment des valeurs américaines, il y a peu chance de gagner quelque chose, car les prix ont été considérablement poussés, tandis que, grâce aux excellents rendements des mines sud-africaines pour le mois de décembre, les valeurs de mines d'or devraient être appelées à progresser.

Lorsqu'on laissait entendre, il y a quelque temps déjà, que les bénéfices des Joint-Stock-Banks présenteraient une moins-value, on ne s'était pas trompé. Cette diminution de bénéfices, comparativement à ceux du deuxième semestre de 1903, est due, en majeure partie, à ce que le taux d'escompte de la Banque d'Angleterre était de 4 0/0 en 1903 et de 3 0/0 seulement en 1904 ; ce fait, d'ailleurs, prouve l'abondance des disponibilités qui, par conséquent, se prêtaient à meilleur compte. Un facteur, qui a grandement contribué à diminuer les bénéfices a été le rendement moyen inférieur des fonds ne portant pas intérêts desdits établissements.

Comparativement à celle du 31 décembre 1903, la situation du Trésor présente, à la même date en 1904, une diminution de 1.644.000 liv. st. Mais il ne faut pas pas perdre de vue que le Chancelier de l'Echiquier se

flattait de percevoir 1.864.000 liv. st. de plus que l'année précédente et que son budget est basé sur cette éventualité. Pour arriver à ses fins, il faudra donc que le Trésor encaisse d'ici le 31 mars la coquette somme de 3.508.000 liv. st. Pour mieux nous faire une idée de la possibilité de faire rentrer une pareille somme, nous allons passer en revue les différents chapitres de recettes :

Les recettes des Douanes, grâce aux taxes supplémentaires sur le thé et le tabac, ont progressé régulièrement de trimestre en trimestre, et il est probable que l'augmentation de 2.380.000 liv. st. sur laquelle on compte sera atteinte. Mais il en est autrement des accises, qui sont en diminution de 430.000 liv. st. ; de même l'augmentation des taxes foncières et de l'impôt du timbre ne seront pas ce qu'elles devraient être. Quant au rendement de l'income-tax, il est jusqu'ici en déficit, mais le penny additionnel par livre sterling voté pour le budget en cours le comblera probablement. Somme toute, il est possible que le budget se solde sans déficit, comme il est possible aussi qu'il soit en moins-value ; quant à un excédent de recettes, on ne peut guère y compter.

Quoi qu'il en soit, si le Chancelier de l'Echiquier ne peut réduire le budget prochain, puisqu'à certaines réductions de crédit correspondront des augmentations, il devrait au moins s'efforcer de faire concorder les opérations du Trésor, emprunts ou paiements, avec la situation du marché monétaire, suivant que l'argent est abondant ou rare.

Le commerce extérieur en 1904 a bénéficié d'une augmentation globale d'échanges de 19.520.000 liv. st., dont 10.760.000 pour les exportations et 8.760.000 pour les importations.

Le chiffre total des importations a atteint 551.362.124 livres sterling, Parmi la catégorie des denrées alimentaires, les boissons et le tabac, le sucre est en augmentation de 2.800.000 liv. st. ; mais, eu égard à une diminution de 1.706.000 liv. st. dans les importations de viande, de 896.000 liv. st. dans celles de blé et de farine, et de 333.000 liv. st. dans celles de tabac, le groupe est en diminution de 494.000 liv. st. Les matières premières sont en augmentation nette de 8 millions 700.000 liv. st., dont 10 millions de livres sterling pour le coton, ce qui prouve que les autres catégories sont en diminution. Les articles manufacturés sont en progrès de 586.000 liv. st.

Parmi les exportations, dont la totalité a atteint 371.139.815 liv. st., celle des cotonnades présente un accroissement de 10 366.000 liv. st. ; par contre, la grosse quincaillerie et les machines sont en diminution de 2.336.000 liv. st:, et le charbon de 10 millions de livres sterling; l'appareillage électrique est en diminution de 865.000 liv. st. et l'appareillage, en général, de 1.811.000 liv. st. D'un autre côté, il y a eu augmentation de 549.000 liv. st. dans les denrées alimentaires, les boissons et le tabac, et de 2.638.000 liv. st. dans les lainages, ainsi qu'une petite plus-value pour la quincaillerie, la coutellerie, les navires, les produits chimiques et pharmaceutiques.

Comme on le voit, les augmentations, d'un côté comme de l'autre, sont dues à l'extrordinaire bouleversement que les prix du coton brut ont infligé à l'industrie cotonnière, qui est une des plus importantes de l'Angleterre.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

12 janvier 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	48.830.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.380.000
Total..........	48.830.000	Total..........	48.830.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	19.408.000
Réserve et profits et pertes..............	3.429.000	Portefeuille et avances	26.511.000
Trésor et administration publique......	8.513.000	Billets en réserve.....	20.885.000
Comptes particuliers.	41.755.000	Or et argent monnayés	1.534.000
Billets à sept jours, etc.	86.000		
Total..........	68.338 000	Total..........	68.338.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
24 novembre..	32.856	27.450	47 036	41.096	23.816	50 51	3
1er décembre.	32 550	28.111	50 427	45.369	22 889	45 30	»
8 »	31.886	27.869	48 777	44.172	22.467	45 93	»
15 »	31.228	27 975	48.379	44.223	22.003	45 37	»
22 »	29.696	28.405	47.619	45.732	19.741	41 36	»
29 »	29.927	28.204	53.425	54.074	20 173	37 71	»
5 janvier......	31.090	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	»
12 »	31.914	27.945	50.270	45.919	22.419	44 52	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de décembre 1904 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur déc. 03	Valeur	Diff. sur déc. 03
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	20.412	— 557	1.461	+ 103
2. Matières premières et articles non manufacturés..............	21.011	+ 982	3.119	+ 184
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.254	+ 68	23.036	+ 3.223
4. Divers (y compris les colis postaux)........	168	+ 32	456	— 51
Total..........	52.845	+ 526	28.072	+ 3.460

Le tableau suivant compare les résultats totaux des douze mois de 1904 avec ceux de 1903 et 1902 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Décemb. 1904.	52.845	28.072	6.440	34.512	4.957	4.294
— 1903.	52.319	34.612	5.820	30.433	4.543	5.460
— 1902.	48.170	24.208	5.474	29.682	3.761	3.222
Années :						
1904........	551.362	300.817	70.321	371.139	45.563	46.302
1903........	542.600	290.800	69.573	360.373	38.967	39.233
1902........	528.391	283.423	65.814	349.238	31.393	26.125
Différ. en déc. 1904 par rapport à :						
1903........	+ 525	+3.459	+ 619	+4.079	+ 414	—1165
1902........	+4.674	+3.863	+ 965	+4.829	+1196	+1072
Différence pour l'année 1904 par rapport à :						
1903........	+8.761	+10017	+ 748	+10766	+6596	+7069
1902........	+22970	+17393	+4.507	+21901	+14170	+20177

La Navigation maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant les trois dernières années :

	Entrées			Sorties		
	Pavillon		Totaux	Pavillon		Totaux
	britan.	étrang.		britan.	étrang.	
	(En milliers de tonneaux)					
1904......	27.807	12.135	39.942	31.893	16.573	48.466
1903......	27.448	12 455	39.903	31.316	16.084	47.400
1902......	25.801	12.103	37.904	29.535	15.267	44.802

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 12 janvier 1905.

La liquidation de quinzaine a été aussi facile que les dernières, et les reports n'ont pas été plus élevés, mais le marché reste très calme, car les affaires sont peu actives.

Les soumissions à l'emprunt irlandais 2 3/4 0/0 de 6 millions de livres sterling, se sont élevées à 13.275.000 livres sterling, à des prix variant du minimun (88 liv. st. 1/2) à 90 liv. st. 1/4. Les soumissions à 89 liv. 8 sh. recevront environ 67 0/0 de leur demande; celles faites à des prix plus élevés seront servies intégralement.

Les *Consolidés* finissent à 88 1/2, contre 88 13/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'*Italien* 4 0/0 est ferme à 103 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 5/8, et le *Turc unifié 4 0/0* à 87 1/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 3/4, et le *Funding* à 103 7/8. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 97 3/4.

Les Chemins anglais ne varient guère, les transactions étant des plus restreintes.

Les Chemins américains, après avoir fortement faibli, ont esquissé un léger mouvement de reprise et clôturent en meilleure tenue.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 136 1/2; l'*Erie* à 40 1/8, et le *Louisville* à 144 ./. ; l'*Atchison* à 89 1/2, et le *Norfolk* à 81 1/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 10 janvier 1905.

La Situation des Valeurs. — La Sidérurgie. — Les Charbonnages. — Une grève en Westphalie.

La détente sur le marché monétaire qu'on peut constater un peu partout depuis le commencement de la nouvelle année, a été prévue et escomptée depuis trop longtemps pour avoir une influence immédiate sur la tendance des marchés des valeurs mobilières. On continue à être très ferme sur les fonds d'Etat et chez nous, les Rentes les plus traitées, l'*Extérieure Espagnole*, et les Brésiliens ont encore amélioré leurs cours; le Turc, par contre, est à peine soutenu; il paraît qu'un important découvert s'est formé chez nous sur ce fonds, les reports en anticipation pour la liquidation du 15 se sont traités au pair.

La baisse sensible de la prime sur l'or à Madrid a été avantageuse aux cours des actions des Chemins Espagnols. Le marché a été très actif sur ces titres et la clôture aujourd'hui s'est faite aux plus hauts cours de la quinzaine.

Après une forte reprise à la fin de décembre, le *Rio Tinto* est devenu plus calme, malgré l'excellente tenue du marché du cuivre. Ce titre a trop monté depuis un an pour ne pas inciter à des réalisations de bénéfices.

L'augmentation des recettes du *Métropolitain de Paris* n'a pas eu d'influence sur le marché de la valeur. Chez nous, les positions à la hausse paraissent un peu chargées.

Au comptant, le marché est actif et on commence l'année dans de meilleures dispositions que 1904. La reprise de l'industrie pendant la deuxième moitié de l'année dernière, et dont nous avons constaté les étapes dans nos lettres hebdomadaires, est de la plus haute importance pour notre pays, où l'industrie joue le rôle prépondérant. Les bénéfices réalisés dans les entreprises industrielles viendront forcément s'employer en grande partie à notre Bourse des valeurs, qui, de ce chef, peut envisager l'avenir avec confiance.

En rentes belges, directes et indirectes, comme en obligations de chemins de fer, de tramways et de bonnes Sociétés industrielles, les variations de cours ont été peu importantes. L'attention de nos capitalistes ne va décidément pas de ce côté. Ces titres, chez nous, ne servent en grande partie qu'à des placements passagers, plus avantageux que le dépôt en banque. Mais aussitôt qu'une occasion à un meilleur emploi s'offre, le capitaliste les jette sur le marché et ce va et vient constant empêche les cours de s'améliorer.

Bonne tenue du groupe des actions de banques, sans variations intéressantes des cours. La *Banque de Bruxelles* fait 1.000 fr., la *Banque Nationale* 4.500, le *Crédit Général Liégeois* 640, la part de réserve de la *Société Générale* 3.345.

Caisse Générale de Reports et Dépôts 1.115. Elle a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la première quinzaine de janvier, un intérêt de 3 1/2 0/0. L'ensemble des opérations comporte une somme de 138 millions.

Après un peu d'hésitation vers la fin de l'année dernière, le marché des actions de tramways a vivement repris sur la hausse de la dividende Bruxellois qui approche du cours de 700. On parle d'un dividende de 15 et 16 fr. pour ce titre contre 11 fr. 53 pour 1903. Le dividende n'est donc nullement en rapport avec le cours qui représente plutôt l'escompte de l'avenir.

Depuis notre dernière lettre, l'hésitation que nous avons eu à constater depuis quelques mois dans le groupe des entreprises sidérurgiques a fait place à une meilleure et plus saine appréciation de la situation. La formation définitive du Syndicat international des rails — qui n'est que le premier pas vers une entente englobant tous les gros fers; — des ordres très importants venus de l'étranger et permettant de relever les prix pour l'exportation, ont rendu la confiance dans l'avenir.

Les nouvelles sur la situation à l'étranger des marchés du fer sont également très encourageantes. L'Allemagne a reçu un ordre de 15.000 tonnes de fonte Spiegel pour les Etats-Unis, fait qui ne s'est pas produit depuis plusieurs années. De là à prévoir une reprise de l'exportation vers l'Amérique, il n'y a qu'un pas, qu'on fait d'autant plus facilement que les avis reçus des marchés américains ne laissent pas de doute sur la situation brillante de l'industrie du fer. En Angleterre, les usines de toutes les branches sont pourvues d'ordres pour plusieurs mois et les prix ont une tendance à la hausse.

Pour revenir à notre bourse des valeurs, des affaires importantes ont été traitées dans ce groupe et la hausse a pris des proportions que, malgré la bonne opinion que nous avons, et malgré notre confiance dans l'avenir, nous trouvons trop brusques et trop exagérées. *Esperance Longdoz* a monté, depuis le 20 décembre, de 318 à 357 50, *Sambre et Moselle* de 235 à 267, *Ougrée-Marihaye* de 1.525 à 1.616, et encore ces cours de la bourse d'aujourd'hui sont déjà en réaction sensible sur ceux d'hier et de vendredi dernier.

En Charbonnages, le calme se maintient. L'hiver paraît vouloir se passer sans grande période de froid, et les stocks en qualités à l'usage domestique ne trouveront pas le placement espéré. On trouve un peu de compensation dans les qualités industrielles qui sont d'une vente courante, aux prix de la dernière adjudication. Quelques petits charbonnages, qui avaient fait des concessions sur les prix officiels vers la fin de novembre, pour s'assurer l'écoulement de leur extraction, les ont retirées depuis, et nous ne croyons pas

qu'on accepte aujourd'hui des ordres en dessous des prix officiels.

Les bruits de grève en Westphalie, qui circulent déjà depuis plusieurs semaines, ont trouvé leur confirmation ces derniers jours par l'arrêt du travail dans plusieurs mines de la Ruhr. On ne sait pas encore ce qui en résultera, les différends entre ouvriers et patrons portant sur des questions difficiles à trancher. Mais si, comme on annonce, tous les mineurs se déclarent solidaires et suspendent le travail dans le bassin entier, la face des choses changera complètement chez nous.

Les Chemins de fer Belges en 1903. — Le capital utile de premier établissement des Chemins de fer belges, qui était pour 1902, de 2.041.100.957 fr. 84 s'élève en 1903 à 2 milliards 099.116.837 fr. 60, soit une augmentation de 58.015.879 fr. 76. Les amortissements se sont élevés à 129.144.060 fr. 73. Il reste donc en capital utile 1.969 972.776 fr. 87.

Les recettes brutes se sont élevées à 225.161.463 fr. 31, contre 215.465.647 fr. 22 en 1902, soit une augmentation de 9.695.816 fr. 09. Les dépenses d'exploitation à 134.234.111 fr. 81 au lieu de 135.478.385 fr. 56, soit une diminution de 1 million 244.273 fr. 75. Les recettes nettes, 90.927.351 fr. 50, contre 79.987.261 fr. 66 en augmentation de 10.940.089 fr. 84 sur 1902. Enfin, le coefficient d'exploitation est de 59.62 0/0, contre 62.88 0/0, en diminution de 3.26 0/0.

Du bilan, il résulte que le solde en bénéfice réel s'élève à 335.745.255 fr. 57, contre 319.922.221 fr. 32, soit un excédent en faveur de 1903 de 24.823.034 fr. 25. Le revenu du capital utile est donc établi à 4.15 0/0, contre 3.75 0/0 en 1902.

La longueur totale des lignes exploitées par l'Etat qui est de 1.730.265 mètres à double voie et de 2.324.253 mètres à simple voie; en tout 4.054.518 mètres.

Le matériel de transport est en augmentation : locomotives et automotrices, 3.128, contre 3.013 en 1902; tenders indépendants, 2.105, contre 2.070; voitures à voyageurs, 8.539, contre 8.318; à marchandises, 67.859, contre 65.328.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 9 janvier 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

La tranquillité dont jouissait le cabinet Azcarraga a été troublée par un incident qui peut lui susciter des difficultés très graves dans le cas où il voudrait se présenter devant les Chambres. A la suite d'un désaccord sur des questions de politique locale, M. Romero Robledo, président de la Chambre des députés, menace de partir en guerre contre le Ministère, ce qui embarrasse beaucoup celui-ci. En théorie, la solution du conflit est très simple : accepter la démission de M. Romero, s'il la présente, ou déclarer close la session et en convoquer une nouvelle qui devra commencer par le choix d'un nouveau président. Besogne très délicate dans l'état actuel de la majorité et qui entraînera pour le titulaire de ce poste l'obligation d'entrer en lutte avec son prédécesseur, vieux parlementaire, rompu à tous les mystères du règlement et orateur des plus redoutables. Nous verrons comment M. Azcarraga parviendra à se tirer de cette difficulté qui n'est pas pour lui faciliter sa tâche, quoiqu'on puisse presque affirmer qu'il y aura une transaction, chacun des deux adversaires ayant intérêt à mettre de l'eau dans son vin. En attendant les séances ne recommenceront que le 30, parce que le nouveau Ministre de la Marine doit étudier les projets de son prédécesseur.

La spéculation fait tout ce qu'elle peut pour pousser les cours de la Dette, mais ses efforts aboutiront difficilement, s'ils aboutissent. Bien que le papier ait été rare au moment de la liquidation, la Dette *4 0/0* n'a pas pu dépasser le prix de 76 90, après avoir rétrogradé un moment à 76 80 0/0. Ceci ne veut rien dire au point de vue de la fermeté des cours, mais enfin on sent qu'il y a des obstacles très durs à vaincre et peut-être le cours de 78 0/0, une fois atteint il y aura bientôt deux ans, quand les circonstances étaient autres, sera encore plus pénible à atteindre à présent. Ce n'est pas encourageant, mais enfin on ne voit pas en ce moment un motif plus pressant qu'il y a un an pour élever les cours. Les acheteurs, qui sont les maîtres, ne semblent pas en veine de s'y prêter, et le manque d'activité de la Bourse en est la preuve matérielle ; pendant le mois de décembre 1903 les opérations enregistrées à Madrid, tant au comptant qu'à terme, ont atteint la somme de 413 millions ; pendant le mois de décembre 1904 elles ont atteint 458 millions ; déduisez le montant des titres négociés par la *Banque d'Espagne* et vous aurez une preuve que les affaires n'ont pas augmenté; la Dette *5 0/0* amortissable a été un peu plus favorisée : de 97 90 elle est passée à 98 15 pour revenir à 98 10 0/0; les affaires traitées en décembre dernier ont porté sur 10,6 millions ; en décembre 1903 elles portèrent sur 19 millions ; cela prouve que le titre est très classé et explique, en même temps, que le cours gagne du terrain : c'est le résultat de la loi de l'offre et de la demande. Les reports continuent à être nuls, ce qui ennuie passablement les capitaux en quête d'emploi temporaire. Aujourd'hui il y a eu un nouveau progrès, l'argent a été abondant dans tous les compartiments, mais les transactions ont été peu animées et on a remarqué quelques ventes de gens prudents.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont eu un marché assez animé : de 467, elles ont baissé à 457 au moment d'encaisser le dividende de 58 pesetas par titre qui, au cours actuel, représente 5 0/0 l'an. Le bon sens a fini par obtenir une réduction du dividende qui ne sera pas la dernière ; il n'y a pas de doute que les bénéfices sont appelés à diminuer ; ainsi, au 31 décembre écoulé, ils étaient de 20.0.0.000 de pesetas, au lieu de 22.700.0 0 à la même date de 1903; pour faire le compte définitif de l'exercice, il faut attendre la publication du rapport, qui n'aura pas lieu avant le mois de mars ; mais, à première vue, il résulte que la diminution équivaut à neuf pesetas environ par titre ; cette évaluation n'est que provisoire.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ont encaissé un dividende de 50 pesetas par titre ; elles en ont tenu compte dans leurs cours, qui n'a pas changé.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* ont été l'objet d'oscillations assez vives à la suite de l'annonce que les distributions de dividende vont commencer ; pour le moment, il n'y en aura que pour les *préférence*, qui recevront, paraît-il, un acompte de 3 0/0; le cours de ces titres, qui était de 109 25 lundi dernier, a rétrogradé à 105 75 et y reste figé; les actions *ordinaires*, qui auront à attendre plus longtemps, finissent à 57 0/0 ; obligations à 99 30 0/0.

Les actions des chemins de fer sont assez agitées : *Nord-Espagne* de 52 90 à 52 45, pour remonter à 52 70, revenir à 52 40 et finir aujourd'hui à 52 50 0/0 ; *Saragosse*, de 86 40 à 86 80, et après à 86 15, pour finir aujourd'hui à 86 50 0/0. *Banco Hispano-Americano* à 106 50 0/0; *Explosifs*, 285; *Electricité del Mediodia*, 60 0/0.

Le marché des obligations a été plus morne que jamais : obligations *Madrilèna de Electricidad 1903* à 64 75; *Valladolid à Aviza*, 103 50; *Ville de Madrid, Resultas*, 82 50 0/0.

Le marché a été presque nul aujourd'hui.

Le cours du change a continué à fléchir, mais la baisse est beaucoup plus contenue que pendant les deux semaines précédentes; de 34 10 0/0, cours d'ouverture de mardi dernier, le prix du chèque a baissé successivement à 33 65 0/0 samedi; aujourd'hui, il a ouvert à 33 50 0/0, et par fraction de cinq centimes il est descendu à 33 30 0/0, cours de clôture.

Voici la comparaison des cours des principales

valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	19 déc.	26 déc.	2 janv.	9 janv.
4 0/0 Intérieur	77 55	77 55	76 90	77 05
5 0/0 Amortissable	97 55	97 75	97 90	98 20
Banque d'Espagne......	466 50	472 50	467 ..	461 ..
— Hypothécaire...	... ..	199 75	... ..	199 50
Comp. Ferm. des Tabacs	411 ..	... ..	... ..	406 50
Chèque sur Paris......	35 20	34 ..	.. ..	33 30
— Londres...	33 99	33 68	.. ..	33 51
Cédules hypothéc. 4 0/0.	101 90	101 85	102 ..	102 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous trouvons : + circulation, 4 millions; + comptes courants, 8.7; + comptes à l'étranger, 0,5 ; — argent, 0,6 ; — escomptes commerciaux, 7 ; + ouvertures de crédit 12 millions.

L'exportation des marchandises pendant les onze premiers mois de 1904 fait ressortir une nouvelle augmentation des *valeurs* : elles étaient de 682 millions en 1902, de 756 en 1903, et en 1904 elles sont de 770 millions.

L'importation a fléchi légèrement : 723 millions en 1902, 764 en 1903 et 757 en 1904. Les métaux précieux ne sont pas compris dans ces totaux.

A l'importation, il y a une baisse de 6,6 millions dans les métaux et leurs dérivés ; de 4 millions dans les produits chimiques; de 13 millions dans le coton brut ; de 3 millions dans les autres textiles ; de 6 millions dans la laine et ses dérivés; de 4 millions dans la soie et ses dérivés; de 5 millions dans les peaux et les cuirs; de 5 millions dans les graisses animales ; de 5 millions dans la morue.

Augmentation : de 9 millions dans les machines; de 29 millions dans le blé; de 8 millions dans les autres céréales; de 5 millions dans les légumes secs. La valeur du matériel pour chemins de fer a diminué de 15 millions; celle du tabac brut a augmenté de 7 millions.

A l'exportation, la valeur des minerais a diminué de 6 millions, celle des métaux et de leurs dérivés de 4 millions; les tissus de coton gagnent 9 millions; la laine, la soie et leurs dérivés 1 million chacune; les denrées alimentaires 7 millions.

Quand nous aurons entre les mains le relevé provisoire des douze mois, nous pourrons étudier complètement les différences entre 1904 et les années précédentes.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 23 décembre (51 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	67.225.300	69.718.047	70.246.144	69 319 563
Asturies, Galice.	784	19.985.735	21.290.117	21 504.466	21.913.827
Valence à Utiel .	88	800.203	840.538	1.457.865	1 099 311
Lérida-Reus.....	104	1.327.015	1.363.079	1.393.835	1.449.061
San Juan de Las Abadesas	112	2 649.474	2 714.921	2 764.303	2.640.054
Almansa Valence	499	13 330.570	14.555.778	15.067.846	15.584 870
Total Nord de l'Esp..	3.681	105338.297	110482.460	112135.159	112006.688
Andalous	1.067	19.231.763	21.536.639	20.946.301	21.669.186
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	92.603.346	99.375 696	101048.948	101178.215
Sud de l'Espagne.	310	3.249.004	3.747 357	4.153.144	4.472 579

Le Budget de l'Exercice 1905. — Voici le texte du décret royal relatif au budget de 1905 et le détail des divers chapitres tel qu'il résulte après les modifications qui ont été votées dans le courant de l'année :

« En conformité avec les dispositions de l'article 85 de la constitution de la monarchie et sur le rapport présenté par le Ministre des Finances, d'accord avec le Conseil des Ministres, nous décrétons ce qui suit :

Article premier. — Pendant l'année 1905 resteront en vigueur, sauf de nouvelles dispositions votées par les Cortès, le budget de 1904 qui a été approuvé par la loi du 29 décembre 1903 avec les modifications qui y ont été apportées ultérieurement en vertu des prescriptions légales.

Art. 2. — Est approuvé l'état ci-joint qui forme le résumé des dépenses autorisées par l'article antérieur, ainsi que l'état des recettes destinées à couvrir les obligations de l'Etat :

Résumé des recettes

	Pesetas
Contributions directes	437.941.930 »
— indirectes..............	353.687.000 »
Monopoles et services exploités par l'Administration	172.501.001 »
Propriétés et droits de l'Etat :	
Rentes.........................	19.649.047 »
Ventes	2.135.000 »
Ressources du Trésor..............	14.821.861 »
Total....................	1.000.735.839 »

Résumé des dépenses

Obligations générales de l'Etat :	
Maison royale........................	8.450.000 »
Corps législatif.......................	1.838.085 »
Dette publique	399.219.887 73
Charges de justice	1.115.739 78
Pensions............................	72.690.400 »
Obligations des départements ministériels :	
Présidence du Conseil................	567.500 »
Affaires étrangères	5.012.887 »
Justice.............................	55.402.216 54
Guerre..............................	146.527.252 43
Marine..............................	33.534.861 75
Intérieur............................	54.198.295 39
Instruction publique et Beaux-Arts...	44.994.397 98
Agriculture, Industrie, Commerce et Travaux publics.....................	86.010.938 91
Finances	16.409.113 »
Frais de contributions................	30.879.706 53
Possessions du Golfe de Guinée	2.000.000 »
Total	958.851.282 04

Recettes du Trésor espagnol pendant les onze premiers mois des années 1903 et 1904. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les onze premiers mois de 1904. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1903 :

RECETTES

Nature des recettes	1903	1904
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	177.587.383 22	177.254.582 75
Contributions industr....	41.591.208 22	41.237.166 08
Impôt :		
sur la richesse mobil..	99.989.462 78	103.038.407 68
des droits royaux......	47.496.395 43	44.891.287 46
de mines..............	8.241.229 23	7.988.846 53
des cédules personnelles	9.421.746 90	9.562.525 46
sur paiements de l'Etat	3.140.290 04	3.146.321 40
sur voitures de luxe...	752.302 24	764.289 43
Contributions des provinces basques et de la Navarre	5.023.622 18	5.023.326 37
Droits de Douane........	133.394.925 66	131.755.358 06
Impôt :		
sur le sucre...........	21.213.722 27	20.988.010 37
sur les alcools.........	7.480.291 73	8.971.652 37
Droits des Consulats	1.551.664 52	1.648.442 06
Impôt :		
sur le sel..............	77.274.744 71	77 637.895 86
de transit	22.450.299 40	22.254.653 90
Timbres..................	61.428.269 24	62.734.517 25
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	4.458.304 10	5.145.156 22
Tabacs..................	122.866.083 71	121.192.707 73
Allumettes	4.791.666 71	4.814.181 71
Loteries..................	17.105.760 ..	18.014.071 ..
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	3.371.314 75	3.414.899 73
Mines d'Almaden........	4.941.249 54	7.255.742 94
— de Linarès........	868.862 90	788.288 79
Produit des canaux......	1.403.661 74	1.637.593 56
Divers..................	2.661.220 77	2.670.000 01
Rachat du service milit..	13.610.500 ..	14 514.500 ..
Autres ressources........	26.693.800 79	23.018.692 97
Total...............	920.719.982 78	921.302.517 69

	1903	1904
Recettes extraordinaires :	(En pesetas)	
Charges transitoires.....	31.815 81	16.475 46
Impôt spécial de guerre..	10.397 46	3.328 22
	42.213 27	19.803 68

	1903	1904
Résumé :	(En pesetas)	
Recettes ordinaires......	920.719.982 78	921.302.517 69
— extraordinaires.	42.213 27	19.803 68
Total	920.762.196 05	921.322.321 37

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 11 janvier 1905.

La Bourse est très ferme et en bonne tendance à la hausse. L'*Intérieure* finit à 77 20; le change sur Paris continue à s'améliorer à 32 77.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 11 janvier 1905.

Le marché financier. — L'amélioration de la circulation monétaire. — La réorganisation de la Banque de Naples. — Le port de Gênes en 1903.

Le marché financier commence l'année avec de la solidité et de l'activité. Aussi bien, l'état des finances publiques, toujours plus satisfaisant, influe considérablement sur la tenue du marché. Le Consolidé italien voisine avec le cours de 106. C'est dire qu'on n'attend plus qu'une occasion propice pour procéder enfin à la conversion.

Les autres titres n'ont pas une moins bonne tenue. Les cours de toutes les valeurs industrielles sont supérieurs à ce qu'ils étaient à pareille époque de l'année dernière. On espère une nouvelle activité industrielle des commandes que le Gouvernement prépare pour nos usines. On sait, en effet, que M. Tedesco, ministre des Travaux publics, conformément aux propositions présentées au Parlement en mars 1904, a pris des dispositions pour la présentation d'un programme d'approvisionnement de matériel roulant dont la fourniture serait confiée exclusivement à l'industrie nationale.

Le 15 courant aura lieu une conférence avec les représentants de tous les établissements industriels italiens pour un échange d'idées sur l'intention du Ministre d'offrir aux établissements dans les diverses parties du Royaume un travail graduel et équitablement réparti.

Un des principaux éléments du relèvement de la situation est l'amélioration de la circulation monétaire. Le Ministre du Trésor, M. Luzzatti, a donné à ce sujet des indications du plus haut intérêt à la dernière réunion de la Commission de surveillance de la circulation. Il a constaté que le papier-monnaie se fait toujours de meilleure qualité et se réduit automatiquement pendant que les affaires croissent. Par une marche naturelle, il est aujourd'hui au niveau de la monnaie d'or, malgré le cours forcé.

Tous les changes, a ajouté le Ministre, sont favorables à l'Italie. Il s'agit, il est vrai, de phénomènes qui changent selon les fluctuations des débits et des crédits internationaux; cependant, il est bon de noter qu'aujourd'hui, ils se manifestent en notre faveur.

M. Luzzatti a annoncé encore qu'il présentera un projet de loi sur la réorganisation du crédit foncier dans ses rapports avec la Banque de Naples, suivant en cela les conseils qui furent exprimés au Sénat et dans la Commission de surveillance. Il le présentera d'accord avec le directeur de la Banque de Naples, qui est décidé à aider le Gouvernement dans ce perfectionnement des réformes salutaires à cette grande Institution.

De cette façon, tous nos trois Instituts d'émission, seront forts et sains. Alors, sans répéter les erreurs de 1881, l'Italie pourra reprendre le paiement en espèces après avoir déjà éteint dès à présent l'agio de l'or.

L'amélioration de la situation générale trouve un témoin dans la statistique des Caisses d'épargne postales. Les dépôts effectués durant les neuf premiers mois de 1904 aux Caisses d'épargne postales se sont élevés à 415.166.315 lire, laissant, après déduction des remboursements, un excédent de 79.252.449 lire.

Au 30 septembre 1901, le chiffre total de l'épargne aux Caisses postales était de 948.605.500, lire répartis sur 5.206.197 livrets, avec une moyenne de 182 lire 20 par livret.

Je crois intéressant de vous envoyer la statistique du trafic du port de Gênes, en 1903, parce que le mouvement de l'activité de notre plus grand port de commerce est capable de donner une idée assez précise de toute notre situation économique.

Le mouvement total des marchandises, comprenant arrivées et départs, tant pour l'étranger que pour l'Etat, a été de 5.646.088 tonnes, dont 4.798.832 à l'arrivée, et 487.256 au départ. Dans le chiffre total, la navigation à vapeur entre pour 5.230.929 tonnes, et celle à voile pour 415.159 tonnes.

Si nous faisons la distinction entre la navigation internationale et le cabotage, nous trouvons que les marchandises de la première s'élèvent à 5.124.805 tonnes, et celles du cabotage à 86.232.

En comparant les chiffres de 1903 à ceux de l'année précédente, nous relevons une légère augmentation de 86.222 tonnes pour les marchandises de navigation internationale, tandis que le cabotage présente une diminution d'environ un quart.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 11 1ers mois de 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Onze 1ers mois 1904	Différence sur 1903	Onze 1ers mois 1904	Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	43.407	— 5.746	97.221	—10.336
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	38.688	— 5.695	8.302	— 509
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	68.748	+ 5.600	48.258	+ 5.338
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie.	31.751	— 2.325	8.113	— 127
Chanvre, Lin, Jute, etc..	28.680	+ 2.507	54.043	+12.588
Coton	188.564	+ 800	97.387	+16.250
Laine, Crins, Poils	93.749	— 3.880	24.484	+ 3.744
Soie	186.393	—21.260	497.041	+ 2.537
Bois et Paille	81.228	+ 8.525	80.318	+31.080
Papier et Livres	27.625	+ 4.179	15.907	+ 1.008
Peaux	65.149	+10.480	30.706	+ 183
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	256.299	—36.961	37.574	+ 2.550
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	188.607	+11.173	83.280	— 1.376
Céréales, Farine, Pâtes, etc	206.836	—84.911	160.327	— 1.307
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	136.507	—15.759	146.109	—13.873
Objets divers	27.600	+ 2.640	27.599	+ 1.195
Totaux	1669.619	—12.804	1426.767	+49.038
Métaux précieux	43.743	—86.531	8.638	+ 2.987
Totaux	1713.362	—99.336	1435.405	+52.025

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 12 janvier 1905.

Le marché, après une période de fermeté assez longue, s'est alourdi à la suite d'un certain nombre de réalisations qui sont venues alourdir la cote.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 10 ; Méridionaux, 740 50 ; les Méditerranée restent à 450 .. ; Banque Nationale 1.138

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Sort de la Sorocabana. — Le sort final du chemin de fer Sorocabana-Ituana, écrit le *Brésil*, paraît être fixé. Le Gouvernement de l'Union, qui s'en est porté acquéreur, a résolu d'accepter une transaction proposée par l'Etat de S. Paulo. Celui-ci propose de racheter la ligne à l'Union aux conditions suivantes : paiement en argent d'une somme de 3.250.000 liv. st. et transfert à l'Union des créances que l'Etat de S. Paulo a sur la liquidation de la Sorocabana et qui s'élèvent à près de 1.500 contos.

Pour faire face à ces paiements, l'Etat de S. Paulo contracterait en Europe un emprunt gagé par l'hypothèque de la Sorocabana et la garantie générale de l'Etat, dont le crédit s'est affirmé lors de l'emprunt récemment lancé à Londres et à Amsterdam.

Il est probable qu'ensuite la Sorocabana serait affermée à la Compagnie Paulista, qui verserait, pour cet affermage une annuité équivalente au service de rachat de la ligne.

On reparle aussi d'une nouvelle combinaison de fusion possible entre la Paulista et Mogyana, dont la direction serait changée. Les deux Compagnies acquerraient ou affermeraient la Sorobacana.

De toute façon, soit directement par l'Etat de S. Paulo, soit par les Compagnies paulistes, un emprunt sera fait pour le rachat de la Sorocabana.

ÉTATS-UNIS

La Législation sur les trusts. — M. Garfield, commissaire des trusts au Département du Commerce et du Travail, a présenté au Congrès américain un rapport sur les moyens de mettre dans les mains du Gouvernement fédéral, le contrôle efficace des trusts ou syndicats d'accaparement. Il attribue les abus de ces corporations aux différences de législation et de réglementation des divers Etats en la matière. Les trusts se constituent dans des Etats qui n'ont virtuellement aucune législation répressive contre des syndicats qui peuvent ainsi impunément se former puis opérer dans les autres Etats de l'Union. M. Garfield signale cet état de choses pernicieux qui autorise l'incorporation de trusts dans des conditions plus ou moins clandestines et avec des majorations malhonnêtes du capital, qui les favorise par des tarifs de transport réduits et autres concessions encourageant une concurrence déloyale dont le pays est la proie, et qui, enfin, permet à leur administration de se livrer à des opérations secrètes en ne livrant au public que des comptes fictifs et des bilans mensongers. Il propose donc que le Gouvernement fédéral soit autorisé à délivrer aux trusts se livrant à des opérations commerciales entre divers Etats de l'Union une licence qu'il pourra leur retirer dans tous les cas où la loi sera violée. Ce rapport avait été signalé par le président Roosevelt dans son Message au Congrès et peut donc être considéré comme répondant à ses propres vues et desseins à l'égard des trusts.

La Production et la Consommation du Cuivre aux Etats-Unis. — L'*Engineering and Mining Journal* de New-York publie les chiffres suivants relatifs à la production et à la consommation du cuivre aux Etats-Unis pendant l'année écoulée : Stocks au 1er janvier 1904 : 65.000 tonnes; production : 334.250 tonnes; importations : 80.000 tonnes. Total : 479.250 tonnes. Exportations : 250.000 tonnes; consommation intérieure : 180.000 tonnes. Total : 430.000 tonnes. Balance : 49.250 tonnes, stocks dont une grande partie est en voie d'affinage et par conséquent n'est pas immédiatement disponible. Pour l'année courante, on s'attend à ce que la consommation américaine soit d'au moins 20.000 tonnes par mois, tandis que la production augmentera probablement suivant la même proportion que précédemment. Les grandes quantités exportées en Chine et au Japon absorberont de 30 à 40.000 tonnes. Par conséquent, beaucoup moins de cuivre devrait être disponible pour le marché américain qu'en 1904, car la production, en dehors des Etats-Unis, n'augmente presque pas.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 11 janvier 1905.

La grande facilité monétaire impressionne favorablement le marché qui est en tenue excellente, malgré les fortes expéditions de métal jaune annoncées pour l'Europe et le Sud Amérique.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les Chemins américains restent très fermes et même très soutenus en clôture.

Voici les derniers cours :

Atchison, 87 ./. ; *Milwaukee*, 172 ./. ; *Erie*, 39 1/2; *Reading*, 81 1/4; *Canadian Pacific*, 133 ./. ; *Illinois Central*, 158 7/8 ; *Louisville*, 140 1/8 ; *Central*, 191 ./. ; *Union Pacific*, 115 1/2.

MEXIQUE

Le Projet de Budget pour 1905-1906. — Le Ministre des Finances, M. J.-Y. Limantour, a fait distribuer le 14 décembre dernier, à la Chambre des députés, son projet de budget pour l'exercice 1905-1906.

Voici les passages principaux de l'exposé des motifs de ce projet :

Le projet de Budget comprenant un projet de loi sur les recettes et une estimation des dépenses a été élaboré avec tout le soin possible pour éviter qu'il ne se produise un excédent de dépenses, tout en accordant à certains chapitres de dépenses des crédits supplémentaires justifiés par le développement du pays.

Voici comment devra se solder ce Budget :

	Piastres
	—
Recettes normales	88.104 000 »
Dépenses à consentir	85.474.315 58
Excédent des recettes	2.629.684 42

« Ces chiffres, comparés avec ceux du budget en vigueur, représentent une augmentation approximative de 8 millions de piastres. Mais ce qui est encore plus digne de remarque, c'est la différence de plus de 4 millions de piastres, entre les dépenses projetées pour 1905-1906 et celles autorisées par la Chambre pour la présente année fiscale.

Sur les recettes, l'augmentation prévue n'est que de 1.500.000 piastres, ce qui, comme le fait remarquer M. Limantour, est assez modéré pour qu'il n'y ait à redouter aucune déception.

L'excédent probable des recettes estimé à 2.629.684 p. à2, permettra de réduire les différents impôts qui grèvent l'industrie des mines d'argent, lorsqu'on mettra en pratique la réforme monétaire dont le Congrès vient d'approuver les bases. Ce sera, pour le Gouvernement, un sujet de haute satisfaction, que de pouvoir profiter de la marge que constitue cet excédent, en en faisant amplement bénéficier la classe si intéressante des mineurs, aux moments où elle aura à subir les conséquences de la nouvelle législation, puisque le prix de l'argent en barres devient indépendant de a valeur de la monnaie.

Plus loin, M. le Ministre des Finances dit que, bien qu'approuvée par les Chambres, la réforme monétaire ne sera un fait accompli que dans un certain temps ; aussi son projet ne comporte-t-il aucune modification aux impôts qui grèvent l'industrie minière.

En terminant ses considérations générales, M. Limantour dit qu'il n'existe aucun motif de craindre de sérieuses perturbations économiques pendant l'année 1905-1306, bien que le nouveau régime monétaire doive, sûrement, être établi au cours de cette période. « Peut-être, ajoute-t-il, la production d'argent diminuera-t-elle, mais ce résultat, qui est encore incertain, sera plus que compensé par la production des autres métaux et par l'affluence des capitaux, grâce à la stabilité des changes. En évaluant les recettes, comme si les événements devaient suivre leur cours normal, on est en droit de compter sur d'agréables surprises plutôt que sur des décep-

tions, puisque le pays continuera à disposer d'abondantes ressources, d'un crédit exceptionnel et que ses habitants ne manqueront pas de redoubler d'efforts pour mettre leur bien-être personnel en harmonie avec la prospérité croissante de la République. »

Pour pouvoir apprécier la situation économique dans laquelle la prochaine année fiscale est appelée à accomplir son évolution, on peut passer en revue les divers facteurs qui contribuent à la prospérité du pays.

Parmi les principaux chiffres du commerce extérieur, nous trouvons celui des importations, qui a atteint en 1903-1904, 78.360.771 p. 06 (valeur en or), soit une augmentation de 2.455.903 p. 48 sur 1902-03. Mais si on convertit cette somme en piastres-argent, on arrive à 176.861.352 p. 34, soit une diminution de 13.459.741 p. 84. Cette différence s'explique par les fluctuations de la piastre dont le cours a été inférieur en 1904 à ce qu'il avait été en 1903.

Quant aux exportations, elles ont progressé de 8.470.000 piastres-or.

Comme on le voit, le commerce extérieur est florissant : rien ne faisant présager une crise, il est probable que cet heureux état de choses continuera pendant les exercices prochains.

Les Résultats de l'exercice 1903-1904

Voici les résultats définitifs de l'exercice 1903-04 :

	Piastres
Les recettes normales, en espèces, durant l'exercice fiscal 1903-1904, se sont élevées à.	86.473.800 94
Les dépenses normales, durant l'exercice, ont été de	76.381.643 22
Excédent de recettes......	10.092.157 72

Cette différence, en faveur du Trésor, dépasse de beaucoup celles des précédents exercices. Toutefois, il est bon de faire remarquer qu'elle est due, en grande partie, au fait que le Gouvernement n'a pas disposé de crédits, assez élevés, inscrits au budget des dépenses et dont l'emploi était facultatif. Les sommes ainsi économisées, forment un total de près de six millions et demi de piastres.

Les recettes ordinaires ont dépassé de 10.450.384 p. 83 celles de l'année antérieure 1902-1903 ; mais, là encore, il convient de remarquer qu'une partie considérable de cette augmentation est due à l'incorporation des revenus des municipalités du district fédéral dans les recettes de la fédération — mesure qui a pris effet au commencement de l'exercice dont il s'agit.

Malgré ces restrictions, les résultats généraux de l'année fiscale 1903-1904 doivent être considérés comme hautement satisfaisants, car, ainsi que le dit M. Limantour : « L'excédent des recettes sur les dépenses a été à tel point considérable qu'il a suffi pour couvrir toutes les dépenses extraordinaires, s'élevant à la forte somme de 7.072.072 p. 18 — et dépenses qui, d'après les lois qui les autorisent, doivent être prélevées, sur les fonds de réserve — et pour laisser, même après avoir couvert ces frais dans leur totalité, un surplus considérable. »

Voici quelques chiffres relatifs à l'augmentation des recettes :

Les impôts sur le commerce extérieur ont produit 37 millions 436.058 p. 24, contre 34.784.080 p. 55 en 1902-1903, soit une augmentation de 2.651.977 p. 69.

	Piastres
Impôts du Timbre 1903-1904................	30.684.438 84
Impôts du Timbre 1902-1903................	29.728.360 92
Augmentation.............	956.077 92
Autres impôts fédéraux 1903-1904...........	1.871.240.97
— — 1902-1903...........	1.779.677 50
Augmentation	91.563 47
Impôts intérieurs, perçus dans le District et les Territoires 1903-1904..................	8.928.609 99
Impôts intérieurs, perçus dans le District et les Territoires 1902-1903..................	3.616.224 69
Augmentation.............	5.312.385 30

	Piastres
Revenus de services publics et autres, 1903-1904................................	7.553.452 90
Revenus de services publics et autres, 1902-1903................................	6.115.072 45
Augmentation	1.438.380 45

Les excédents budgétaires annuels, depuis 1895, ont formé une somme de 47.000.000 de piastres, auxquels il faut ajouter les 2.000.000 de piastres qui, au 1er juillet 1895, étaient disponibles dans les bureaux et agences du Gouvernement, ce qui fait au total 49.000.000 de piastres. Si, de ce chiffre, on déduit 18.500.000 piastres prélevées sur les réserves du Trésor, pour différentes dépenses et opérations et 2.000.000 de piastres auxquels s'élèvent les cautions versées par des employés du Gouvernement et des entrepreneurs, il reste une somme de 28.500.000 piastres qui était librement disponible à la date du 30 juin dernier.

Pendant l'exercice 1903-1904, il a été amorti pour 18 millions 437.931 piastres 84 de bons et certificats de la dette publique. A l'issue de ce même exercice, l'état de cette dette était comme suit :

	Piastres
Dette payable en monnaie étrangère........	140.424.041 20
— — mexicaine.......	144.785.525 14
Dette payable en monnaie mexicaine (soldes non perçus et dette flottante).............	1.291.887 11
	286.501.453 45

Depuis lors, ces chiffres ont subi de profondes modifications du fait de l'emprunt de 40.000.000 de piastres or, conclu en octobre, et qui, comme on le sait, comporte l'amortissement de différentes séries de titres.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation économique de l'Argentine. — On écrit de Buenos-Ayres, à la date du 2 janvier, que l'année économique s'est terminée d'une manière satisfaisante pour les finances de l'Etat et le commerce.

On estime que les produits de l'élevage et de l'agriculture en 1905 donneront 30 millions de livres sterling.

L'exportation agricole, pendant l'année dernière, s'est élevée à 6.000.000 de tonnes de blé, maïs, lin, le tout évalué 340 millions de piastres. La récolte en cours promet plus encore.

Il y a dans le pays 5.145.399 hectares de terrains consacrés à la culture du froment, 1.107.270 hectares à celle du maïs et 1.436.876 hectares à celle du lin.

On constate dans les affaires une demande active avec des prix soutenus.

Le Gouvernement a perçu pendant l'année 1904 une recette de douane de 10 millions de livres environ.

L'augmentation des recettes, comparativement à l'année antérieure, a atteint un demi-million de livres, malgré la suppression de l'impôt additionnel de 10 0/0. Dix millions de livres, soit 250 millions de francs, déposées à la Caisse de conversion, garantissent la circulation monétaire. Dans les deux derniers mois, il est rentré 25 millions de francs à ce fonds. Les travaux publics entrepris dans toute la République sont évalués à 15 millions de livres ; 161.000 émigrants, dont 2.893 Français, ont débarqué pendant l'année 1904.

Les recettes encaissées à la douane de Buenos-Ayres continuent à présenter une progression d'autant plus significative qu'elle se produit en dépit de la réduction des taxes douanières appliquée au début de l'année. Ces recettes se sont élevées en novembre à 6.223.397 pesos-papier et 302.670 pesos-or, contre 5.783.731 pesos-papier et 342.541 pesos-or en novembre 1903. Si, d'un côté, il y a une petite diminution de 39.877 pesos-or, de l'autre, on enregistre une augmentation importante de 1.439.666 pesos-papier.

Le total des onze mois de l'année atteint 78.202.615 pesos-papier et 4.213.006 pesos-or, ce qui présente un progrès de 3.634.192 pesos-papier et un faible déclin de 129.452 pesos-or.

Le stock d'or actuellement à la Caisse de conversion atteint près de 48 millions de pesos-or.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de décembre s'est élevée à 349.889 onces d'or fin, en augmentation de 25.878 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars.

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	228.167	299.913
Juillet.......	456.474	25.959	149.179	242.070	298.825
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	301.113
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	301.131
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	313.928
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	324.011
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	349.889
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	3.653.794

Observons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 12.375 onces d'or fin, contre 12.156 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en décembre, à 362.264 onces, d'une valeur de 1.538.800 liv. st., contre 336.167 onces, d'une valeur de 1.427.947 liv. st. en octobre.

Voici l'état, à fin décembre, de la main-d'œuvre noire au Transvaal :

Indigènes répartis pendant le mois..........	8.655
— libérés pendant le mois..........	6.277
— employés à fin décembre	76.611
Augmentation sur le mois de novembre	2.378
Indigènes arrivés mais non encore répartis fin décembre	547

Quant à la main-d'œuvre jaune, elle se décompose ainsi : au 31 décembre, il y avait, au Transvaal, 23.500 Chinois employés dans les mines ; ce chiffre a été augmenté depuis par l'arrivée du « Sofola », du « Lothian » et, enfin, avec les coolies encore sur mer, il y aura, ces temps prochains, 30.000 chinois au Transvaal.

ANGELO ET DRIEFONTEIN

On a introduit hier, sur le marché de Paris, sous les auspices de la *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud*, les actions de l'*Angelo Gold Mines, Limited*, et de la *Driefontein Consolidated Mines, Limited*, qui jusqu'à présent ne se traitaient qu'à Londres.

L'*Angelo Gold Mines* est au capital de 625.000 liv. st. en actions de 1 liv. st., dont 600.000 émises. Elle est sous le contrôle de l'*East Rand*, qui, au 31 décembre 1903, en possédait 431.156, sur lesquelles, en vertu d'un arrangement intervenu au moment où l'*East Rand* a cédé à l'*Angelo* 136 claims nouveaux, 325.000 ne participeront aux dividendes que lorsque 353.000 tonnes de minerai auront été broyées. Au 30 novembre 1904, sur ce total, il restait environ 64.000 tonnes à broyer.

La propriété de l'*Angelo* comprend 222 claims minéralisés et 76 claims au nord du filon.

La batterie actuelle comprend 110 pilons. On se propose d'en laisser l'usage à la *Driefontein*, dès que la batterie de la *New Comet*, actuellement de 100 pilons, pourra être portée à 160. On construira, en même temps, une nouvelle usine de 220 pilons pour l'*Angelo* qui utiliserait, provisoirement, la moitié de la batterie agrandie de la *New Comet*.

Bien que les bénéfices réalisés jusqu'ici par cette entreprise ne soient qu'une indication de ceux que l'on peut espérer, puisque l'ensemble des 110 pilons montés n'ont jamais pu être utilisés par suite du manque de main d'œuvre, il n'est pas sans intérêt de rappeler que l'*Angelo* a, jusqu'à présent, distribué comme dividendes : pour 1898 et 1899, 6 fr. 25 par an. Le guerre est survenue alors, mais depuis elle a payé 17 fr. 50 pour 1902, 12 fr. 50 pour 1903, 15 fr. pour 1904, et quand sa batterie de 220 pilons sera au complet, ses bénéfices représenteront 21 francs par action et par an.

La *Driefontein Consolidated Mines* est au capital de 625.000 livres sterling, divisé en actions de 1 liv. st., dont 600.000 sont émises. Sa propriété comprend 249 claims minéralisés et 81 claims au nord du filon. Elle est également sous le contrôle de l'*East Rand* qui a, en portefeuille, 432.002 de ses actions.

Sa batterie est actuellement de 110 pilons, mais elle doit être complétée par les 110 qui appartiennent actuellement à l'*Angelo*. Ajoutons que la *Driefontein Consolidated* a réparti en dividendes : 6 fr. 25 pour 1899 et 1902, 10 fr. pour 1903 et 1904. Quant sa batterie de 110 pilons sera complétée à 220 pilons, les bénéfices annuels représenteront 15 fr. par action. Ajoutons que l'adoption des « tubes mills » permettra à ces deux Compagnies le traitement d'un tonnage plus élevé et, par conséquent, la réalisation plus rapide des bénéfices.

General Mining and Finance Corporation

On annonce qu'une affaire, constituée sous les auspices de la *General Mining and Finance Corporation*, s'organise en ce moment. Il s'agit de la réunion en une grande Compagnie des intérêts possédés dans l'ouest du district du Witwatersrand par la *General Mining and Finance Corporation, Limited*, MM. S. Neumann and C°, MM. A. Goerz and C°, MM. J. et A. Friedlander, M. J. S. Curtis, et M. R. R. Hollins.

Ces intérêts sont les suivants : 216.696 actions entièrement libérées de 1 liv. st. de la *West Rand Mines Company, Limited*, sur un total de 500.000 actions qui forment le capital nominal entièrement émis de cette Compagnie. La propriété comprend 639 claims et une batterie de 50 pilons ; la Compagnie dispose d'un fonds de roulement de 65.000 liv. st. ; 261.684 actions entièrement libérées de 1 liv. st. de la *Violet Consolidated Gold Mining Company, Limited*, sur les 396.762 actions émises de cette Compagnie. Son capital nominal est de 500.000 titres et elle a en caisse un fonds de roulement de 190.000 liv. st. La propriété comprend 683 claims miniers, une batterie de 60 pilons, une usine à cyanuration et un matériel en bon état ; 726 claims sur les fermes « Luipaardsvlei n° 8 », « Rietvlei n° 113 » et « Uitvaalfontein n° 2 ».

La réunion de ces claims à ceux de la *West Rand Mines* et de la *Violet Consolidated Gold Mining Company* constitue, à l'exception de quelques petits blocs détachés, une superficie d'environ 1.900 claims d'un seul tenant.

Cette réunion d'intérêts crée à l'ouest du Rand une sorte de « trust » semblable à celui que constitue l'*East Rand Proprietary* à l'est. La nouvelle Compagnie est dénommée *West Rand Consolidated Mines* ; son capital est divisé en 1.500.000 actions ordinaires de 1 à 25.000 actions différées de 1 liv. st. Sur ce capital, 1.175.964 actions ordinaires entièrement libérées et les 25.000 actions différées ont été attribuées aux vendeurs en représentation de leurs apports ; 250.000 actions ordinaires ont été souscrites à 2 liv. st. pour former un fonds de roulement de 500.000 liv. st., et le solde de 74.036 actions ordinaires reste à la souche. Observons que les actions différées n'ont droit à aucune répartition tant que les actions ordinaires n'auront pas reçu, en dividendes, bonus, etc., etc., le montant de leur capital nominal, soit 1 liv. st. ; après ce moment, elles participeront dans les bénéfices nets pour un montant de 25 0/0. Disons encore que la *West Rand Mines* et la *Violet* conservent, malgré la constitution de ce « trust », leur existence propre.

Terminons en disant que la Compagnie est placée sous le contrôle de la *General Mining and Finance Corporation* (MM. Albu frères) et que son Conseil d'administration comprendra des représentants des différentes maisons qui ont concouru à sa formation.

Van Dyk Proprietary Mines

Le patronage dont jouit cette Société l'a mise immédiatement en évidence. Rappelons que la *Van Dyk Proprietary Mines* possède une propriété foncière avec tous les droits fonciers qui s'y rattachent, de 2.701 morgen 532 roods carrés, soit 5.719 acres anglais, sur la ferme Witpoortje, n° 162 (auparavant n° 297), appelée généralement « Witpoort » ; la propriété comprend la moitié occidentale de cette ferme, à l'exception de 300 morgen environ situés dans sa partie Sud-Ouest et appartenant à la *Phœnix Gold Mines, Limited*. Le territoire de la Compagnie se trouve dans la section Est du district de Witwatersrand, au Sud de la ferme Rietfontein (appartenant à l'*Apex Mines, Limited*), à l'Ouest de la partie de la ferme Witpoort appartenant à la *Rand Collieries, Limited* et au Sud-Est des fermes Finaalspan et Leuwpoort. Il s'agit donc là d'un domaine considérable appelé à un grand avenir.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 12 janvier 1905.

Après s'être montré soutenu, le Marché sud-africain s'est soudainement alourdi. La liquidation de quinzaine qui a eu lieu mardi s'est effectuée avec des reports légèrement plus tendus que précédemment, entre 6 0/0 et 7 0/0 environ pour la grande masse des valeurs, et un peu de tous côtés on a poussé les acheteurs à des allègements qui paraissaient nécessaires. La cote s'est donc ressentie de cette circonstance ; mais, grâce aux rendements de décembre, l'impression générale est que le peu de terrain perdu ces jours-ci va être vite reconquis, et que la marche en avant va être sérieusement reprise.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 5/16, clôture à 2 1/8.

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 1/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 11/16 contre 3 13/16. *Consolidated Goldfields*, 8 5/16 au lieu de 8 7/16.

La *Rand Mines* est à 11 5/16 ; elle restait à 11 9/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. st. 3/8, se retrouve à 3 1/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 9 1/4, reste au dernier moment à 9 ./.. *Angelo*, 7 1/8, au lieu de 7 3/16; *New Comet*, 3 1/8; *Van Ryn*, 4 5/16; *Treasury*, 4 5/16.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 3 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 13/16. *Driefontein*, 5 1/8, au lieu de 5 1/4; *Village*, 7 1/8 ; nous la laissions à ce cours. *Jumpers*, 2 9/16; *Modderfontein*, 10 3/8 ; elle était, la semaine dernière, à 10 13/16 ; *Ferreira*, 24 1/4; elle clôturait à 24 liv. il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2, sans changement; *Rietfontein A*, 2 3/4.

La *New Primrose* est à 3 1/2. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 7/8, contre 5 liv. La *Ginsberg* est à 2 11/16. La *May Consolidated* cote 4 1/4.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 15 3/4, sans changement; *Randfontein*, 3 1/8; *Worcester*, 1 3/16.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 1/4, reste à 10 liv.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8. La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 3 7/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 3/8 inchangée. La *Wemmer* est à 11 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 15 1/2; nous la laissions à 15 1/4 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 3/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/8. *Glen Deep*, 5 liv.; *Ferreira Deep*, 6 5/16 ; *Robinson Deep*, 6 5/16 ; *Langlaagte Deep*, 3 liv.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/4. *Roodepoort Central Deep*, 2 1/16 ; *Rose Deep*, 8 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 3/16; *Jumpers Deep*, à 4 11/16 au lieu de 4 5/8; *Rand Victoria*, à 2 7/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/2.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 13/16, s'inscrit à 2 5/8. *Rand Collieries*, 2 15/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/4; *Rhodesia Goldfields*, 1/4.

La *Delagoa and Transvaal Bay Investment* s'inscrit à 4 liv.

La *Witwatersrand Township* a été recherchée à 8 1/8.

La *Premier Diamond*, qui restait à 68 1/2, se retrouve à 73 1/2.

Londres, 12 janvier 1905, 6 heures 1/4.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 12 janvier 1905.

La tendance du Stock-Exchange a influencé la tenue de notre marché minier qui s'est, par suite, un peu tassé. Mais on se rend compte qu'il y avait là une nécessité, et les dispositions générales restent, au fond, toujours très encourageantes.

La *Consolidated Goldfields* est à 207 50, contre 213 fr. 50; *East Rand* clôture à 226 .., au lieu de 232 fr. .. ; *Chartered*, 54 fr. 50, contre 58 fr. 75; *Rand Mines*, 285 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 291 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 24 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 21 fr. 75.

L'*Angelo* et la *Driefontein*, introduites hier sur le marché, restent demandées à 180 fr. .. la première et à 131 fr. .. la seconde.

La *Ferreira* cote 608 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 609 fr. La *Geduld* se retrouve à 184 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 81 fr. ... *French Rand*, 74 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 141 fr. .., au lieu de 142 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 91 fr. 50, cours demandé.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 280 fr. ...

La *May Consolidated* est à 107 fr. 50. Nous la laissions à ce cours. La *Kleinfontein* cote 65 fr.

La *Lancaster* se retrouve à 59 fr. ... *Langlaagte Estate*, 97 fr., contre 99 fr. 75.

La *Mossamédès* s'inscrit à 18 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 35 fr. ... *New Primrose*, 91 fr. 25.

La *New Goch* est à 88 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 260 fr. .., finit à 256 fr. 50. *Robinson Deep*, 155 fr. .., au lieu de 159 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 47 fr. 50; *Randfontein Estates*, 80 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 221 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 225 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 52.

La *Village Main Reef* s'échange à 172 .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 180 fr. 50.

La *Wemmer* est à 260 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 99 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 57 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 103 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 76 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 173 fr., au lieu de 168 fr.

La *Van Dyk* se traite à 66 fr. ... On fait observer que l'hésitation de ce titre n'est nullement due à sa valeur intrinsèque, mais simplement à l'approche du règlement des opérations traitées « à l'émission », à Londres et à Paris. Le mouvement signalé n'est donc que passager, et il rappelle celui qui s'était produit sur la *Geduld*, lors de son introduction, ce qui n'a pas empêché cette dernière valeur de s'élever considérablement depuis.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 164 fr. 50, contre 169 fr. ...

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 74 fr. 25.

La *De Beers* est à 454 fr. .. l'action ordinaire, et à 452 50 l'action de préférence, contre 455 fr. et 454 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 680. — 27e volume. (3) | Bureaux : 11 Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 20 Janvier 1905

SOMMAIRE DU N° 680

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courants et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 21 janvier...	2.342	1.102	4.367	376	840	495	3
1905 5 janvier...	2.653	1.097	4.510	565	774	541	3
1905 12 janvier...	2.660	1.095	4.440	514	690	507	3
1905 19 janvier...	2.571	1.098	4.433	569	675	509	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 15 janvier..	818	288	1.627	641	1.094	87	4
1904 31 décembre.	834	325	1.000	725	1.263	269	5
1905 7 janvier...	871	339	1.806	639	1.066	120	5
1905 14 janvier...	914	356	1.685	666	982	66	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 21 janvier...	814	»	700	1.053	615	»	4
1905 5 janvier...	777	»	745	1.186	910	»	3
1905 12 janvier...	773	»	699	1.044	663	»	3
1905 19 janvier...	830	»	691	1.059	617	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
1904 22 octobre...	135	18	188	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 21 novembre	88	10	196	»	»	»	»
1904 24 septemb.	71	10	156	»	»	»	»
1904 22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 7 janvier...	1.167	309	1.771	162	436	54	3½
1904 23 décembre.	1.220	309	1.709	302	504	51	3½
1904 31 décembre.	1.241	309	1.839	274	600	64	3½
1905 7 janvier..	1.213	309	1.744	299	537	62	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 14 janvier...	93	26	653	65	562	32	3
1904 29 décembre.	95	25	669	70	589	27	3
1905 5 janvier...	97	26	665	83	598	»	3
1905 12 janvier...	94	25	674	68	585	29	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1904 5 décembre.	9	9	41	60	25	19	8
1904 13 décembre	9	9	41	60	25	18	8
1904 20 décembre.	10	9	41	60	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	111	»	151	10	52	13	4½
1904 31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 16 janvier...	384	479	1.617	659	911	100	4½
1904 31 décembre.	373	498	1.599	610	813	116	4½
1905 7 janvier...	373	496	1.603	618	822	113	4½
1905 14 janvier...	373	499	1.608	626	821	108	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 novembre.	1	1	138	79	29	14	6½
1904 30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
1904 31 octobre...	1	1	135	87	31	20	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 16 janvier...	121	164	516	14	168	115	3½
1904 31 décembre.	142	160	555	13	175	113	3
1905 7 janvier...	146	157	562	17	171	114	3
1905 14 janvier...	147	157	555	13	166	111	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
1904 30 novembre.	470	85	913	179	330	34	5
1904 10 décembre.	473	86	961	173	320	28	5
1904 20 décembre.	474	87	893	190	307	26	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
1904 30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904 10 décembre.	108	14	236	77	124	21	5
1904 20 décembre.	108	14	286	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
1904 30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904 10 décembre.	41	2	63	39	49	4	5
1904 20 décembre.	41	2	63	38	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904 30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904 31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 23 décembre.	27	38	393	9	107	41	5½
1904 7 décembre.	27	34	378	9	101	36	5½
1904 14 décembre	27	34	379	8	101	34	5½
1904 21 décembre.	27	34	378	7	100	34	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 9 janvier...	73	3	182	»	93	9	5
1904 24 décembre.	57	3	171	»	77	12	5
1904 31 décembre.	56	3	170	»	73	12	5
1905 6 janvier...	55	3	169	»	71	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 5 janvier...	1.889	188	1.592	284	674	487	4½
1904 21 décembre.	2.329	176	2.208	376	480	586	5½
1904 29 décembre.	2.320	168	2.254	362	476	592	5½
1905 5 janvier...	2 306	153	2.332	335	475	604	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 décembre	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 30 novembre	15	9	41	5	7	12	6
1904 30 septemb..	12	8	44	3	7	13	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 novembre.	83	5	216	60	115	13	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 16 janvier..	106	12	235	1.267	241	46	4½
1904 24 décembre	107	8	241	1.300	241	52	4½
1905 7 janvier...	107	9	240	1.300	241	52	4½
1905 14 janvier...	107	10	238	1.300	241	52	4½

TOTAUX

1904 21 janvier...	8 982	2.800	16.203	5 193	6.693	1.697	»
1905 5 janvier...	9.791	2.806	16.340	5 797	6.895	2.028	»
1905 12 janvier...	9.827	2.815	17.207	5.524	6 408	1.843	»
1905 19 janvier...	9.423	2.823	17.057	5 516	6.215	1.820	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.	11 janv.	18 janv
Amsterdam	47 91	47 91	47 90	47 92	47 97	47 98
Anvers	100 23	100 25	100 22	100 23	100 25	100 27
Athènes	133 ..	133 .	132 50	133 ..	133 ..	133 ..
Barcelone	35 35	34 90	34 40	34 ..	32 80	32 60
Berlin	80 95	80 95	81 ..	81 10	81 20	81 35
Bruxelles	100 18	100 21	100 18	100 18	100 20	100 23
Bucharest	102 65	102 05	102 ..	102 ..	101 60	101 50
Constantinople	22 78	22 77	22 76	22 73	22 70	22 67
Francfort	80 93	80 98	80 05	81 50	82 30	83 30
Gênes	99 97	99 98	99 97	100 ..	100 05	100 04
Genève	100 19	100 19	100 20	100 24	100 28	100 30
Lisbonne	629 ..	628 ..	624 ..	629 ..	621 .	616 ..
Londres	25 32	25 32	25 33	25 33	25 33	25 32
Madrid	35 65	34 72	34 45	33 87	32 77	32 60
Rome	99 98	100 .	99 95	99 95	100 02	100 01
Saint-Pétersbourg	37 30	37 27	37 27	37 32	37 35	37 35
Vienne (à vue)	95 22	95 26	95 37	95 40	95 55	95 56
(à 3 mois)	95 27	95 31	95 42	95 45	95 60	95 65

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	22 déc.	29 déc.	5 janv	12 janv.	19 janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 31	206 62	206 25	206 ..	205 87
Allemagne...	—	4 %	122 19	122 06	121 75	121 69	121 56
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 62	103 62	103 50	103 50
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	...	371 ..	372 ..	373 50	379 .	376 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	472 ..	475 ..	475 ..	477 ..	482 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 50	262 50	262 50	261 ..	260 50
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 14	25 125	25 12	25 12	25 11
—	Chèque	...	25 16	25 145	25 14	25 14	25 13
Belgique.....	—	3 %	0 28p	0 25p	0 25p	0 19p	0 31p.
Italie.........	—	5 %	0 03p	pair	pair	0 03p	0 10p.
Suisse.........	—	4 ½	0 28p	0 28p	0 31p	0 37p	0 37p.
New-York....	—	4 %	515 ..	515 ..	515 50	515 ..	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	103 ..	103 50	103 .	101 ..	101 50
Quadruples espagnols......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 22 déc.	29 déc.	5 janv.	12 janv.	19 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 234	1 232	1 229	1 229	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 115	25 115	25 115	25 105
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 74	0 74	0 74	0 75	0 75
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 76	4 79	4 79	4 81	4 86
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 64	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 50	2 52	2 52	2 46	2 48
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 71	1 68	1 67	1 68	1 71
Brésil (milreis papier)	2 84	1 40	1 43	1 46	1 47	1 47
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 41	3 41	3 48	3 46	3 50

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 19 janvier 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 55	Billets *Allemands*	99 45
En *Angleterre*	100 36	— *Anglais*	99 64
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	132 97	— *Espagnols*	75 20
En *Grèce*	133 ..	— *Grecs*	75 18
En *Hollande*	100 18	— *Hollandais*	99 82
En *Italie*	100 10	— *Italiens*	99 90
En *Portugal*	115 03	— *Portugais*	86 93
En *Roumanie*	101 50	— *Roumains*	98 50
En *Russie*	101 35	— *Russes*	98 66
En *Suisse*	100 37	— *Suisses*	99 63
Aux *Etats-Unis*	100 68	Pièces des *Etats-Unis*	99 32
Au *Mexique*	226 20	— du *Mexique*	45 67
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	110 52	— du *Chili*	90 47
Au *Brésil*	193 20	— du *Brésil*	51 76
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*	213 42	— de la *Chine*	46 85

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 19 janvier 1905.

La cote des changes à Paris continue à fléchir ; le gold-point d'entrée est atteint pour plusieurs devises, ce qui explique les entrées d'or à la *Banque de France* dont on trouvera le détail plus loin.

Le papier sur Amsterdam perd 13 centimes, ainsi que le change allemand. La traite sur Vienne reste au cours peu

élevé de 103 50 ; les importations de céréales nécessitées par une mauvaise récolte influent fâcheusement sur la balance des paiements de l'Autriche-Hongrie.

Le versement sur Madrid, après avoir atteint dans le courant de la semaine 380 50, retombe aujourd'hui à 376, marquant une baisse de 3 points sur le cours de jeudi dernier.

Le milreis portugais s'est élevé progressivement jusqu'à 482 ; le papier court sur la Russie perd 1/2 point, et le versement 25 centimes à 265 50 ; il est probable que les disponibilités accumulées grâce aux précédents emprunts, sur les places européennes, commencent à s'épuiser.

Le chèque sur Londres, après quelques oscillations, finit à 25 13, cours avantageux pour les importateurs d'or. Le papier sur la Suisse conserve son niveau ; les autres devises de l'Union latine sont en recul, la Belgique de 12 centimes, et l'Italie de 7 centimes.

La New-York perd encore 50 centimes ; on continue à embarquer dans ce port de l'or à destination de la France.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	21 déc.	28 déc.	4 janv.	11 janv.	18 janv.
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 7/16	1/11 1/2	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 1/2
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32
Hong-Kong	1/11 1/8	1/11 1/4	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 5/8
Shanghaï	2/8 1/2	2/8 1/2	2/9 1/3	2/9 ./.	2/9 3/8
Rio-Janeiro	13 13/32	13 5/8	13 31/32	14 ../..	14 ./..
Valparaiso	16 9/32	16 ./..	15 29/32	16 1/32	16 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/10 3/4	77/9 1/2	77/9 3/4	77/10 ./.	77/9 7/8
Argent en barres	28 1/8	28 1/4	28 3/16	27 9/16	27 7/8

Les devises d'Extrême-Orient sont en progrès : le Singapoure de 1/16, le Hong-Kong de 3/16 et le Shanghaï de 3/8, progrès dû à la hausse du métal blanc qui finit en avance de 5/16 penny, par suite des achats des bazars indiens.

La roupie est stationnaire à Bombay, et en hausse de 1/32 à Calcutta.

La *Banque d'Angleterre* a procédé, le 18 janvier, à l'adjudication de traites sur les Indes : 3.001.000 roupies sur Calcutta, 2.130.000 Rs. sur Bombay et 1.054.000 Rs. sur Madras ont été données à 1 sh. 4 1/16. Les soumissionnaires ont obtenu 13 0/0. En transferts télégraphiques, 2.119.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4 1/4 et 696.000 sur Bombay à 1 sh. 4 3/32 ont été adjugées. Les soumissionnaires ont également reçu 13 0/0.

Nous retrouvons le milreis brésilien au cours de jeudi dernier ; le Valparaiso se relève d'environ 1/4 penny. La prime de l'or est stable à Buenos-Ayres.

Le cours de l'or à Londres rétrograde de 1/8, bien que les exportations à destination de Paris continuent à absorber la majeure partie des arrivages.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	290.000	Bombay £	72.500
Australie	38.000		
Ouest africain	10.000		
Indes Occidentales	31.000		
Total	369.000	Total	72.500

Les opérations de décembre, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France £	24.000	France £	97.000
Belgique	65.000	Allemagne	1.817.000
Allemagne	11.000	Hollande	115.000
Hollande	17.000	Suède	150.000
Afrique du Sud	1.915.000	Indes	243.000
Indes	1.250.000		
Total	3.282.000	Total	2.422.000

D'après la circulaire *Pixley et Abell*, les mouvements du métal jaune à Londres, pendant les années 1903 et 1904 ont été les suivantes :

	1903	1904
	En livres sterling	
Importations	28.657.393	33.876.588
Exportations	27.766.512	33.039.138

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 6 au 12 janvier, de 195.400 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 558.600 liv. st., contre 602.892 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Voici le mouvement de l'argent, en Angleterre, pendant le mois de décembre 1904 :

Entrées		Sorties	
Etats-Unis £	607.000	Indes orientales £	621.000
Russie	340.000	Russie	224.000
Espagne	71.000	France	38.000
France	8.000		
Total	1.026.000	Total	883.000

Le montant des mouvements de l'argent, à Londres, en 1903, a été le suivant :

	1903	1904
	En livres sterling	
Importations	10.310.330	11.687.339
Exportations	11.466.726	13.263.694

Dans le cours de l'année 1904, l'argent a été coté au plus haut 28 9/16 en décembre ; au plus bas 24 7/16 en avril, le cours moyen a été de 26 3/8, contre 24 3/4 en 1903 et 24 1/16 en 1902.

Escompte hors banque :

Places	22 déc.	29 déc.	5 janv.	12 janv.	19 janv.
Paris	2 1/2	2 5/8	2 7/8	2 1/2	2 1/2
Londres	2 15/16	2 13/16	2 7/16	2 9/16	2 7/16
Berlin	4 ./.	3 7/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2
New-York (time money)	4 ./.	4 ./.	3 1/4	3 1/2	3 1/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 254 millions de livres sterling de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 212 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 42 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Le bilan de la *Banque de France* fait ressortir une augmentation de 11.301.000 fr. dans l'encaisse-or. La circulation a prélevé 1.064.000 fr. à Paris et rendu 116.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 12.964.000 fr. et les ventes à 1.266.000 fr. Il est venu 551.000 fr. de Suisse.

Les entrées et les sorties d'argent se soldent par une augmentation de 3.150.000 fr. dans l'encaisse. La circulation a restitué 1.084.000 fr. à Paris et 2.184.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 100.000 fr. pour la Guinée, 30.000 fr. pour le Sénégal et 20.000 fr. pour le Moyen-Congo ; il a été reçu 32.000 fr. venant de Tripoli.

Les mouvements des autres chapitres sont peu importants : la circulation a diminué de 7 millions, les comptes courants de 5 millions, le portefeuille de 15 millions ; les avances ont gagné 2 millions.

Les chiffres du bilan de la *Banque d'Allemagne* montrent que la situation continue à se détendre ; l'encaisse totale s'accroît de 60 millions et la circulation diminue de 121 millions, en même temps que le portefeuille et les avances sont réduits, respectivement, de 78 et de 54 millions. La réserve de billets est de 231 millions, contre 116 millions l'année dernière à pareille époque et avec le même taux d'escompte.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Australie £	14.000	Amérique du Sud. £	80.000
Excédent des sorties	66.000		
Total égal	80.000	Total des sorties	80.000

L'excédent des sorties d'or est de 1.650.000 fr., mais la *Banque d'Angleterre* a reçu, de la circulation, 58.650.000 fr., de sorte que l'augmentation nette de l'encaisse est de 57 millions ; la circulation diminue de 8 millions ; les comptes-courants ont augmenté leur solde de 15 millions. Les crédits accordés en réduction de 16 millions. Grâce à l'augmentation de 65 millions dans la réserve, la proportion de cette dernière aux engagements passe de 44.52 à 46.79 0/0.

Les chiffres du bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, modifiés un moment par les besoins de fin d'année, tendent à

reprendre le niveau dont ils ne s'écartent guère en temps normal; la circulation diminue de 95 millions et le portefeuille de 63 millions; les comptes courants ont versé 25 millions.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* perd 4 millions; la circulation grossit de 9 millions; le solde des comptes courants diminue de 15 millions et le portefeuille de 13 millions.

La *Banque des Pays-Bas* continue à recevoir un peu d'or; sa circulation diminue de 7 millions et ses comptes courants de 4 millions; le portefeuille perd 6 millions et les avances 3 millions.

La *Banque de Russie* a perdu 14 millions d'or et 15 millions d'argent; la circulation augmente de 78 millions et les comptes courants ont retiré 27 millions. Les avances sont en augmentation de 12 millions.

Dans l'ensemble, la situation des principales banques indique une réduction sensible du portefeuille et des avances, réaction due à la détente générale qui se produit toujours sur les marchés monétaires au commencement de l'année.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 24 déc. au 31 déc.	Depuis le 1er janv.	Du 24 déc. au 31 déc.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	23.667.979	»	2.052.978
France	641.018	54.849.728	»	4.301.890
Allemagne	»	2.600.000	»	1.633.993
Autres pays	252.315	25.717.704	143.667	2.513.522
Total 1904	893.333	106835.411	143.667	10.502.383
— 1903	116.000	33.565.812	2.494.809	22.870.321
— 1902	10.000	29.025.348	264.583	6.161.662
ARGENT				
Grande-Bretagne	614.715	33.449.843	»	535
France	»	1.596.369	»	12.635
Allemagne	»	25.800	»	10.511
Autres pays	»	2.047.984	78.662	1.214.981
Total 1904	614.715	37.119.996	78.662	1.238.662
— 1903	937.837	32.930.766	35.435	1.592.135
— 1902	1.181.583	34.601.771	16.993	1.322.129

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 16 janv.	181.7	76.8	43.8	941.3	934.4	+ 23.2
1904 31 déc.	206.6	81.1	43.1	1104.0	1068.7	+ 13.7
1905 7 janv.	203.9	85.2	43.2	1109.2	1069.7	+ 11.6
1905 14 janv.	215.6	88.7	43.0	1119.2	1064.3	+ 24.4

Nous avons maintenant le mouvement des métaux précieux à New-York pour toute l'année 1904; les exportations dépassent de beaucoup celles de 1903, par suite du paiement de l'indemnité de Panama et de la mauvaise récolte de céréales des Etats-Unis.

Le bilan des *Banques associées de New-York* est en amélioration sensible, par suite de l'accroissement de l'encaisse qui dépasse celui des dépôts.

Trésor des Etats-Unis

	30 nov. 1904	31 déc. 1904
	Millions de dollars	
Encaisse :		
Or	703.9	696.4
Argent Barres	4.7	4.6
— Monnaies	497.8	497.7
Total de l'encaisse	1.206.4	1.198.7
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	349.5	349.2
Certificats d'or	470.1	466.7
— d'argent et billets du Trésor de 1890	482.9	479.0
Total de la circulation	1.302.5	1.294.9

Réserve d'or .... 150.000.000 de dollars

L'encaisse-or du *Trésor des États-Unis* continue à diminuer légèrement; la circulation subit une variation parallèle.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 12 déc.	114.5	193.5	9.2	17.7	53.1
1904 26 nov.	91.6	233.5	9.3	28.3	48.8
1904 3 déc.	84.2	244.5	9.0	36.3	64 9
1904 10 déc.	96.1	241.1	11.3	41.6	49.6

L'encaisse de la *Banque du Japon* se relève sensiblement; les États-Unis ont, en effet, envoyé, depuis quelque temps, de l'or dans cette direction. Le portefeuille suit une marche ascendante assez prononcée.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Situation monétaire au Mexique

EXPOSÉ DES MOTIFS

(*Suite*) (1)

Si l'on reconnaît, en principe, la convenance de donner à notre monnaie une valeur fixe en relation avec l'or, et si l'on admet que cette fixité de valeur ne peut être réalisée qu'en supprimant la liberté de frappe de l'argent qui est un obstacle au renchérissement de la monnaie, une conséquence s'impose: c'est la prohibition de reimporter les piastres lesquelles représentent notre unité monétaire. On ne conçoit pas, en effet, qu'on puisse donner à la monnaie une valeur plus grande que sa valeur intrinsèque, si sa fabrication dépend exclusivement de la volonté des propriétaires d'argent en barres; mais on ne conçoit pas davantage qu'on puisse obtenir ce résultat sans empêcher la réimportation des piastres qui circulent abondamment à l'étranger, et surtout dans les pays d'Extrême-Orient.

On pourra certainement objecter que ce dernier procédé, c'est-à-dire celui d'une nation qui rejette sa propre monnaie quand elle est sortie de chez elle, est tant soit peu incorrect. Mais si cette appréciation, en thèse générale, semble fondée, elle ne saurait s'appliquer à notre cas particulier, car les considérations que nous avons exposées plus haut justifient amplement une pareille mesure.

Dès lors, il est exact de dire que, quand nous remettons des piastres aux Etats-Unis ou en Europe, nous ne les envoyons pas comme monnaie, ainsi que le font certaines nations pour solder leur balance commerciale, mais comme une véritable marchandise; et le prix de cette marchandise est sujet, comme le sont les autres, à la question de l'offre et de la demande. Le Mexique exporte de l'argent en forme de piastres, de même qu'il exporte de l'argent en lingots ou une marchandise quelconque consommée à l'étranger.

Les autres pays n'exportent pas leur monnaie, mais ils remettent sur les diverses places avec lesquelles ils sont en relation des titres de paiement qui remplacent la monnaie. Que la piastre mexicaine serve de monnaie dans certaines régions de l'Asie, cela ne signifie rien contre cette théorie; d'ailleurs ladite piastre n'a pas cours légal dans ces pays et il n'est intervenu aucun acte international la consacrant comme telle; ceux qui s'en servent le font parce qu'ils en ont pris l'habitude et parce qu'ils savent parfaitement qu'elle contient une quantité déterminée d'argent: rien autre ne leur importe et ils ne se préoccupent pas de savoir la valeur légale que cette monnaie peut avoir dans son pays d'origine.

D'autre part, si la survaleur de la piastre par rapport à la quantité d'argent qu'elle contient, doit être obtenue par les efforts et les sacrifices de la nation mexicaine, il n'est pas juste qu'en bénéficient des pays étrangers qui ont acheté la même piastre pour sa valeur intrinsèque sans même avoir la pensée d'utiliser cette monnaie dans des transactions éventuelles avec le Mexique.

Dans ces conditions, prohiber la réimportation des piastres mexicaines ne peut faire ici de tort à personne. D'ailleurs, pour qu'on ne puisse pas faire au pays le

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 678 et 679.

moindre reproche, il reste le recours de permettre la réimportation jusqu'à une date déterminée, passé laquelle la réforme sera appliquée dans toute sa rigueur.

Il semble opportun de dire quelques mots ici sur la convenance qu'il y a à conserver l'unité monétaire actuelle, c'est-à-dire la piastre de 27 grammes 73 millièmes, au titre de 0,9027.

Je n'ai pas l'intention de discuter les considérations qui ont été présentées par des publicistes qui conseillent de réduire le titre de notre monnaie ; nous devons respecter une habitude traditionnelle des habitants de ce pays qui ont retrouvé, dans la piastre, avec des différences pour ainsi dire inappréciables, l'ancienne monnaie de 10 *dineros 20 granos*. Aussi grands que pourraient être les avantages que présenterait une réduction soit du titre, soit de la quantité de métal, ils ne compenseraient pas les inconvénients et les troubles qui résulteraient de la méfiance du public à l'égard d'une monnaie représentant une valeur intrinsèque réduite. Négliger le gain provenant d'une pareille transformation et, ce qui est plus important, renoncer aux avantages qu'on pourrait recueillir de la réduction dont il s'agit, le jour où l'argent-métal vaudrait plus que l'argent monnayé, constituent des sacrifices que le gouvernement considère comme peu importants, surtout s'ils servent à conjurer des perturbations comme celles qu'on peut prévoir.

Le désir d'écarter tout motif d'alarme ou de méfiance a induit le Pouvoir Exécutif à proposer la conservation de l'ancienne piastre mexicaine non seulement avec les mêmes poids et titre, mais aussi avec la même effigie et dans les mêmes conditions de frappe. Cela continuera au moins pendant quelque temps, afin de permettre d'observer pratiquement les conséquences du nouveau système.

Il y a plus : le changement d'effigie sans un changement de titre ou de poids ne s'explique que par le désir d'éviter la fraude et d'empêcher que, malgré la prohibition légale, on ne réimporte des piastres qui circulent actuellement hors du pays ; mais la précaution serait inutile et coûteuse. Elle serait coûteuse parce qu'elle obligerait à frapper toute la monnaie aux mains des habitants ; elle serait inutile pour les raisons que nous allons brièvement exposer.

Il y a un fait qui, quelque insuffisantes que soient les explications qu'on a données conserve la force d'une vérité incontestable ; c'est l'absorption constante de l'argent et en particulier des piastres mexicaines, par les pays de l'Asie orientale. Tout le métal blanc qui pénètre dans ces régions n'en sort plus ; il semble qu'il se perd, se modifie, ou se détruit au point de ne pas laisser la moindre trace de son passage. Ce courant, qui pousse l'argent vers une fin que personne ne connaît, mais qui existe, est trop fort pour que nous ayons à craindre que notre monnaie retourne sur ses pas et de nouveau pénètre sur le territoire mexicain sous forme de contrebande.

D'autre part, qu'est-ce qui pourrait bien inciter à la contrebande? L'unique avantage consiste dans la prime dont jouit, au Mexique, la piastre par rapport à la valeur commerciale d'argent qu'elle contient. De cette prime, il faut déduire les frais de transport depuis les marchés d'Extrême-Orient, ceux de commission, d'autres moins importants et enfin les dépenses considérables qu'entraîne toujours avec elle une opération aussi périlleuse que celle de se livrer à une contrebande difficile et très sévèrement punie.

Si l'on adopte le projet de l'Exécutif relatif à la valeur en or qu'il convient d'attribuer à la piastre, la survaleur de celle-ci par rapport au prix de l'argent en barre ne dépassera pas le 20 pour cent, aussi forte que soit la baisse du métal en question. Il est certain que personne n'osera enfreindre les lois prohibitives de réimportation en échange d'un aussi mince bénéfice. Les contrefacteurs eux-mêmes n'ont pas osé imiter l'effigie des pays où l'argent a un pouvoir libératoire presque illimité, peut-on dire, alors que cependant cette opération pourrait leur laisser une utilité trois fois, quatre fois, cinq fois plus forte. Une législation claire et sévère suffira à élever une barrière infranchissable contre toute tentative de fraude. D'ailleurs, et pour éloigner toute crainte de réimportation clandestine, il est bon de faire remarquer que les banquiers asiatiques ont l'habitude séculaire d'imprimer sur la piastre, avant de la mettre en circulation, une contremarque exigée par la méfiance de leurs clients. D'après des informations reçues des établissements de crédit d'Extrême-Orient, nous savons que presque toutes les piastres mexicaines qui circulent dans ces régions sont pourvues d'une contremarque ; on ne pourrait donc les réimporter au Mexique sans que la contrebande soit immédiatement divulguée. La population au reste, ne manquerait pas de refuser pareille monnaie qui, d'après la loi, n'aurait pas droit de circuler.

Jusqu'où peut s'élever la valeur en or de la piastre mexicaine ? ou, en d'autres termes, quelle est l'équivalence en grammes d'or fin que l'on peut attribuer à notre piastre d'argent pour concilier, dans la plus large mesure du possible, les multiples intérêts en jeu ? Cette question a besoin d'explication, tout comme une autre, intimement liée à la première et qui peut se formuler ainsi : Doit-on arriver à obtenir brusquement la nouvelle parité légale ou doit-on laisser ce soin à l'action du temps et du développement lent mais régulier de la richesse publique ?

Le renchérissement de la monnaie est indispensable, comme nous l'avons vu, pour obtenir que sa valeur soit indépendante de celle du métal ; mais cette augmentation de valeur est susceptible, selon son importance, de produire des inconvénients de diverses natures. L'effet qui en résulte sur le prix de tous les articles pose le terrible problème de la protection aux industries nationales. La cherté de la monnaie ou ce qui est tout comme, la baisse du change sur l'extérieur, constitue une menace pour les produits du pays qui ne peuvent prospérer qu'avec l'élévatiin des prix de vente. Dans ce cas se trouvent les industries d'exportation et la majeure partie des industries textiles. Il faut donc avoir soin de ne pas exagérer la valeur en or de notre monnaie à cause des conséquences fatales qui en résulteraient pour beaucoup de nos industries. Une autre considération doit aussi nous guider qui nous conseille de ne pas augmenter, dans des proportions trop notables, la valeur de notre monnaie ; c'est celle qui résulte des rapports entre créanciers et débiteurs et des préjudices que la réforme pourrait causer à ceux qui ont entrepris déjà des opérations à long terme.

D'autre part aussi, si la différence entre la valeur intrinsèque de la monnaie et sa valeur au change est trop faible, il y a lieu de craindre qu'à un moment donné, par suite des variations si capricieuses du cours de l'argent, la valeur de celui-ci dépasse la valeur attribuée à la piastre ; une perturbation économique ne manquerait pas de se produire en ce cas, d'autant plus profonde que les moyens employés pour rétablir l'équilibre monétaire auraient été moins efficaces et moins opportuns.

(*A suivre.*)

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour l'année 1904. Voici la lettre que l'éminent statisticien nous adresse :

Je vous envoie les *index-numbers* annuels des prix des 45 catégories de marchandises, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentés par 100 :

1878-87	79	1896	61
1884-1893	71	1897	62
1888-1897	67	1898	64
1894-1903	66	1899	68
1884	76	1900	75
1889	72	1901	70
1893	68	1902	69
1894	63	1903	69
1895	62	1904	70

L'*index-number* est d'un point plus élevé que celui de l'année précédente, soit 70 : un calcul plus exact avec une décimale aurait donné 70.4 contre 69.5 en 1902 et 1903. Il est d'environ 30 0/0 au-dessous de celui de la période-type qui fut équivalent à la moyenne des vingt-cinq années écoulées de 1853 à 1877, mais il est d'environ 6 0/0 au-dessus de la moyenne des dix années précédentes 1894-1903.

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889	Décembre	73.7	1904	Avril	70.5
1895	Février	60.0	—	Mai	69.9
1896	Juillet	59.2	—	Juin	69.4
1900	Juillet	76.2	—	Juillet	69.9
1901	Décembre	69.1	—	Août	70 4
1902	Décembre	69.1	—	Septembre	70.7
1903	Décembre	70.0	—	Octobre	71.0
1904	Janvier	70.4	—	Novembre	71.2
—	Février	70.8	—	Décembre	70.9
—	Mars	70.8			

Les prix, dans leur ensemble, comme l'indique l'index-number, n'ont montré que de légères variations dans le courant de l'année. Une légère amélioration au début a été suivie par une certaine faiblesse en été avec une plus grande fermeté vers la fin. La baisse du mois dernier est due surtout au coton, les autres marchandises ayant peu varié ou ayant été même légèrement plus chères.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moy°	1884-93 Moy°	1894-03 Moy°	1896 Juil.	1900 Fév.	1902 Déc.	1903 Déc.	1904 Nov.	1904 Déc.
	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Prod. alimentaires	84	74	66	60.0	65.8	66.2	65.3	68.5	69.1
Mat. premières...	76	69	66	58.6	81.9	71.3	73.4	73.1	72.3

Les produits alimentaires sont d'environ 6 0/0 et les matières premières de 1 1/2 0/0 au dessous du niveau de décembre 1903.

La situation des six groupes distincts de marchandises se compare comme suit :

	1878-1887	1884-1893	1894-1903	1903 Déc.	1904 Déc.	Différence 1904
	—	—	—	—	—	—
Produits :	Moy.	Moy.	Moy.			%
végétaux (blé, etc.).........	79	66	60	61.6	63.1	+ 3
anim. (viande, etc.).........	95	85	81	80.7	82.6	+ 2½
Sucre, café et thé...........	76	68	53	45.7	57.5	+ 26
Minéraux......	73	72	78	82.0	85.6	— 4½
Textiles.......	71	64	57	70.5	66.6	— 5½
Mat. premières diverses.....	81	70	66	70.1	67.9	— 3

Les céréales et le blé, en particulier, ont été cotés plus haut, les récoltes ayant été peu favorables, tandis que les pommes de terre, chères au début de l'année, ont baissé de prix après la nouvelle récolte. Le bœuf et le mouton ont progressé jusque vers le milieu de l'année, mais ont reperdu une partie de leur avance plus tard, et restent plus chers que l'an dernier ; d'autre part, le porc et le lard sont meilleur marché. Dans le troisième groupe, il y a eu une hausse très sensible due surtout au renchérissement du sucre. Fin 1903, le sucre allemand de première qualité valait 8 sh. 5 d. par cwt. f. o. b. et moins de 8 sh. en janvier et février 1904 ; mais les prix se tendirent progressivement pour atteindre 11 sh. en septembre ; la spéculation, d'une part, et la récolte moindre de betteraves, de l'autre, firent monter les prix à 14 sh. 5 d. à la fin de l'année.

Le sucre de Java passa de 9 sh. 6 d. par cwt. fin 1903 à 15 sh. 6 d. et le sucre français en pains de 12 sh. 9 à 18 sh. 3 d. le cwt. f. o. b. Le café Santos diminua de prix de fin décembre 1903 à mai 1904, en rétrogradant de 35 sh. 3 d. par cwt. à 31 sh. 6 d. pour se relever graduellement et finir à 39 sh. 6 d. Le thé est resté bon marché et les sortes ordinaires et moyennes sont en diminution marquée.

Les prix moyens des métaux sont presque les mêmes qu'en 1903, mais le charbon a été un peu meilleur marché.

Le fer de la qualité Cleveland était coté 42 sh. 7 d. la tonne il y a un an et son prix a oscillé entre 42 et 44 sh. jusqu'en octobre ; en novembre et en décembre les prix se sont tendus et fin 1904 il valait 50 sh. 9 d. la tonne. Fin 1903 le cuivre était coté 56 7/8 liv. st. et n'a varié que peu pendant les huit premiers mois de 1904 ; mais ensuite il a haussé et valait 68 1/8 liv. st. fin 1904. L'étain coté 132 3/4 liv. st. la tonne est descendu à 117 1/2 en juin et s'est raffermi ensuite pour finir à 134 1/4 livres sterling.

Le charbon de première qualité pour usages domestiques a fléchi à Londres de 17 sh. par tonne, en décembre 1902 à 14 sh. ; mais la valeur moyenne d'exportation de charbons pour toute l'année a été de 11 sh. 1/2 d. contre 11 sh. 8 d. en 1903 par tonne contre 12 sh. 4 d. en 1902 et 16 sh. 9 d. en 1900.

Parmi les textiles, il y a eu de violentes fluctuations pour les cotons ; la qualité américaine valait 6,96 d. par livre fin 1903 pour atteindre 9 d. en février. Fin septembre il ne valait plus que 5 d. 80 ; le 30 décembre il était coté 3.63 et le 31 3 d. 77. Le lin a eu une forte hausse pendant la plus grande partie de l'année ; le jute s'est vendu, en moyenne, au-dessus des cours de 1903, ainsi que le chanvre. La laine, surtout les qualités grossières, ont été plus chères en moyenne. La soie, après une légère baisse, a un peu repris. Parmi les matières premières diverses, l'huile de graine de lin et la graisse ont été considérablement meilleur marché.

Les peaux ont été en moyenne plus chères en 1904, tandis que l'huile de lin et le pétrole ont subi une réduction de prix.

Les *index-numbers* ont été les suivants (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

Moyenne de	1902.....	39.6	Cours le plus bas : novembre	1902........	35.6
—	1903.....	40.7	Fin décembre	1902....	35.6
—	1904.....	43.4	—	1903....	36.6
			—	1904....	46.6

Les demandes des Indes ont été actives en 1904 ; vers la fin, les prix ont augmenté grâce au rachat de piastres mexicaines pour l'envoi au Mexique avant la mise en vigueur de la nouvelle loi monétaire. Le prix le plus élevé en décembre a été de 28 9/16 d. p. once.

L'or. — La production de 1899 a été évaluée à 63.000.000 de livres sterling ; celle de 1900 à 52.000.000 de livres sterling ; celle de 1901 à 54.000.000 de livres sterling ; celle de 1902 à 62.500.000 liv. st. ; celle de 1903 à 67 millions de livres sterling et le total de 1904 a probablement dépassé 70 millions de livres sterling.

Le *taux de l'escompte* a été plus bas à Londres et à Paris, mais un peu plus élevé à Berlin que l'année d'avant : le taux moyen privé pour les meilleurs billets sur les trois marchés de Londres, Paris et Berlin a été de 2 5/8 0/0, contre 3 0/0 en 1903, 2 1/2 0/0 en 1902, 3 3/4 0/0 en 1900.

***

L'année dernière peut difficilement être considérée comme satisfaisante. Presque toutes les industries importantes — surtout dans ce pays — ont eu des raisons de se plaindre. Le nombre des sans-travail a été particulièrement important. Le commerce du fer et les constructions navales sont restés peu satisfaisantes. L'industrie cotonnière a souffert des fluctuations du coton. L'agriculture a souffert de la température, l'année ayant été des plus sèches et la récolte s'est trouvée déficitaire, mais elle a été cependant vendue à des prix plus élevés. Les agriculteurs ont profité, en outre, des prix plus élevés des viandes.

L'industrie de la laine n'a été prospère qu'en partie, faute de matière première.

Un fait réconfortant est à signaler avec le commerce extérieur du pays : son total a dépassé 922 millions de livres sterling, en progrès de 19 millions, mais qui est dû en partie au renchérissement des marchandises ; il est allé, en valeur et en quantité, au delà de tous les résultats antérieurs. Les exportations des produits manufacturés, considérés à part, ont aussi battu tous les records.

Les conditions de ce dernier pays ont changé en ce sens que le commerce s'est accru considérablement pendant les quatre derniers mois. En Allemagne, les affaires ont graduellement repris, mais la reprise est lente, et on est loin encore de la situation prospère de 1901.

En ce qui concerne la production, nous devons mentionner les récoltes insuffisantes de grains dans le monde : le déficit de plusieurs contrées européennes et des Etats-Unis en est cause. La production du fer n'a pas été aussi grande que par le passé ; elle a décliné en Angleterre et aux Etats-Unis et est restée stationnaire en Allemagne. La récolte du coton américain est évaluée comme supérieure à la précédente et suffisante pour la consommation. La production de la laine, qui avait beaucoup diminué l'année dernière, montrera peut-être une légère augmentation.

Au Stock-Exchange, le fait saillant de l'année a été la dépression continue des valeurs de première catégorie, à cause de l'augmentation des emprunts de l'Etat et des municipalités. Les Consolidés ont fléchi de 90 3/4 à 88 1/4.

Les chiffres que donne le *Bankers' Magazine* d'un très grand nombre de valeurs font ressortir que le niveau le plus bas a été atteint en février et que depuis la hausse a été de 5 0/0, mais la moyenne de la cote est d'environ 2 0/0 plus bas qu'en 1903. Les chemins de fer américains ont bénéficié d'une

certaine hausse et de nombreuses fluctuations. Les valeurs de chemins de fer britanniques et sud-américaines ont également progressé.

Si la guerre russo-japonaise immobilise les forces vives des deux pays jusqu'à un certain point, elle fait prospérer, au contraire, l'industrie des nations neutres à cause des immenses quantités d'approvisionnements, de munitions, etc., etc., que consomment les armées des belligérants. Après la fin de la guerre, l'activité industrielle sera encore bien plus considérable, car il s'agira pour la Russie et pour le Japon de reconstituer leur armement, leurs réserves de matériel, etc., etc.

Aux Indes et en Argentine, la prospérité continue à être la règle et l'Australie donne des signes évidents de progrès; la Chine et le Japon ont absorbé la plus grande partie de l'augmentation de nos exportations.

Au résumé, l'avenir paraît devoir être moins défavorable aux affaires qu'il ne l'a été depuis longtemps.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	12 janvier			19 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 02	32 67	3 06	97 97	32 65	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 80	35 52	2 81	88 50	35 40	2 82
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	101 35	25 33	3 94	102 75	25 68	3 89
Belgique 3 %	100 60	33 53	2 98	100 85	33 61	2 97
Bulgarie 5 % 1896	445 .	17 80	5 61	436 ..	17 44	5 73
Danemark 3 % 1897	90 80	30 26	3 30	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	90 95	22 73	4 39	90 95	22 73	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	253 50	26 96	3 70	260 ..	27 65	3 61
Hollande 3 %	96 70	32 23	3 10	96 20	32 06	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 60	24 90	4 0	101 25	25 31	3 95
Italie 4 % net	103 80	25 95	3 85	103 95	25 98	3 84
Norvege 3 % 1888	88 30	29 43	3 39	88 30	29 43	3 39
Portugal 3 %	64 25	21 41	4 67	64 72	21 57	4 63
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	90 ..	30 ..	3 33
Roumanie 4 % 1898	87 95	21 98	4 54	88 45	22 11	4 49
Russie 3 % or 1891	72 45	24 15	4 14	71 50	23 83	4 19
Serbie 4 % amort. 1895	76 97	19 24	5 19	77 45	19 36	5 16
Suède 3 ½ % 1895	101 20	28 91	3 45	100 80	28 80	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 20	33 06	3 02	98 75	32 91	3 03
Turquie convertie unifiée 4 %	88 37	22 09	4 52	88 80	22 20	4 50
— Priorité 4 % 1890	501 .	25 05	3 99	509 ..	25 45	3 92
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 20	22 55	4 43	90 20	22 55	4 43
Brésil 4 % 1889	83 85	20 96	4 77	84 ..	21 ..	4 76
Chinois 5 % or 1898	485 ..	19 40	5 15	491 .	19 64	5 09
Egypte unifiée 4 % net	105 75	26 43	3 78	106 40	26 60	3 75
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875	230 .	15 33	6 52	237 .	15 80	6 32
Japon 5 % (à Londres)	89 25	17 85	5 60	90 75	18 15	5 50
Mexique 5 % intérieur	50 45	20 18	4 95	50 70	20 28	4 93
Québec 3 % 1894	88 70	29 56	3 38	88 50	29 50	3 38
Uruguay 3 ½ % 1891	66 75	19 07	5 24	68 40	19 54	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Comme on était en droit de s'y attendre, les reports pour la liquidation de quinzaine qui a eu lieu lundi, ont été faibles, l'argent ayant pu s'obtenir entre 2 3/4 et 3 0/0. Il s'ensuit que les bonnes dispositions générales se sont maintenues tout d'abord sur presque toute la ligne. Cependant, les avis reçus hier des marchés étrangers ne nous ont pas permis de rester aux plus hauts cours. On s'est donc tassé sur la plupart des valeurs.

Les *Rentes Françaises*, que la crise ministérielle avait laissées indifférentes, ont été, dans une certaine limite toutefois, entraînées dans le mouvement signalé au dernier moment.

Allemagne.— Une grève des mineurs du bassin de la Ruhr vient d'éclater. Elle est presque générale et comprend plus de 125.000 grévistes. Plusieurs métallurgies sont en danger de devoir cesser leur production.

Les disponibilités monétaires sont abondantes sur le marché : l'escompte libre est à 2 3/4 0/0.

On annonce que la *Reichsbank* va offrir au marché une quantité importantes de bons du Trésor.

Angleterre. — La semaine dernière, le marché monétaire s'est un peu resserré, mais on pense que cette tension ne s'accroîtra pas, le marché devant recevoir 2.500.000 livres en remboursement de bons du Trésor échus à la fin du mois.

Le bruit court que le Gouvernement serait sur le point de racheter la National Téléphone Company.

Les chantiers de construction navale sont bien occupés. Fin décembre, ils avaient en construction 403 navires d'un tonnage total de 1.049.860 tonnes, soit 151.382 tonnes de plus qu'en décembre 1903.

Autriche. — Les négociations pour la conclusion du traité de commerce austro-allemand sont en bonne voie.

Sur le marché financier on remarque quelque activité ; sur le marché monétaire, les disponibilités sont assez abondantes.

Le bilan de la Banque Austro-Hongroise accuse une légère amélioration ; le dividende pour 1904 est de 68 couronnes, contre 60 couronnes précédemment.

Belgique. — Le commencement de 1905 a été signalé à la Bourse de Bruxelles par une reprise des affaires. On est ferme et actif dans presque tous les compartiments.

La situation des industries sidérurgique et charbonnière s'est améliorée. La grève des mineurs du bassin de la Ruhr favorise cette dernière.

Espagne. — On est toujours dans l'incertitude de ce que fera le cabinet Azcarraga.

La question des octrois, où s'entête M. Osma, a déjà amené quelques émeutes sanglantes.

D'après les évaluations provisoires du Ministre des Finances, le boni de l'exercice 1904 dépassera 58 millions de pesetas.

Pour les onze premiers mois de 1904, les importations de marchandises ont été de 757.382.384 pesetas contre 764.264.284 dans la même période de 1903 et les exportations de 770.059.871 pesetas contre 756.217.645 pesetas.

Russie. — Dans les neuf premiers mois de l'année, les dépenses publiques ont été de 172.993.000 roubles, contre 145.074.000 dans la même période de 1903.

Le budget russe, pour 1905, fixe les recettes et les dépenses à 1.994.634.256 roubles.

Serbie. — Nous publions, page 91, une lettre de M. Durrenberger, membre du Conseil de l'*Administration autonome des Monopoles*, sur la situation financière en Serbie. Il montre que toutes les espérances attachées, en 1895, à la création de l'Administration des Monopoles se sont pleinement réalisées.

Amérique. — *Etats-Unis.* Le volume des transactions des 98 Chambres de Compensation a été, en 1904, de 102.150.313.982 dollars, ce qui constitue une diminution nette de 11.812.984.931 dollars sur celui de 1903.

Le marché financier de New-York est toujours très ferme, mais les transactions sont plus réduites que précédemment.

Mexique. — Dans les deux premiers mois de l'exercice 1904-1905, l'importation des marchandises s'est élevée à 11.397.187 piastres, en diminution de 768.933 piastres sur celle de la même période de 1903-1904. L'exportation s'est élevée à 30.410.870 piastres, en augmentation de 420.302 piastres.

Uruguay. — Dans le premier semestre de 1904, l'exportation s'est élevée à 23.581.748 piastres contre 25.081.055 dans le même semestre de 1903; l'importation s'est élevée à 9.357.632 piastres contre 12.070.503.

Ces chiffres font ressortir le préjudice que la guerre civile a porté au commerce.

FRANCE

La Politique. — La crise ministérielle. — Mort de Mme Loubet mère.

Le ministère Combes a vécu. Après deux jours de discussion, l'interpellation sur la politique générale du Gouvernement a été clôturée par un ordre du jour de confiance voté à dix voix de majorité ; une partie de cet ordre du jour, la partie principale, portant approbation des déclarations gouvernementales, n'avait été elle-même adoptée qu'à six voix de majorité. Or, si l'on considère que huit membres du Cabinet, députés, ont pris part au vote, le Ministère s'est trouvé par le fait, en minorité de deux voix. Le vote de l'ensemble ne réunissant que dix voix de majorité, soit deux voix, si on déduit les voix des députés ministres, ne pouvait guère engager M. Combes à rester aux affaires ; aussi a-t-il décidé de démissionner.

Il faut cependant constater que le départ du ministère Combes est surtout dû à une question spéciale, car son programme a réuni une forte majorité. Cette majorité comprend tous les groupes avancés : et des socialistes révolutionnaires aux radicaux dissidents et aux membres de l'Union démocratique, il y a eu unanimité pour réclamer l'impôt sur le revenu, les retraites ouvrières, le service de deux ans et la séparation des Eglises et de l'Etat. Contre cette majorité compacte, se sont groupés les membres de l'opposition constitutionnelle. Les nationalistes et les progressistes se sont abstenus, d'où il faut conclure que, tout en n'acceptant pas, dans leur intégralité, les réformes inscrites au programme ministériel, ils ne leur feront cependant pas une opposition systématique.

La crise sera certainement résolue d'ici quelques jours.

Le 13 janvier, le Sénat a tenu une courte séance destinée au règlement de l'ordre du jour.

La Chambre a commencé la discussion des interpellations sur la politique générale du Gouvernement. M. Lhopiteau a développé son interpellation, puis MM. Paul Deschanel, Zévaès, Dauzon et Vaillant ont été entendus. La suite de la discussion a été renvoyée au lendemain.

Le 14 janvier, la Chambre a repris la discussion de l'interpellation sur la politique générale du Gouvernement. Cette séance a été particulièrement longue et orageuse ; commencée à deux heures de l'après-midi, elle n'a pris fin qu'à une heure moins cinq minutes du matin.

MM. Dejeante, le Président du Conseil, Charles Bos, Krantz, Ribot, le Garde des sceaux, le Ministre de la Guerre, Jaurès ont été successivement entendus.

L'ordre du jour et simple, refusé par le Gouvernement, a été repoussé par 291 voix contre 277, et la priorité en faveur d'un ordre du jour accepté par le Gouvernement a été adopté par 289 voix contre 281. Voici cet ordre du jour : « La Chambre, approuvant les déclarations et le programme du Gouvernement, decidée à n'accepter aucune obstruction, et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour. »

La division ayant été demandée, la première partie de l'ordre du jour : « La Chambre, approuvant les déclarations », a été adoptée par 287 voix contre 281. La seconde partie : « et le programme » a réuni 380 voix contre 55. La dernière partie a été adoptée à mains levées.

L'ensemble de l'ordre du jour, mis ensuite aux voix, a été adopté par 289 voix contre 279.

Trois élections sénatoriales ont eu lieu le 15 janvier. Dans le département de la Seine, M. Mascuraud, radical-socialiste a été élu en remplacement de M. Hervé de Saisy, sénateur inamovible décédé et dont le siège avait été attribué par le sort au département de la Seine. Dans l'Aisne, M. Touron, républicain progressiste, a été élu en remplacement de M. Malézieux, décédé. En Eure-et-Loir, M. Fessard, républicain progressiste a été élu en remplacement de M. Wallon, sénateur inamovible, décédé, dont le siège avait été attribué à ce département.

Madame Loubet, mère du Président de la République, est décédée à Marsanne, le 15 janvier. M. Loubet a quitté Paris le 16 janvier, à 9 h. 20 du soir, pour aller assister aux obsèques, qui ont eu lieu le mardi 17 janvier. Le soir même, le Président de la République repartait de Montélimar pour rentrer à Paris dans la matinée du 18.

Le 16 janvier, dès l'ouverture de la séance publique de la Chambre, M. Doumer, président, a prononcé l'allocution suivante :

« Je suis assuré d'être l'interprète des sentiments unanimes de la Chambre, en lui proposant d'envoyer à M. le Président de la République, le témoignage de notre profonde sympathie et de manifester la part que nous prenons tous à sa douleur en levant immédiatement la séance en signe de deuil. » (*Approbation unanime*.)

A son tour, M. Combes, président du Conseil, a dit :

« Je demande la permission d'associer le Gouvernement aux sentiments de profond regret et de vive sympathie qui viennent d'être exprimés par M. le Président de la Chambre. Je suis convaincu que les paroles qui ont été prononcés répondent également aux sentiments les plus intimes du pays tout entier. »

La séance a été levée ensuite.

La Commission du budget s'est réunie pour procéder à l'élection d'un président en remplacement de M. Doumer, élu président de la Chambre.

M. Georges Cochery a été élu président de la Commission du budget, à l'unanimité des membres présents, environ 25.

En prenant possession de la présidence de la Commission du budget, M. Cochery a prononcé le discours suivant :

« La Chambre nous a pris le président qui, depuis trois ans, conduisait avec vigueur et clarté les travaux de la Commission du budget.

« Je vous adresse mes vifs remerciements de l'honneur que vous me faites en m'appelant à occuper, pour la quatrième fois, ce fauteuil.

« Je suis particulièrement touché de la cordialité et de l'unanimité de votre choix. Je n'aurai qu'à suivre, avec le concours amical de nos chers vice-présidents, de notre vaillant rapporteur général, les traditions de travail que nous laisse notre ami, M. le président Doumer.

« La Commission a terminé une partie importante de sa mission. Les rapports ont été prêts en temps utile ; elle n'a aucune responsabilité dans le retard du vote du budget.

« Pour l'œuvre qu'il lui reste à poursuivre, une pensée commune inspire tous ses membres : la volonté de restreindre au strict minimum le déplorable expédient des douzièmes provisoires.

« Nous nous y attacherons de toutes nos forces et parce que notre rôle est de défendre résolument la régularité financière et parce qu'il faut permettre à la Chambre d'aborder après le budget et de résoudre les graves problèmes soulevés devant elle.

« Les réformes nécessaires d'ordre social ou fiscal auront fatalement une répercussion financière. La prudence et la sincérité dans la préparation de nos propositions budgétaires et la fermeté dans leur discussion sont donc indispensables, non seulement pour maintenir et fortifier l'indiscutable solidité de nos finances, mais aussi pour permettre à l'union large et féconde des républicains pour les réformes et par les réformes d'aboutir et de passer des promesses ou des démonstrations aux réalités du progrès démocratique. »

Une élection sénatoriale a eu lieu le 8 janvier à la Réunion : M. Brunet, député radical, a été élu en remplacement de M. Drouhet, décédé.

Les Ministres se sont réunis, le 17 janvier, au Ministère de l'Intérieur, en conseil de Cabinet.

M. Combes a donné connaissance à ses collègues de la lettre qu'il a rédigée pour informer le Président de la République de la démission du Cabinet.

Le Conseil a été d'avis qu'il convenait de demander à la Chambre de suspendre momentanément ses travaux, le Gouvernement ne croyant pas devoir y prendre part.

Le Cabinet considère qu'il n'a plus qu'à assurer l'expédition des affaires et, en conséquence, aucune décision n'a pu être prise, ni aucune mesure arrêtée au point de vue militaire ou civil dans le Conseil de mardi. Les Ministres laissent à

leurs successeurs le soin de prendre les résolutions qu'ils voudront.

Le 17 janvier, à l'ouverture de la séance du Sénat, M. Fallières a prononcé les paroles suivantes :

« M. le Président de la République a été cruellement frappé dans ses plus chères affections. Il vient, aujourd'hui même, de conduire à sa dernière demeure une mère vénérée, à laquelle il avait voué, dès son enfance, toutes les tendresses de son âme.

« Le Sénat voudra sans doute lui donner, en cette douloureuse épreuve, un témoignage de sa respectueuse sympathie. J'ai l'honneur, messieurs, de vous proposer de nous associer à son deuil en levant la séance. » (*Applaudissements.*)

M. Vallé, Garde des sceaux, s'est exprimé ainsi :

« Ainsi que l'a fait, hier, à la Chambre, M. le Président du Conseil, je déclare que le Gouvernement s'associe aux paroles que vient de prononcer le président du Sénat, paroles qui répondent, j'en suis convaincu, au sentiment du Sénat et au sentiment du pays. » (*Vive approbation.*)

La séance a été ensuite renvoyée au jeudi.

A la Chambre, dès l'ouverture de la séance, M. Mougeot, Ministre de l'Agriculture, au nom du Gouvernement, a demandé à la Chambre de s'ajourner à une date ultérieure. La Chambre sera convoquée par le président dès qu'il le jugera nécessaire.

Les Ministres ont tenu leur dernier Conseil le 18 janvier à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet, revenu de Montélimar dans la matinée. A l'issue de ce Conseil, M. Combes a remis au Président la démission du Cabinet.

M. Combes, président du Conseil, au nom de ses collègues, a prononcé une courte allocution dans laquelle il a dit que les sentiments de respect, d'estime, d'affection pour la personne du Président de la République qu'avaient les membres du Cabinet avant leur arrivée au pouvoir, s'étaient encore accrus au cours de leur existence ministérielle. M. Combes a, ensuite, fait allusion au deuil qui venait de frapper M. Loubet et a exprimé la part qu'avaient prise à sa douleur les membres du Gouvernement.

M. Loubet, très affecté par son deuil, a été vivement touché par cette allusion à la perte de sa mère et n'a pu dissimuler sa très profonde émotion. Après avoir remercié M. Combes des sentiments qu'il venait d'exprimer, il a déclaré qu'il acceptait la démission du Cabinet. Il a, toutefois, suivant l'usage, demandé aux Ministres démissionnaires de continuer l'expédition des affaires courantes jusqu'après la désignation de leurs successeurs.

Dans l'après-midi, M. Loubet a conféré avec MM. Fallières, président du Sénat, et Doumer, président de la Chambre.

Le président de la République a consulté hier les présidents des groupes républicains des deux Chambres.

Le Président de la République ne s'occupera qu'aujourd'hui de la désignation de l'homme d'Etat à qui il offrira la mission de constituer le Cabinet.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 23 au 29 décembre 1904 (52e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1904	Rec. br. de la semaine 1903	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	985	969	51.080	50.730	+ 350
Paris-Lyon-Méditer.	9.294	8.940	7.810	455.280	455.720	— 440
— Chemins Algériens	513	296	218	10.314	9.840	+ 474
Nord	3.765	4.569	4.325	232.746	234.368	— 1.622
Ouest	5.843	3.266	3.212	186.334	184.787	+ 1.547
Orléans	7.098	4.878	4.579	230.345	231.330	— 985
Est	4.922	3.494	3.094	189.146	186.646	+ 2.500
Midi	3.829	2.188	2.173	116.298	114.944	+ 1.354
Est-Algérien	898	256	199	9.190	8.602	+ 588
Bône-Guelma	1.209	228	210	11.611	10.767	+ 844
Ouest-Algérien	296	84	65	3.731	3.407	+ 324
Lignes Algériennes	814	121	119	4.624	4.422	+ 202
Médoc	103	35	32	1.423	1.436	— 13

QUESTIONS DU JOUR

FINANCES ROUMAINES

Une crise ministérielle s'est dernièrement produite en Roumanie : à la suite de dissentiments survenus au sein du parti libéral à propos des prochaines élections législatives, M. Stourdza a abandonné le pouvoir qu'il occupait depuis le 14 février 1901, et M. Cantacuzène, chef du parti conservateur, a formé un nouveau cabinet.

Le glorieux passé de M. Cantacuzène et la grande compétence des personnalités qui composent son ministère nous sont un sûr garant de l'œuvre utile et féconde qu'il pourra accomplir. Sa tâche, au point de vue financier, sera cependant rendue plus facile par les réformes que son prédécesseur a innovées et la transformation économique qu'il a fait subir au pays.

Dans l'ouvrage que j'ai publié l'année dernière sur la Roumanie (1), j'ai indiqué en présence de quelle situation s'est trouvé le gouvernement de M. Stourdza en prenant le pouvoir. Sur une période de treize années budgétaires, de 1888 à 1901, huit exercices avaient présenté des excédents s'élevant, au total, à la somme de 60.370.084 fr. Les autres exercices avaient donné, ensemble, un déficit total de 96.166.431 fr.

Si tous les excédents avaient été employés à leur destination naturelle : celle de couvrir les déficits, la situation se serait soldée au 30 septembre 1901 avec un découvert de 35.796.347 francs. Mais, en réalité, à cette date il y avait un déficit de 71.475.218 francs, attendu qu'une grande partie des excédents, soit 35.678.866 francs, avait été employée à de nouvelles dépenses.

Telle était la situation que trouva le gouvernement de M. Stourdza et contre laquelle il s'efforça immédiatement de lutter, en s'attachant à un double but : combler les anciens déficits et rétablir l'équilibre budgétaire.

Une communication du Président du Conseil, en date de décembre 1902, fit connaître que, grâce à la création de ressources spéciales, le premier de ces objets se trouvait déjà rempli et que les déficits pesant sur le Trésor roumain se trouvaient complètement liquidés. Le second but fut obtenu par une réduction des dépenses et la suppression de tous les crédits extraordinaires. Les résultats définitifs des années 1901-1902, 1902-1903, 1903-1904 sont là pour nous montrer l'utilité de ces réformes.

Voici, en effet, comment se sont soldés ces trois exercices :

	1901-02	1902-03	1903-04
		En francs.	
Recettes	239.313.400	250.013.787	258.306.867
Dépenses	218.096.211	217.684.027	229.640.187
Excédent	21.217.189	32.329.760	28.666.680

Ces trois exercices ont donc produit un excédent total de 82.213.629 fr. Ce simple chiffre rapproché des 71 millions de déficit existant en 1901 résume l'œuvre de M. Stourdza et explique l'enthousiasme avec lequel l'*Indépendance Roumaine* s'exprimait

(1) *La Situation économique et financière de la Roumanie.*

sur la politique financière de son Gouvernement : « Le budget réduit, écrivait-elle, est devenu le talisman qui a permis à la Roumanie de se développer par ses propres forces dans toutes les directions... Toute l'évolution heureuse qui est en train de s'accomplir tire directement son origine de cette mesure bienfaisante. »

Il eût été, cependant, dangereux de croire que la Roumanie se trouvait désormais à l'abri de toute surprise et que le Gouvernement n'avait plus d'efforts à accomplir. En exposant à la Chambre les premiers résultats donnés par l'application de ces réformes, le Ministre des Finances indiquait très nettement la tâche qui s'imposait à lui pour assurer l'avenir.

Un pays, en effet, ne peut piétiner sur place et le progrès ne doit pas être enchaîné. Il y a des besoins particuliers d'ordre économique et d'ordre politique auxquels il faut nécessairement satisfaire. Puisque la Roumanie s'était interdit de recourir à l'emprunt et que les revenus de l'Etat n'avaient pas une stabilité telle qu'on pût baser sur eux un budget extraordinaire, il fallait défendre jalousement les excédents budgétaires et en disposer avec la plus grande parcimonie.

Le Gouvernement de M. Stourdza est resté fidèle à ce programme et ce sont ces seuls excédents qui ont fait face aux dépenses exceptionnelles. Les réformes avaient cependant besoin de subir la pénible expérience d'une année malheureuse pour qu'on pût se rendre compte de leur solidité, et c'est par cette épreuve qu'elles viennent de passer.

Il faut remonter à 1899 pour trouver une année aussi défavorable que l'a été 1904 pour la Roumanie. La sécheresse a détruit récoltes et fourrages et réduit la plus grande partie de la population agricole à un état voisin de la famine. On se rendra compte de toute l'étendue du mal quand nous aurons dit que la récolte du blé n'a été que de 17 millions d'hectolitres au lieu de 25.971.615 en 1903, 26.859.886 en 1902, 25.508.800 en 1901, 19.967.900 en 1900. La récolte du maïs a été encore pire : les 2.090.000 hectares cultivés n'ont donné que 6 millions 930.000 hectolitres, alors que la moyenne des cinq dernières années avait été de 26.600.000 hectolitres; depuis 1862, on n'avait pas enregistré de résultat aussi faible.

Une des conséquences de cet état de choses a été de rendre de nouveau passive la balance commerciale qui, depuis 1900, était devenue active. Pour les neuf premiers mois de 1904, la valeur de l'importation s'est élevée, en effet, à 225.811.679 fr. et celle de l'exportation à 204.387.315 fr., ce qui laisse un déficit de 21.424.363 fr.

En dépit de ces faits, le désastre a été loin de prendre les proportions qu'il avait eues en 1899, car il a trouvé le pays mieux armé, en raison des mesures prises en temps utile et des réserves que le Gouvernement avait su constituer.

L'ère des économies inaugurée il y a quatre ans, a permis de faire face à tous les besoins et engagements sans atteindre en rien le crédit de la Roumanie ou sa situation financière. Au lieu de recourir à des avances, le Trésor a devancé ses envois à l'étranger pour couvrir non seulement le coupon de janvier, mais ceux d'avril et mars et même une partie de celui de juin 1905.

Ce fait prouve la prévoyance du Gouvernement : l'état des recettes publiques nous montre que, malgré la crise, l'appauvrissement du pays n'a pas compromis la situation : Les recettes publiques encaissées du 1er avril au 30 novembre 1904 se sont élevées à 151.833.583 francs contre 163 millions 472.429 francs pendant la période correspondante de 1903, soit une moins-value de 11.668.846 francs seulement ; par rapport aux évaluations budgétaires qui avaient été fixées pour les huit mois à 156.631.475 francs, la différence en moins n'est que de 4.797.891 francs et comme les dépenses ont été sagement réduites nous trouvons qu'en définitive la situation se présente comme suit :

Recettes des huit premiers mois ... Fr.	151.833.583
Dépenses des huit premiers mois......	134.084.942
Excédent.......... Fr.	17.748.641

Jusqu'ici, la situation budgétaire ne s'est donc nullement trouvée compromise par la crise et le budget de 1905-06 a été établi avec une prudence excessive en tenant compte du contre-coup qu'une année déficitaire exerce toujours sur l'exercice prochain. Les réserves des bonnes années viennent, en effet, en aide à la mauvaise, alors que la suivante a pour seul héritage l'absence et l'épuisement des réserves.

En ne prévoyant pour 1905-06 qu'un excédent d'un million de francs, l'ancien Ministre des finances a tenu compte des éventualités les plus fâcheuses et si nous constatons que la crise de 1899 a valu au budget roumain un déficit de 35 millions en 1899-1900, de 27 millions en 1900-1901, sans parler d'un emprunt onéreux, les chiffres que nous venons de reproduire montrent combien différente est la situation actuelle.

En constatant ce fait, nos confrères roumains se félicitent de la dure leçon donnée par 1899.

« Rappelés à la réalité, lisons-nous dans la *Bursa*, forcés de commencer tardivement à faire une école que les autres peuples ont faite du temps de leur enfance et que nous nous sommes vus forcés de faire comme adultes, nous avons commencé à apprendre qu'il n'est permis à personne de dépenser ce qu'il n'a pas et de faire du luxe avec de l'argent emprunté. C'est de ce moment qu'a commencé notre ère de réveil économique et il a fallu en arriver à bénir la crise qui nous a relevés moralement ».

Si la crise de 1899 a forcé la Roumanie à reconnaître un peu tard la vérité d'un précepte économique élémentaire, l'année 1904 lui a donné un enseignement réconfortant : elle a prouvé que cet Etat possède les moyens de satisfaire à ses besoins, car il ne dépend plus uniquement, comme il le faisait autrefois, de la production agricole, et l'initiative prise par les étrangers de fouiller le sol roumain pour en tirer d'autres richesses, a forcé les Roumains à transformer les conditions de leur propre pays.

Le journal que nous venons de citer s'explique complètement sur ce fait :

« En 1904, écrit-il, il a été créé en Roumanie plus de Sociétés et plus d'entreprises industrielles que pendant toutes les années précédentes, et si nous additionnions la somme des capitaux introduits dans le courant de cette année et employés dans l'industrie et dans les entreprises financières, nous trouverions sûrement un chiffre peu ordinaire, même pour les pays où les capitaux n'ont pas besoin d'être importés. A ce point de vue, nous considérons l'année passée comme l'une des plus importantes dans notre histoire, et nous croyons que dans le courant de cette seule année il a été fait, pour le progrès de la Roumanie, plus que dans toutes

les autres années considérées comme importantes pour notre histoire nationale.

Certaines circonstances extérieures et surtout certaines conditions particulières ont fait que la finance allemande a pris avant les autres l'initiative du développement de l'industrie du pétrole ; les capitalistes français et autres ne se sont pas laissé cependant distancer par les Allemands.

Ce n'est pas seulement à cette industrie que des capitaux et des groupes nouveaux se sont intéressés. Dans d'autres entreprises telles que l'industrie du riz, des textiles, de la métallurgie, du bois, il est entré des éléments qui n'avaient pas, jusqu'à présent, eu l'occasion de s'occuper des industries que l'on pouvait créer en Roumanie, qui ignoraient même ou à peu près notre existence en Europe.

La même émulation a régné dans le courant de l'année 1904 pour les affaires financières proprement dites. Il a été créé de nouvelles banques ; certaines banques anciennes ont été transformées et agrandies ; des raisons sociales individuelles ont été transformées en Sociétés par l'entrée de capitaux plus considérables. En un mot, toutes les branches d'activité ont marché la main dans la main dans la voie d'un développement rapide qui, nous devons le déclarer, n'est encore qu'à son début.

Il est impossible d'avoir dès aujourd'hui sur ce mouvement des données statistiques précises, mais les renseignements fournis par la *Bursa* nous font parfaitement comprendre comment la crise agricole n'a pas eu sur l'économie roumaine la fâcheuse influence que l'on pouvait craindre.

Ce mouvement, qui trouve certainement son origine dans la confiance que les réformes de M. Stourdza ont inspirée au dehors, a contribué à atténuer la disette des capitaux, conséquence de la crise agricole. Il servira à rendre la Roumanie de moins en moins dépendante du sort d'une récolte. Et le nouveau Gouvernement aura à cœur de maintenir intacte la situation que lui a laissée son prédécesseur.

EDMOND THÉRY.

Le Budget Russe de 1905

Le budget d'un grand Etat, engagé dans une guerre longue et coûteuse, présente certainement un intérêt tout particulier, mais ce n'est que dans le règlement de l'exercice clos, après l'encaissement de toutes les recettes, ordinaires et extraordinaires, après l'achèvement des dépenses et leur vérification, que l'on peut fixer le coût total de l'année. Les calculs que l'on fait en cours d'exercice, concernant soit la dépense globale, soit la dépense par tête et par jour, sont de simples approximations, de véritables jeux de statisticiens. Il y a trop d'éléments qui échappent à notre connaissance, quand ce ne serait que l'effectif des troupes sous les drapeaux sur le théâtre de la guerre. Il y a des éléments disparates, surtout quand il s'agit d'opérations aussi complexes qu'une guerre poursuivie à la fois sur terre et sur mer.

Le budget russe de 1905 ne contient pas non plus d'indication sur le coût de la guerre, sauf au chapitre de la dette publique, qui est en augmentation d'une quinzaine de millions de roubles ; il porte cependant la trace très nette d'événements exceptionnels dans la très forte réduction du budget extraordinaire, qui est ramené à 78 millions r. contre 154 millions r. en 1904 (budget rectifié), contre 212 millions r. (budget primitif) et contre 221 millions r. de dépenses en 1903 ; il la porte encore dans les très prudentes prévisions de dépenses et de recettes que M. Kokovtzof a inscrites.

On a voulu éviter, dans la mesure la plus large, tout mécompte, toute déception dans l'encaissement des recettes ; on est resté de 54 millions au-dessous des rendements obtenus en 1903, et l'on n'a guère modifié les chiffres de 1904. On a accepté des moins-values importantes pour le monopole de l'alcool, pour les douanes, pour les annuités de rachat des paysans. On a été très circonspect dans les majorations des recettes.

Dans les dépenses, on s'est inspiré d'idées aussi raisonnables ; on aurait pu améliorer artificiellement la situation du budget de 1905 en comprimant davantage les crédits ; mais on risquait de n'avoir que des économies sur le papier et d'être obligé, ou de laisser des services et des intérêts en souffrance, ou de recourir à des demandes de crédits supplémentaires qui seraient très fâcheuses alors que tout est concentré pour fournir des ressources à la poursuite de la guerre. On n'a opéré de réduction que dans le budget extraordinaire, on a réduit au strict nécessaire les travaux de construction de chemins de fer, tout en amorçant la pose d'une seconde voie sur le Transsibérien. Le fait que la Russie, depuis nombre d'années, a imputé sur le budget ordinaire toute une série de travaux concernant le réseau ancien des chemins de fer de l'Etat, permet, dans les années difficiles, d'opérer des suppressions de dépenses.

Le Ministre des Finances prévoit un excédent de recettes ordinaires d'une soixantaine de millions de roubles, (en 1903, l'excédent a été de 174 millions). Il laisse une quinzaine de millions du budget extraordinaire à découvert, quitte à les couvrir sur les fonds du Trésor, dans le cas où les prévisions de recettes ne seraient pas dépassées par les rendements.

Le fait intéressant, c'est la compression du budget extraordinaire des chemins de fer ; elle répond, d'ailleurs, à une décision impériale, prise dès la fin de 1903.

Les dépenses de la guerre contre le Japon sont considérées comme des dépenses extraordinaires pour lesquelles des crédits sont ouverts en cours d'exercice, d'après des règles très strictes, et chaque fois pour une période de quatre mois. Elles ne figurent pas dans le cadre du budget normal. Cela ne veut pas dire que le Ministre des Finances ne se préoccupe pas d'y pourvoir. Il y a réussi amplement jusqu'ici ; les ressources nécessaires se sont trouvées prêtes, et il en sera de même dans l'avenir. Les crédits ouverts pour 1904 se sont élevés à 621 millions de francs ; les ressources disponibles à 717 millions de roubles, dont 432 millions provenaient de l'emprunt effectué à Paris en mai et en Russie en juillet 1904.

Le rapport de M. Kokovtzof à l'Empereur, sur le budget de 1905, renferme une partie extrêmement instructive concernant la situation économique et financière de la Russie en 1904. Nous aurons l'occasion d'en faire prochainement le résumé. Le Ministre des Finances, avec beaucoup de franchise et de sincérité, indique la lumière et l'ombre, les côtés satisfaisants et les points plus délicats. Parmi les premiers, il faut citer le maintien de la forte situation monétaire de la Russie, qui a su ménager ses ressources (marge d'émission), la bonne récolte, le fort excédent des exportations ; parmi les derniers, il faut noter la répercussion de la guerre sur un certain nombre de branches de la production nationale.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Générale Parisienne de Tramways

(TRAMWAYS-SUD)

La question de la réorganisation des transports en commun dans Paris a, dans ces derniers temps, attiré l'attention sur les diverses entreprises qui ont leur exploitation dans la capitale ; aussi a-t-on vu les cours des actions de ces diverses affaires progresser sensiblement. Cette progression, toutefois, n'a pas été proportionnellement la même partout ; en effet, pendant que les actions de la *Compagnie Générale des Omnibus* faisaient,

en six semaines un bond de 300 francs environ, les actions de la *Compagnie des Tramways et du Département de la Seine* au nominal de 500 francs, montaient seulement de 75 francs, et celles de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), dont le nominal est 250 francs, ne gagnaient qu'un peu plus de 30 francs.

La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est cependant une entreprise devenue très intéressante. Constituée le 27 mai 1880, sous le nom de *Compagnie d'Exploitation de Tramways*, elle prit, en 1891, sa dénomination actuelle. Elle avait pour objet l'exécution et l'exploitation, dans Paris et les départements, de lignes de tramways à chevaux ou à traction mécanique, dont les concessions lui seraient accordées, adjugées, apportées ou affermées.

Son capital social, fixé à l'origine, à 5 millions de francs, fut porté ensuite jusqu'à 30 millions de francs, et divisé en 120.000 actions de 250 francs entièrement libérées et au porteur. Sur ces 120.000 actions, 19.212 ont été jusqu'ici amorties au pair et remplacées par des actions de jouissance; il ne reste donc plus en circulation que 100.788 actions de capital. Observons que la Compagnie n'a pas de dette-obligations.

Les bénéfices nets de la Compagnie se répartissent de la manière suivante : Il est tout d'abord prélevé 5 0/0 pour constituer le fonds de réserve légal ; 5 0/0 au moins pour l'amortissement des actions; enfin, la somme nécessaire pour servir aux actions non encore amorties, un intérêt de 4 0/0 l'an. Le surplus est réparti ainsi : 10 0/0 revient au Conseil d'administration, et le solde de 90 0/0 est mis à la disposition de l'assemblée générale qui décide de son emploi.

La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* est concessionnaire jusqu'au 31 décembre 1930, concession prorogée jusqu'à cette date par décret du 30 avril 1900 : de la ligne de tramways Bastille-Charenton ; des lignes Saint-Germain-des-Prés, Châtillon-Fontenay-aux-Roses, Saint-Germain-des-Prés Clamart et embranchement de Clamart-gare à la Mairie; Châtelet-Ivry; Châtelet-Villejuif; Châtelet-Choisy-le-Roi; Petit-Ivry-Bourse du Commerce et de la ligne Vanves-Saint-Philippe-du-Roule; jusqu'au 31 décembre 1930 (décret du 30 mars 1899), de la ligne Malakoff-Les Halles; jusqu'au 31 décembre 1945, de la ligne du Champ-de-Mars à Saint-Ouen, pour la partie intra-muros, la partie extra-muros étant exploitée par la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*. En outre, la Compagnie est fermière, jusqu'au 31 mai 1910, des lignes Bastille-Gare Montparnasse; Gare Montparnasse-Etoile; Place Walhubert-Place de la Nation. Il s'agit là d'un réseau total de 123 kilomètres environ, entièrement en exploitation, sauf la petite section Place Pereire à Saint Ouen, de la ligne Champ-de-Mars-Saint-Ouen.

Plusieurs systèmes de traction sont utilisés par la Compagnie pour l'exploitation de ce réseau. Les lignes Etoile-Montparnasse, Montparnasse-Bastille, Bastille-Charenton et Saint-Ouen-Champ-de-Mars, — cette dernière dans la partie actuellement en service, — sont exploitée depuis plusieurs années à l'électricité par trolley et caniveau. Le groupe des lignes Clamart, Vanves, Malakoff et Fontenay-aux-Roses sont encore exploitées partie à chevaux et partie à trolley et à accumulateurs, mais les travaux exécutés pendant les années 1903 et 1904 vont permettre de modifier, pour ce groupe, le mode de traction, sauf sur une petite partie des lignes Malakoff-Les-Halles et Vanves-Saint-Philippe du Roule. Cette partie du parcours restera encore exploitée à accumulateurs. D'autre part, le groupe du Châtelet use encore de la traction animale, mais les travaux pour l'installation de la traction électrique sont en cours d'exécution. Quant à la petite ligne Place Walhubert-Place de la Nation, qui n'a aucune importance, on ne peut songer à une modification dans son mode d'exploitation, et sa suppression s'impose même.

***

Sur le réseau de la Compagnie, le tarif n'est pas uniforme. Il est de 15 centimes en seconde classe et de 20 centimes en première classe sur la ligne Bastille-Charenton ; de 15 centimes en deuxième classe et de 30 centimes en première sur les lignes Etoile-Montparnasse, Montparnasse-Bastille, Saint-Ouen-Champ-de-Mars et place Walhubert-place de la Nation. Sur toutes les autres lignes, le nouveau tarif de 10 et 15 centimes, remplaçant l'ancien de 15 et 30 centimes, ne devait être appliqué qu'après l'installation de la traction électrique, mais l'Administration a exigé sa mise en vigueur avant l'emploi de l'électricité, à la suite d'un désaccord sur l'interprétation des conditions de la concession.

Les lignes à traction par chevaux et par accumulateurs ne donnant pas de profits, le Conseil d'administration de la Compagnie s'était fait autoriser, par les actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire le 27 mars 1902, à installer le « trolley » ou le « caniveau » sur la presque totalité du parcours de ces lignes. La dépense prévue étant d'environ 20 millions de francs, le Conseil a reçu l'autorisations de se procurer les fonds qui lui étaient nécessaires au moyen d'une émission d'actions ou d'obligations. Jusqu'ici, le Conseil n'a pas usé de cette autorisation; il s'est contenté d'une avance consentie par la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, et il a déjà exécuté pour 10 millions de travaux. A ce propos, il est bon d'examiner la situation financière de la Compagnie. Le bilan au 31 décembre 1904 n'ayant pas encore été publié (l'assemblée générale ordinaire se réunit ordinairement en mars), nous prenons les chiffres accusés dans le bilan au 31 décembre 1903, en les résumant ainsi :

(En milliers de francs)

Actif		*Passif*	
Voies ferrées	5.260	Capital (actions amorties, 18.983)	25.254
Immeubles	2.150	Réserves et amortissements	5.475
Cavalerie	652	Assurance, droit de stationnement, etc.	126
Matériel	764	Divers (Personnel)	125
Mobilier	21	Fournisseurs	182
Approvisionnements	1.419	Coupons à payer et titres à rembourser	32
Caisse et Banques	422	Créditeurs	268
Portefeuille, cautionnement	172	Marché d'entreprise générale	8.774
Lignes nouvelles	30.213	Bénéfices de l'exercice 1903	1.302
Divers (Personnel)	8		
Débiteurs	457		
Total	41.538	Total	41.538

Le compte « Marché d'entreprise générale », au passif, représente l'avance faite par le *Compagnie Thomson-Houston ;* elle fait partie des 20 millions de dépenses prévues et qui doivent être fournis au moyen d'actions nouvelles ou d'obligations. Et si l'on fait abstraction de cette somme qui est l'objet d'un arrangement spécial, on peut constater que la situation financière de la Compagnie est suffisamment aisée.

Les résultats de l'exploitation de la Compagnie, pour les cinq derniers exercices, s'établissent ainsi :

Résultats d'exploitation (en milliers de francs)

Exercices	Recettes	Dépenses	Bénéfices	Bénéfices nets
—	—	—	—	—
1900	6.323	4.933	1.390	1.575
1901	7.582	6.094	1.488	1.465
1902	7.673	6.381	1.292	1.266
1903	8.243	6.506	1.737	1.527
1904	8.300	6.510	1.850	1.550

Les chiffres pour 1904 ne constituent qu'une évaluation. On sait cependant que les recettes de l'exercice ont atteint 8.309.000 fr., montant auquel il faut ajouter les recettes hors trafic, environ 50.000 fr. par an ; soit, au total, 8.360.000 fr. environ. Les dépenses d'exploitation n'ont pas dû varier sensiblement, mais le solde du compte d'intérêt doit dépasser d'une centaine de mille francs celui de 1903, par suite de l'élévation du compte « Marché d'Entreprise Générale ». En somme, le bénéfice net de l'exercice 1904 doit atteindre environ

1.550.000 fr. Ici, observons que le solde de 1903, de 1.527.000 fr., ne figure au bilan publié plus haut que pour 1.302.000 fr.. en raison de l'affection de 225.000 francs à un fonds d'amortissement supplémentaire.

Les dividendes répartis par la Compagnie ont été régulièrement de 10 fr., sauf en 1900, où il a été de 12 fr. 50. Vu le nombre de titres amortis, ce dividende n'absorbe guère plus d'un million de francs par an, et il peut être considéré comme largement assuré pour l'avenir, même dans l'état actuel de l'exploitation, mais il reste à voir comment profiteront à la Compagnie les améliorations décidées.

Les nouveaux travaux coûteront, comme nous l'avons déjà dit, 20 millions. Les 10 millions déjà dépensés exigeant comme intérêts annuels, 400.000 fr., cette charge se trouvera portée à 800.000 fr. Mais, sur le groupe du Châtelet, la suppression des chevaux vaudra une augmentation considérable du trafic. Sur la ligne Bastille-Charenton, et avec la traction animale on ne comptait, en 1897, que 2.461.926 voyageurs transportés ; après l'installation de la traction électrique, on obtenait : 9.737.460 voyageurs pour 1899 et 12.031.432 pour 1900. De 1901 à 1904, la progression fut lente, ce qui se comprend après les augmentations énormes obtenues en deux ans ; et si l'on admettait une progression analogue pour le groupe du Châtelet, les recettes passeraient de 2 millions à 10 millions de francs ; mais on peut plus raisonnablement évaluer ces recettes à 6 millions ; et comme le coefficient actuel sur les lignes électriques est de 75 0/0, le bénéfice d'exploitation ressortirait à 1.500.000 fr. Or, le groupe du Châtelet, avec sa traction animale, ne laisse aucun bénéfice.....

Pas de bénéfices non plus actuellement avec le groupe Saint-Germain-des-Prés et les lignes : Vanves-Saint-Philippe-du-Roule, Malakoff-Les Halles. Avec la traction nouvelle, l'exploitation de ces sections donnera un profit que l'on peut évaluer à 300.000 fr. Et, si l'exercice 1905 ne doit profiter qu'en partie de ces améliorations, il n'en sera probablement pas de même de 1906, qui pourra être le premier à en profiter intégralement. Pour ce dernier donc, les bénéfices devraient augmenter de 1.800.000 fr., montant dont il faut déduire l'augmentation de charges de 400.000 fr. dont il a été fait mention, et il resterait encore, comme augmentation, 1.400.000 francs.

Pour couvrir la *Compagnie Thomson-Houston* du coût de ses travaux d'amélioration, le Conseil d'administration de la *Compagnie Parisienne de Tramways* peut lui remettre 80.000 actions nouvelles, ou 40.000 actions et 10.000.000 de francs d'obligations. Examinons quelle serait dans les deux cas la situation, en faisant remarquer que les actionnaires actuels ont un droit de préférence à la souscription des actions nouvelles.

***

Si le Conseil adopte la création de 80.000 actions nouvelles, le bénéfice net actuel réalisé par la Compagnie étant de 1.550.000 fr., il faudra ajouter à cette somme le bénéfice net qui résultera des améliorations en cours, soit 1.400.000 fr., comme il a été dit plus haut, et une économie d'intérêts de 800.000 francs par suite du remboursement à la *Compagnie Thomson-Houston*. En tout : 3.750.000 fr., qui représenteraient, pour 180.000 actions de capital, 20 fr. par action. Ce bénéfice cependant ne serait pas distribuable entièrement, car il aurait à supporter les prélèvements pour les réserves et les amortissements.

Si le Conseil crée seulement 40.000 actions nouvelles et 10 millions de francs d'obligations, les profits s'établiraient ainsi : Bénéfices nets actuels, 1.550.000 fr. A ajouter : 1.400.000 fr. pour profits nets résultant des améliorations en cours, et 300.000 fr. d'économie d'intérêts par suite du remboursement de la *Compagnie Thomson-Houston*. En tout, 3.250.000 fr., déduction faite du service des obligations (5 0/0 pour intérêts et amortissement). Pour 140.000 actions de capital, ce montant représenterait une somme de 23 fr. par action qui aurait à supporter, comme dit précédemment, les prélèvements pour réserves et amortissements.

Mais il faut tenir compte encore de cette circonstance que le rapporteur de la sous-Commission chargée d'examiner la question de la réorganisation des transports en commun dans Paris, a fait un rapport qui sera déposé ces jours ci, et dont les conclusions principales seraient : Unification de la durée des concessions de tramways qui prendraient fin probablement vers 1950 ; unification des tarifs par l'adoption générale du tarif par sections ; 10 centimes en seconde classe et 15 centimes en première, avec 5 centimes d'augmentation par section supplémentaire parcourue. Naturellement la prorogation appréciable des concessions procurera à la Compagnie un allégement de l'amortissement, et quant à l'unification des tarifs et à l'adoption du système par sections, elles devront valoir, pour les lignes où le tarif est actuellement de 10 et 15 centimes, un supplément de recettes de 20 à 25 0/0.

En résumé, même après la petite avance de ces derniers temps, l'action de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* offre un placement attrayant. Quant à la concurrence du *Métropolitain*, elle ne peut avoir d'effet. La seule ligne voisine des lignes projetées de cette dernière entreprise est celle de l'Etoile-Montparnasse-Bastille, et il faut considérer en outre que le *Métropolitain* n'a, sur sa circulaire-nord, gêné la *Compagnie des Omnibus* que lorsque celle-ci n'employait encore, sur le même parcours, que la traction animale.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les événements ont suivi pendant cette semaine leur cours normal, car aucun fait saillant ou extraordinaire ne s'est produit. Sur le Cha-Ho, la situation reste toujours la même : Oyama et Kouropatkine s'observent, se fortifient et reçoivent des renforts ; c'est tout ce qu'ils ont fait, d'ailleurs, depuis le mois d'octobre. On signale cependant officiellement du quartier général russe que 2.000 cosaques, avec 48 canons, sous la direction du général Michtchenko, ont opéré vers Inkéou et Haïtcheng une diversion assez bien réussie. Les Russes auraient, paraît-il, incendié des dépôts de vivres et de munitions et sérieusement endommagé la voie ferrée sur une longueur de plusieurs kilomètres. L'effet moral produit par ce raid serait très grand.

On signale également une certaine activité du côté des Russes, activité que l'on croit être le signe précurseur d'une prochaine grande bataille. Kouropatkine disposerait de 300.000 baïonnettes et aurait, au point de vue artillerie et cavalerie, une supériorité relative. Si une bataille doit avoir lieu, il est en tout cas regrettable que Kouropatkine ait attendu que l'armée de siège de Port-Arthur ait pu renforcer les troupes du maréchal Oyama.

Une escadre russe, composée de deux croiseurs, deux torpilleurs et deux navires de la flotte volontaire est arrivée à Djibouti.

Le contre-amiral Niebogatoff, qui commandera la troisième escadre de l'océan Pacifique, a visité récemment, à Libau, les navires de cette escadre dont l'armement est poursuivi nuit et jour.

On y place maintenant la petite artillerie complémentaire, les projecteurs, les mâts pour le télégraphe sans fil, et on embarque les projectiles.

Le paquebot français *Australien* vient de quitter Nagasaki, ayant à bord le général et Mme Stœssel et 565 Russes, dont les amiraux Grigorovitch et Ouchtomsky, les généraux Gorobatowski et Reiss et 245 officiers.

Quoiqu'elle n'ait pas encore été annoncée de façon officielle, la retraite du prince Mirsky est définitive. Le Tsar a accepté sa démission.

Nous apprenons en dernière heure qu'un projectile ayant la forme d'un shrapnell a été frapper le palais

d'hiver à Saint-Pétersbourg au moment où le Tsar revenait de la cérémonie de la bénédiction de la Neva. Il n'y a pas eu d'accident de personnes à déplorer.

Informations Économiques et Financières

Emprunt ottoman. — Les dépenses d'armement décidées par les divers Etats balkaniques devaient attirer l'attention du Gouvernement ottoman et le déterminer à engager des pourparlers en vue d'un emprunt qui lui assurât les ressources nécessaires à une augmentation du matériel de guerre. De tout temps, cette question des armements a préoccupé, en effet, la Porte et l'on sait que, depuis quatre années, un impôt additionnel de 6 0/0 a été ajouté à toutes les taxes perçues dans l'Empire pour faire face aux nécessités militaires ou navales.

Le produit de cet impôt, qui atteint 6 à 800.000 livres turques par an, est versé entre les mains d'une administration spéciale, créée uniquement dans ce but, et c'est à cette organisation que le Gouvernement turc doit d'avoir pu notamment payer les croiseurs commandés aux maisons Cramp de Philadelphie, Ansaldo de Gênes et Armstrong.

Quelque importantes qu'elles soient, ces ressources ne pourraient suffire aux dépenses d'armements qui viennent d'être décidées; le Gouvernement s'est donc mis en rapport avec le groupe de la *Banque Impériale Ottomane* pour obtenir la conclusion d'un emprunt d'un montant effectif de 75 à 80 millions de francs. Comme cet emprunt entraînera nécessairement des commandes pour l'industrie du pays contractant, les groupes étrangers se sont mis immédiatement en concurrence, mais le sultan a donné à notre ambassadeur l'assurance formelle de ne pas maintenir le monopole exercé de fait par l'Allemagne en matière militaire, et il a invité le Conseil des ministres à rédiger un *mazbata* favorable au groupe français.

On s'attend donc à la prochaine conclusion d'un contrat d'emprunt, mais il serait prématuré de dire dès à présent quelles en seront les conditions.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Toutes les informations publiées au sujet du dividende de ce grand Etablissement peuvent être considérées comme prématurées. Le bilan de l'exercice 1904 n'a pas encore été établi et, par suite, la question du dividende n'a pu être discutée.

Emprunts des provinces brésiliennes. — Une certaine confusion s'est produite dans les informations publiées au sujet de l'emprunt brésilien que négocie la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. On a parlé d'une émission d'un million de livres sterling pour la province de Bahia. Cette opération doit s'effectuer sur le marché de Londres et non sur notre propre place. Mais, comme le titre qui va être offert au public anglais bénéficiera d'un gage spécial sur divers droits d'importation, — gage que les porteurs de l'emprunt de 1888 auraient pu revendiquer puisque leur titre a la garantie générale de la nation, — la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a demandé que les détenteurs de l'emprunt 4 0/0 1888 aient le droit d'échanger leurs titres contre les nouveaux. Cette faculté a été accordée pour permettre cet échange, et le montant de l'emprunt a été porté de 1 million de livres à 1.613.800 liv. st.

L'emprunt que négocie en ce moment la *Banque de Paris* concerne un autre Etat brésilien.

L'Exploitation du Métropolitain en 1903 et en 1904. — Les lignes en exploitation du réseau métropolitain (dont la longueur est de 30 kil. 851 depuis le 19 octobre dernier) ont donné lieu en 1904 à un mouvement de 140.247.228 voyageurs, contre 118.201.772 en 1903. L'accroissement a donc été, en 1904, de 22 millions 45.456 voyageurs. En 1902, il n'y avait eu que 72.183.028 voyageurs transportés.

Le nombre des billets délivrés est, naturellement, inférieur, puisqu'on donne, jusqu'à neuf heures du matin, des billets d'aller et retour comptés pour un seul billet dans les relevés, mais donnant lieu à deux parcours. Il a été délivré, en 1903 au total, 100.107.631 billets ; en 1904, il en a été délivré 117.550.521, soit 17.442.890 en plus.

Cette augmentation se répartit de la manière suivante :

Billets de 2e classe.........	10.807.385
— d'aller et retour......	4.602.566
— de 1re classe........	2.027.886
— collectifs...........	5.053

Le produit brut de la vente des billets a procuré en 1904 une recette de 20.348.954 fr. 95, sur laquelle la Ville de Paris a prélevé pour sa redevance 6.672.541 francs 50, ce qui a laissé comme recette de l'exploitation à la Compagnie, pour la vente des billets, 13 millions 676.413 fr. 45, chiffre auquel s'ajoutera le produit de diverses recettes accessoires telles que la publicité, la vente de vieux matériel, etc...

Par rapport à 1903, la Ville de Paris a vu s'accroître le produit de sa redevance de 978.887 fr. 25. Quand le réseau sera achevé, on évalue de 13.800.000 à 14 millions de francs le montant de cette redevance.

Une remarque intéressante, à ce propos, c'est que, sur cette augmentation de 978.887 fr. de la redevance pour 1904, le dernier trimestre entre pour 598.328 fr. 30. Une grande part de cette progression remarquable du trafic est donc due au succès; chaque jour plus accentué, de l'exploitation de la ligne n° 3, dont toutes les stations seront en service à la fin de janvier, et qui apporte du trafic aux lignes 1 et 2.

Emprunt de la Ville de Paris. — C'est avec un très vif contentement que le Marché de Paris a eu connaissance de la nouvelle opération à laquelle la Ville de Paris procédera le 11 du mois prochain. Jusqu'à présent, les renseignements publiés à ce propos, n'ont été que succincts, et nous croyons pouvoir les compléter de la manière suivante :

Les nouvelles obligations, au nominal de 400 fr., amortissables en trente-cinq ans, et qui rapporteront 2 3/4 0/0 d'intérêt, soit 11 fr. par an, seront offertes au prix de 380 fr., et les souscripteurs auront à verser 40 fr. en souscrivant et 60 fr. à la répartition. Le solde à payer sera divisé ainsi : 150 fr. devront être versés du 1er au 15 septembre prochain et le reste du 1er au 15 mars 1906. En fait, donc, la Ville accorde aux souscripteurs de son nouvel Emprunt un délai d'un an pour la libération intégrale. D'autre part, la libération anticipée pourra avoir lieu presque immédiatement après la répartition, au gré des souscripteurs.

Comme il a été déjà dit, les nouvelles obligations, divisées en obligations entières et en quarts d'obligations, seront dotées de 400.000 fr. de lots par an, divisés en deux tirages semestriels, qui auront lieu les 1er février et 1er août de chaque année. Chacun de ces tirages comprendra : un lot de 100.000 fr., deux lots de 25.000 fr. et 50 lots de 1.000 fr. Le premier tirage aura lieu le 1er août prochain. Cette proportion des tirages sera vivement appréciée de la petite épargne, à qui la Ville a encore réservé la faculté de souscrire, moyennant le paiement intégral du premier versement de 100 fr. par obligation, à une, deux et trois obligations irréductibles, et à un, deux et trois quarts également irréductibles, moyennant un premier versement proportionnel.

Ainsi qu'elle l'a toujours fait, la Ville de Paris s'attache donc à rendre accessibles à tous, les Emprunts qu'elle émet, et c'est le succès qui attend la nouvelle opération, qui fait que les obligations de la Ville de Paris de 1905 sont déjà demandées en Bourse à 8 fr. 50 de prime, en attendant qu'elles atteignent le pair, auquel elles ont droit.

Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — La sous-Commission chargée de présenter à la Commission formée par le Préfet de la Seine pour étudier les conditions d'établissement du futur régime de l'électricité dans Paris est sur le point de terminer ses travaux.

Elle a demandé à M. Picou d'établir un rapport résumant son avis, et cet ingénieur, qui n'appartient pas à l'Administration, pense pouvoir achever cette étude de façon à la soumettre la semaine prochaine à la sous-Commission. Dès que celle-ci l'aura examinée et adoptée, elle la transmettra à la Commission plénière, qui posera les bases du projet de réorganisation que le Préfet de la Seine soumettra par un mémoire spécial au Conseil municipal de Paris, pour sa session de mai très probablement.

Chambre Syndicale des Banquiers en Valeurs à terme près la Bourse de Paris. — Le Syndicat des Banquiers en valeurs à terme près la Bourse de Paris a tenu son assemblée générale annuelle mercredi dernier.

La nouvelle Chambre syndicale élue est ainsi composée :

M. Gaston Dreyfus, président ; M. Léon Grunbaum, vice-président ; M. Ferdinand Quantin, trésorier ; M. Edouard de Goldschmidt, secrétaire ; MM. Emmanuel Foy, Louis-Constantin Galliard, Albert Jullien, Georges Ponselle, Julien Schmieder, membres.

MM. Alfred Rheims et Emmanuel Vidal, membres sortants, qui ne se représentaient pas aux suffrages de leurs confrères, ont été nommés à l'unanimité membres d'honneur de la Chambre syndicale.

Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beïra-Alta. — L'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* adresse une circulaire aux obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beïra-Alta.* Cette Compagnie ayant demandé au Tribunal de Lisbonne sa mise en état de suspension de paiements, laquelle vient d'être prononcée par sentence en date du 16 janvier, l'*Association Nationale* invite les actionnaires à se faire connaître à elle, en vue de la constitution d'un Comité de défense qui aurait pour mission d'étudier la situation de la Compagnie et de discuter les propositions de « convenio » qui pourront être faites. Les obligataires seront convoqués ultérieurement à une assemblée générale, à l'effet de désigner les membres de ce Comité qui sera chargé de les représenter vis-à-vis de la Compagnie.

Haut-Volga. — L'action privilégiée de cette Société se traite à 519 francs.

Le rapport du Ministre des Finances qui accompagne le projet de budget confirme les renseignements que nous avions déjà exposés sur l'importance des commandes que vont recevoir les usines outillées pour la construction du matériel de chemin de fer. M. Kokovtzof prévoit une dépense de 60 millions de roubles pour le développement des réseaux intérieurs et 10 millions de roubles pour le Transibérien.

En outre les Compagnies privées de chemin de fer, de leur côté, s'occupent à renouveler leur matériel roulant, et une seule d'entreelles vient de décider d'affecter 1.300 millions de roubles à cet objet.

Ainsi se trouvent réalisées nos prévisions : dans ces commandes, en effet, le Haut-Volga obtiendra une participation suffisante pour que les bénéfices de l'exercice en cours atteignent un chiffre bien supérieur à celui de l'exercice précédent.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier la promotion du Ministère des Finances dans l'ordre de la Légion d'honneur.

Ont été nommés :

Au grade d'officier

M. Giraud (Albin-Marie-Joseph), secrétaire général de la *Banque de France.* Chevalier du 25 janvier 1877.

Au grade de chevalier

MM.

Mugneret (Paul-Benoît), chef de division au *Credit Foncier de France ;* 37 ans de services.

Moret (Joseph-Marie-Edmond), directeur à la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;* 25 ans de services dans la Banque.

Raveneau (Prosper), agent de change près la Bourse de Paris ; 20 ans 3 mois d'exercice.

Nos félicitations aux nouveaux promus.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	12 janvier	19 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 12 janvier / 19 janvier		
Or ..... 2.659 805.707 / 2.671.106.508	3.754.916.669	3.769 367.775
Argent. 1.095.110.961 / 1.098.261.266		
3.754.916.669 / 3.769.367.775		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	69.111	50.717
Portefeuille Paris { Effets Paris	242.512.562	224.999.061
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	447.765.187	450.283.392
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	176.970.381	184.283.231
Avances sur titres dans les succurs...	330.192 532	325.215.818
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.144	99.626.159
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.346.873	24.462.195
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	284.811	343.133
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	95 896.737	97.006.902
Total	5.477.970.205	5.481.031.579
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.439.582.250	4.432.941.885
Arrérages de valeurs déposées	29.713.259	26.617.359
Billets à ordre et récépissés	9.900.800	9.500.447
Compte courant du Trésor, créditeur	118.701.309	128 502.462
Comptes courants de Paris	445.416.361	439.698.593
Comptes courants dans les succursales	69.046.652	69.363.899
Dividendes à payer	6 036.138	4.683.793
Escompte et intérêts divers	2.082.262	2.363 884
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	131 125.662	140.993.747
Total	5.477.970.205	5.481.031.579

Comparaison avec les années précédentes

	24 janv. 1901	23 janv. 1902	22 janv. 1903	21 janv. 1904	19 janv. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.295.3	4 204.0	4.431.8	4.366.8	4.432.9
Encaisse or	2.345.5	2.453.2	2.508.8	2.341.6	2 671.1
— argent	1.097 7	1.097.5	1.092.3	1.101.7	1.098.3
Portefeuille	816.6	644.9	727.1	840 1	675.3
Avances aux partic.	497 8	496.8	454.8	494.0	509.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	228.5	179.1	106.4	195.5	128.5
— partic.	407.7	471.0	463.6	376.2	509.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2.919.7	2.144.0	2.287.5	3.118.5	2 020.8

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 30 décembre 1904, les 5.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, série B, numéros 15001 à 20000, de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de

la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes, série B.

Par suite, le nombre desdites obligations, négociables sur notre marché, se trouve porté de 15.000 à 20.000.

Depuis le 3 janvier courant, les actions numéros 1501 à 15000 de la Société Générale des Compteurs de Voitures (Taxamètres) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

13.500 actions de 100 francs, libérées et au porteur, formant avec les 1.500 actions d'apport non négociables actuellement, le capital social de 1.500.000 francs.

Les actions numéros 1501 à 5500 doivent être munies d'une estampille indiquant l'augmentation du capital.

Siège social à Paris, rue de Londres, 58.

Service des titres et des coupons, à la Société Générale, agence A. M., boulevard Haussmann, 113.

Les obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 1894 de la Ville de Montpellier étant appelées au remboursement le 31 décembre présent mois, ont cessé d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

Depuis le 3 janvier courant, les actions de jouissance de la Compagnie du Gaz de Bordeaux (en liquidation) se négocient sans coupons et munies d'une estampille indiquant le paiement d'une première répartition de 150 francs.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

Un versement de 62 fr. 50 étant appelé, du 2 au 10 janvier courant, sur les actions nominatives du Crédit Foncier Franco-Canadien, actuellement libérées du quart ou 125 francs.

La Chambre Syndicale a décidé qu'à partir du 3 janvier, lesdites actions ne se négocieront plus qu'en titres libérés de 187 fr. 50.

En liquidation du 15 janvier, les livraisons se feront exclusivement en titres libérés du nouveau versement.

Un dernier versement de 62 fr. 50 étant appelé, du 1er au 15 janvier sur les actions nouvelles de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris.

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 9 janvier, lesdites actions ne se négocieront plus qu'en titres entièrement libérés et au porteur, coupon n° 6 attaché.

Jusqu'à leur assimilation avec les actions anciennes, qui n'aura lieu qu'après le paiement du coupon n° 5 afférent à l'exercice 1904, ces titres continueront à se négocier sous une rubrique spéciale, au comptant seulement.

Un versement de 150 fr. étant appelé, du 16 au 20 janvier, sur les obligations non libérées de l'Emprunt Bulgare 5 0/0 1904.

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 14 janvier, lesdites obligations ne se négocieront plus qu'en titres libérés de 300 francs.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Compagnie générale de Travaux d'éclairage et de force, en date du 29 novembre dernier, ayant réduit le capital social de 3 millions à 1.500.000 fr. par la réduction de moitié du nominal de chaque action.

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 13 janvier, les 6.000 actions de ladite Société ne seront plus négociables qu'en titres munis de l'estampille suivante : « Le montant nominal de la présente action a été réduit à 250 fr. entièrement versés par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 29 novembre 1904 réduisant le capital social à un million cinq cent mille francs divisé en 6.000 actions de deux cent cinquante francs chacune. »

Nomination d'Agent de change à Nantes. — Par décret du Président de la République, en date du 31 décembre 1904, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Charruan Léon-Alphonse, a été nommé agent de change près la Bourse de Nantes, en remplacement de M. Laennec, démissionnaire.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de janvier 1905, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal..................	33 237
Frais de panification.............	13 179
Total....	46 416

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3626, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7252 ; soit à 0 fr. 73.

Octroi de Paris. — Les droits d'octroi perçus par la Ville de Paris ont produit, pendant le mois de décembre 1904, une somme de 13.435.000 fr., supérieure de 366.000 fr. aux encaissements du mois de décembre 1903. mais inférieure de 16.000 fr. aux évaluations budgétaires.

Du 1er janvier au 31 décembre 1904, les recettes de l'octroi se sont élevées au chiffre de 109.320.000 fr., ce qui représente une moins-value de 179.000 fr., comparativement aux évaluations budgétaires correspondantes, mais constitue une augmentation de 792.000 fr. par rapport aux recettes de l'année 1903.

Caisse Nationale des Rétraites pour la Vieillesse. — Par décret, en date du 31 décembre 1904, le taux de l'intérêt composé du capital, dont il est tenu compte dans les tarifs d'après lesquels est calculé le montant de la rente viagère à servir aux déposants de la Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse, est fixé à 3 50 0/0 pour les versements, abandons de capitaux et ajournements de jouissance effectués pendant l'année 1905.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de novembre 1904 :

Versements reçus de 279.827 déposants, dont 39.215 nouveaux..................................		37.731.840 28
Remboursements à 142 572 déposants, dont 19.543 pour solde.............	32.198.670 87	
Rentes achetées à 760 déposants, pour un capital de.....	702.857 80	
		32.901.528 57
Excédent de dépôts...........		4.830.311 71

Nombre de comptes existant au 30 novembre 1904 : 4.329.242.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine, qui a eu lieu lundi, s'est effectuée dans de bonnes conditions, avec des taux de reports dans les environs de 2 3/4 à 3 0/0 l'an. Aussi, la fermeté l'a-t-elle tout d'abord emporté. Hier, toutefois, les dispositions générales se sont modifiées, et l'on clôture plus lourdement sur presque toute la ligne, par suite des avis reçus des autres marchés étrangers, un peu impressionnés par les grèves que l'on signale en divers endroits, notamment en Allemagne.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont pas été impressionnées par la crise ministérielle en cours. La tendance générale seule fait qu'elles sont un peu plus lourdes au dernier moment.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 98 fr. 02 1/2 à terme et à 97 fr. 97 1/2 au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 97 fr. 97 1/2 et à 98 fr. 15; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 85 au comptant, contre 97 fr. 90 jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* s'inscrivent à 474 fr., sans changement; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 90, contre 81 fr.; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 75; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. gagnant 25 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, aux environs de 496 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 423 fr., au lieu de 420 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 455 fr., ex-coupon au 15 janvier, contre 460 fr.

avec coupon ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 461 fr., en avance de 1 fr. 50 ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 456 fr., gagnant 1 franc.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont, plus que précédemment encore, attiré l'attention de l'épargne. Au sujet du nouvel emprunt de 100 millions de francs, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 556 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 464 fr., en avance de 1 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 fr., gagnant 2 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, 567 fr. 50, contre 569 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 567 fr..

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* se retrouvent à 381 francs 50, au lieu de 380 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 380 fr., en bénéfice de 1 franc ; *Obligations 2 0/0 1898*, 423 fr., en même plus-value ; *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), 411 fr.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904*, qui clôturait à 440 fr. jeudi dernier, finit à 440 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France* se maintient à son cours précédent de 3.780 fr.

Pour les quatre premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2.020.751 francs 09.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 720 fr. à terme. Les bénéfices nets de l'avant-dernier mois de l'exercice 1904 ont été, pour notre grand établissement hypothécaire, de 1.022.268 fr., ce qui porte le total des bénéfices à un chiffre peu différent de celui de la période correspondante de 1903.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, de nouveau, un bon courant d'affaires.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont montées de 484 fr. 75 à 487 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr. 50, contre 505 fr. 25 ; *Obligations Communales 1880*, 506 fr., gagnant 1 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr., sans changement appréciable ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 476 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont en avance de 1 fr. 75 à 403 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 472 fr., en plus-value de 6 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 487 francs, au lieu de 480 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 477 fr. 50, gagnant 1 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes pour la plupart, bien qu'ayant eu, hier, à supporter quelques réalisations.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, après avoir franchi le cours rond de 1.300 fr., revient à 1.292 fr., gagnant encore, pour la semaine, 24 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est ferme à 642 francs à terme et à 644 fr. au comptant L'Agence G de cet établissement, actuellement installée rue de Flandre, nº 24, sera transférée, à partir de lundi, au nº 2 de la même rue.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.161 fr. au comptant et 1.163 francs à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 1.171 fr. et à 1.166 fr.

La *Société Générale* conserve facilement son cours précédent de 635 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est également sans changement à 636 fr. Cette Société vient de publier sa situation au 31 décembre. Nous relevons les différences suivantes avec la situation précédente : Effets à recevoir, 86.979.011 fr. 76, contre 92.867.979 francs ; reports, 34.064.710 fr. 10, contre 30.836.255 fr. 47 ; avances, 30.790.874 fr. 53, contre 29.084.519 fr. 29 ; dépôts, 76.924.589 fr. 49, contre 86.034.608 fr. 03 ; profits et pertes : report de l'exercice 1903, 571.060 fr. 34 ; bénéfices de l'année 1904, 2.337.019 fr. 24 ; total du compte de profits et pertes, 2.908.079 fr. 58.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 225 fr. à terme, contre 220 fr. ; au comptant, elle cote 224 fr. 50, gagnant 3 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, un peu plus hésitante à 218 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est calme à 91 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* gagne 2 fr. à 330 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. au comptant, gagnant 7 fr.

La *Banque de l'Algérie* est revenue à 1.450 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, qui restait à 302 fr., finit à 305 fr.

Les actions 1re émission de la *Banque de l'Indo-Chine* gagnent 4 fr. à 1.229 fr. ; actions 2e et 3e *émissions*, toujours sans échanges suivis.

Le *Crédit Mobilier Français* est monté de 110 fr. à à terme à 114 fr. Au comptant on cote 114 fr. 75. L'assemblée générale tenue le 12 courant, après avoir constaté la souscription des 25.000 actions nouvelles émises à titre d'augmentation du capital social, a voté, à l'unanimité, toutes les résolutions proposées. Le *Crédit Mobilier Français* va donc être à même de développer ses opérations avec des moyens plus puissants ; on annonce qu'il a pris tout récemment de nouvelles participations dans certaines affaires.

La *Banque de l'Union Parisienne* gagne 2 fr. au comptant, à 627 fr. A terme, on est à 625 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 132 fr., comme jeudi dernier ; *Obligations de 475 francs*, 155 fr., sans changement.

La *Compagnie Algérienne* est soutenue à 778 fr.

La *Rente Foncière* est calme à 166 fr. à terme, et à 165 fr. au comptant.

Le *Crédit Algérien* est ferme à 1.050 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont fermes.

L'action *Lyon* est à 1.355 fr. au comptant, contre 1.349 fr. ; à terme, elle gagne 4 francs à 1.351 fr. ; *Nord*, 1.765 fr. au comptant, sans changement ; à terme, on cote 1.763 fr. au lieu de 1.770 fr.

L'action *Midi* s'avance de 5 francs au comptant à 1.165 fr. ; à terme, on est à 1.168 fr. ; *Est*, 924 fr. au comptant, en avance de 10 fr. ; *Ouest*, 888 fr. au comptant, gagnant 8 fr. ; *Orléans*, 1.470 fr. au comptant, contre 1.461 fr.

★ ★ Le compartiment des *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* a été une fois de plus mouvementé.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus de 635 fr. à 620 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 866 fr., gagnant, pour la semaine, 44 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a repris de 3 fr., à 308 francs.

L'action *Suez*, après avoir progressé sensiblement, finit à 4.520 fr. contre 4.521 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 2.115 fr. au comptant, gagnant 50 fr. ; *Parts Civiles*, sans affaires.

Les *Omnibus de Paris* ont fait un nouveau bond en passant de 740 fr. à 845 fr. Les recettes de la *Compagnie Générale des Omnibus*, pour la première semaine de 1905, ont été de 844.451 fr., contre 924.051 fr. 90 pour la même semaine de 1904, soit une différence de 79.600 fr. 90 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont à 192 fr., en recul de 22 fr. D'après les chiffres publiés, les recettes de cette entreprise, du 1er au 15 janvier 1905, ont été de 570.053 fr. 70, contre 667.867 fr. 90, pour la même quinzaine de 1903.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est montée de 507 fr. 50 à 516 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 330 fr., calme.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 608 fr. à 612 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 243 fr. à terme, contre 235 fr. ; au comptant, on cote 244 fr., au lieu de 237 fr. ; *Est-Parisien*, 36 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 509 fr., en bénéfice de 19 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont demandées à 250 francs.

L'Omnium Lyonnais est soutenu à 119 fr. 50.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 584 francs, clôture à 585 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est aux environs de 308 fr.

La *Malfidano* est soutenue à 638 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 2 fr. à 160 fr. ; *Messageries Maritimes*, 261 fr. au comptant, au lieu de 259 fr. ; à terme elle finit également à 258 francs, reperdant 1 fr.

Les *Chargeurs Réunis* sont passés de 620 fr. à 630 francs.

La *Dynamite Centrale* a repris de 5 fr. à 565 fr.

Les *Phosphates du Dyr* finissent à 110 fr. au lieu de 112 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont reperdu 3 fr. à 108 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 200 fr. 50, contre 206 fr.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* progressent de 265 fr. à 274 fr. ; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.072 fr. au comptant, reperdant 7 fr, et 1.076 fr. à terme, contre 1.080 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est en plus-value de 22 fr. à 880 fr., après même 889 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont soutenues à 612 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 478 fr. Pour l'année 1904, le tonnage du port a été de 2.854.738 tonnes, contre 2.069.465 en 1903 et 1.643.147 en 1899. Le tonnage de 1899 pris comme base de l'établissement du contrat passé avec le gouvernement argentin, assurait déjà à la Société des recettes nettes laissant aux obligations une large marge de garantie. L'augmentation de 1.311.591 tonnes (plus de 75 0/0) réalisée depuis consolide encore les garanties.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, d'abord très fermes et en avance sensible parfois, se tassent un peu en dernière heure.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 50 centimes à 88 fr. 50 ; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 90 fr. 50.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 84 fr. contre 83 fr. 85 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 70, contre 103 fr. 25 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 477 fr., ex-coupon au 15 janvier.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture à 435 fr., ex-coupon au 14 janvier ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 465 fr., gagnant 5 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 448 fr. à terme et 447 fr. au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se tiennent aux environs de 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui avait franchi le cours rond de 91 fr., revient à 90 fr. 95, comme il y a huit jours.

L'*Italien 5 0/0*, qui restait à 103 fr. 95, se retrouve ainsi.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* clôture à 490 fr. à terme et à 494 fr. au comptant.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est passé de 64 fr. 25 à 64 fr. 72 1/2 ; 2e série, 65 fr., en avance de 75 centimes ; 3e série, 66 fr. 15, gagnant 85 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* clôture à 100 fr. 35 ; on le baissait à 100 fr. 10 jeudi dernier ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 88 fr. 30, en avance de 35 centimes.

A propos des *Fonds Russes*, nous nous reportons à l'article publié plus haut sur le Budget de la Russie. *3 0/0 1891-1894*, 71 fr. 50 à terme et 71 fr. 30 au comptant ; *Rente 3 0/0 1896*, 70 fr. 85 à terme et 70 fr. 70 au comptant ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. 30 au comptant ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 88 fr. 40 à terme et 88 fr. 30 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 500 fr. à terme, et à 501 fr. au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* s'échange à 77 fr. 45, gagnant 47 1/2 centimes ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 450 fr, au comptant, sans variation.

Les *Valeurs Ottomanes* sont fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est passée de 88 37 1/2 à 88 fr. 80 ; *Priorités 4 0/0*, 509 fr., contre 500 fr. 25 ; *Consolidation 4 0/0*, 458 fr. au comptant, gagnant 6 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 468 fr. au comptant, ex-coupon au 14 janvier.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est montée de 495 fr. à 503 fr. *Banque Nationale du Mexique*, 854 fr., gagnant 10 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 595 fr., en avance de 4 fr.

Le *Rio-Tinto*, agité, reste à 1.584 fr., contre 1.582 fr.

La *Sosnowice* a fléchi de 1.654 fr. à 1.617 fr. sur les grèves signalées ; *Briansk*, 462 fr., en recul de 16 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 320 fr., contre 322 fr., et les actions privilégiées à 335 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont irrégulières. Les *Andalous* gagnent 2 fr. à 201 fr., mais le *Nord de l'Espagne* reperd 5 fr. à 188 fr. ; *Saragosse*, 310 fr., contre 315 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont passées de 310 fr. à 315 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 468 fr. 75 les unités, contre 465 fr. ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 426 fr. les unités.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* finissent à 295 fr. au comptant.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été actif, mais irrégulier.

Le *Brésil 5 0/0 1895* gagne 42 1/2 centimes à 98 fr. 97 1/2 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 francs, en plus-value de 42 1/2 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 83 fr. 65 contre 83 fr. 45 ; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 70, gagnant 25 centimes ; *Mexicain 3 0/0*, 33 fr. 35 contre 33 fr. 10 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 07 1/2, perdant 5 centimes.

Le *Laurium Grec* finit à 56 fr. 50, perdant 1 fr. 50 ; *Chemins Ottomans*, 129 fr. 25 contre 128 fr. 75.

Le *Cape Copper* reste à 114 fr. 50, sans changement ; *Tharsis*, 140 fr. 50 contre 140 francs.

La *Huanchaca* finit à 89 fr. 50, au lieu de 90 fr. 50.

L'action *Kertch* recule de 2 francs à 62 francs.

La *Harpener* est plus hésitante à 1.575 francs, subissant en ce moment le contre-coup de la grève des mineurs du bassin houiller de la Ruhr.

Les *Aciéries du Donetz* regagnent 4 francs à 1.130 francs ; *Doubowaïa-Balka*, 1.355 francs, en recul de 25 francs ; *Dniéprovienne*, 2.040 francs, en reprise de 36 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à 160 francs, en moins-value de 5 francs. Le *Haut-Volga* est à 349 francs l'action ordinaire, et à 519 francs l'action privilégiée, les deux en avance.

La *Vieille-Montagne* est calme à 850 francs. Pour l'exercice qui vient de prendre fin, son dividende sera, probablement, d'une quarantaine de francs.

Le groupe des *Pierres Précieuses* est très ferme. L'action *L'Emeraude* reprend ses progrès à 330. L'action et la part de la *Société Française* sont fermes à 200 et à 99 francs, en attendant la publication des comptes du premier exercice. Seuls, les titres de la *Société Internationale* restent stationnaires, mais on estime qu'ils doivent prochainement atteindre le même niveau que ceux de la *Société Française*. La *Société Internationale*, chargée de la vente des pierres reconstituées moyennant 60 0/0 des bénéfices, va ouvrir prochainement des magasins de vente à Paris et dans les principales villes d'Europe et d'Amérique.

La *Part de Monaco* est montée de 4.612 francs à 4.676 fr.

La *Robinson Banking* perd 2 francs à 35 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont progressé de 80 francs à 97 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont bien tenues à 64 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

19 janvier 1905.

Une fois encore, la culture a pu croire à la réalisation complète de ses vœux. Comme elle le désirait, les pluies ont cessé dès le début de la huitaine sous revue; la température s'est progressivement abaissée; le vent a fait disparaître l'excès d'humidité dont les terres étaient imprégnées; enfin, et seulement lorsque la surface du sol a été tout à fait ressuyée, de fortes gelées se sont produites lesquelles ont coïncidé avec des chutes de neige plus ou moins abondantes suivant les régions.

Tout était pour le mieux. Confiants dans les avis météorologiques qui annonçaient la continuation du froid, nos agriculteurs escomptaient déjà les heureux effets du nouveau régime.

Mais leur satisfaction fut éphémère. Une brusque dépression barométrique se manifesta dans la nuit de dimanche à lundi; le thermomètre remonta rapidement; le dégel survint et, durant quarante-huit heures, la pluie ne cessa de tomber sur l'ensemble du territoire. Actuellement, les conditions atmosphériques sont moins défavorables, mais de nouvelles averses sont probables.

Grande est la déception des fermiers. Les plus pessimistes considèrent la future production comme définitivement compromise. Les plus optimistes, qui heureusement sont nombreux, déclarent que seuls les blés retardataires ont souffert de cette inconstance du temps. Quoi qu'il en soit, on doit reconnaître que la situation de la récolte n'est plus aussi satisfaisante que précédemment.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12janv. 1905	19janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 87	23 50	23 62
Liverpool	19 67	19 73	19 67	19 67	19 67
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..
Berlin	22 31	22 31	22 59	22 68	22 56
Budapest	21 46	21 44	21 25	21 71	21 49
Chicago	21 24	21 79	21 86	22 38	22 10
New-York	21 55	22 05	22 05	22 31	22 12

Sur les marchés de province, la mévente des farines entrave toujours les transactions en blés. La meunerie, qui est complètement encombrée par des stocks de produits fabriqués, restreint d'autant plus ses achats que les détenteurs se refusent à lui accorder la moindre concession.

Pour les mêmes raisons, notre réunion hebdomadaire d'hier s'est passée dans le plus grand calme et les affaires y ont été excessivement difficiles. Nous n'avons aucun changement appréciable à signaler dans les cours. On a coté : blés de choix, 23 fr. 75 ; belle qualité, 23 fr. 50 ; qualité moyenne, 23 fr. à 23 fr. 25 ; qualité ordinaire, 22 fr. 75 ; blancs, 23 fr. 50 à 23 fr. 75.

Sur le marché réglementé, la venue du froid avait eu pour résultat un raffermissement assez accentué des prix de toutes les époques de livraison ; inversement, le retour du régime pluvieux a provoqué leur fléchissement. Les demandes sont maintenant insignifiantes, tandis que les offres en réalisation de bénéfices sont pressantes. On a clôturé aux cours ci-dessous :

	5 janv.	12 janv.	19 janv.
Courant	23 87	23 50	23 62
Février	24 12	23 87	23 87
Mars-avril	24 62	24 37	24 37
4 de mars	24 87	24 62	24 62
4 de mai	24 75	24 62	24 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — L'inactivité est complète sur le marché des farines de commerce, où la tendance est au moins aussi faible que sur celui de la matière première. Voici les prix cotés en clôture :

	5 janv.	12 janv.	19 janv.
Courant	31 37	31 12	31 12
Février	31 75	31 37	31 37
Mars-avril	32 12	31 87	31 87
4 de mars	32 37	32 12	32 12
4 de mai	32 37	32 25	32 37

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les affaires sont toujours très calmes en boulangerie ; néanmoins, la meunerie maintient sesprix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12janv. 1905	19janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	37 25	38 25	39 25	40 62	40 70
Londres	35 32	35 69	36 67	38 58	39 97
Anvers	34 12	34 12	35 62	38 75	38 87
Amsterdam	34 69	35 36	35 88	39 ..	38 48
Prague	35 38	35 70	36 43	38 43	39 58
Hambourg	35 50	36 ..	36 87	38 75	40 43
New-York(moscovad)	49 96	49 96	49 96	51 39	52 10

Les nouvelles de l'étranger étant moins favorables, les porteurs d'excédents ont procédé, sur notre marché des sucres blancs n° 3, à de nouvelles ventes dont l'importance a occasionné un fléchissement des cours.

On a coté en clôture :

	5 janv.	12 janv.	19 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	43 ..	45 ..	44 75
Février	43 25	45 37	45 12
4 de mars	43 75	46 ..	45 75
4 de mai	44 ..	46 25	46 ..
4 d'octobre	34 50	36 37	35 87
Roux 88° disponible	39 25	40 62	40 70

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent sans changement : pains 76 50 à 77.

La Direction générale des Contributions indirectes a fait paraître, dans le *Bulletin de Statistique*, des renseignements détaillés sur la campagne sucrière 1903-1904, qui, malgré leur caractère rétrospectif, n'en sont pas moins très intéressants.

Voici les parties essentielles de ce document :

« La campagne 1903-1904 a inauguré le nouveau régime des sucres établi par la loi du 28 janvier 1903.

En exécution des stipulations contenues dans la Convention internationale du 5 mars 1902, ce régime se caractérise essentiellement par la suppression des primes et par la tarification uniforme de tous les sucres livrés à la consommation.

Le contrôle de la production n'a plus pour base le poids des betteraves mises en œuvre : il repose sur la reconnaissance du volume et de la densité des jus soumis à la défécation ; il comporte une prise en charge au minimum fixé à 1.500 grammes de sucre, exprimé en raffiné, par hectolitre de jus et par degré de densité au-dessus de 100 (densité de l'eau), et une constatation effective des quantités obtenues.

En raison du changement apporté depuis le 1er septembre 1903 dans le mode d'exercice des fabriques, l'Administration ne constate plus officiellement le poids des betteraves. Les renseignements fournis à cet égard n'ont plus désormais que la valeur d'une estimation approximative.

Les bas prix du sucre pratiqués en 1903, et qui étaient la conséquence de la surproduction générale, ont entraîné une certaine réduction des ensemencements. La superficie consacrée à la culture des betteraves a été de 236.874 hectares en 1903 contre 248.685 en 1902, soit 11.811 hectares en moins. Mais, l'élévation du rendement cultural a largement compensé

cette cause de déficit. Le rendement moyen (27.462 kilos) (1) dépasse de 2.262 kilos celui réalisé l'année précédente (25.200 kilos). Le poids total des betteraves a atteint 6.505.048.530 kilos en 1903 contre 6.266.946.275 en 1902, soit une majoration de 238.102.155 kilos.

Simultanément s'est produite une diminution de 62 centimes dans les prix moyens des matières premières : 1903, 22 fr. 39 les 1.000 kilos ; 1902, 23 fr. 01.

D'après ces données, la culture aurait reçu, durant la dernière campagne, 1.445.601 francs de plus que pendant la période correspondante : 145.648.037 fr. au lieu de 144.202.436 francs.

En appliquant au rendement cultural le prix moyen des betteraves, on constate qu'un hectare a rapporté, en 1903-1904, 614 fr. 87, contre 579 fr. 85 en 1902, soit 35 fr. 02 en plus.

Le nombre des fabriques en activité a encore diminué de 27 unités : 292 en 1903-1904, au lieu de 319 en 1902-1903. Cette diminution est la conséquence des lois économiques, qui obligent l'industrie, d'une part, à concentrer le travail dans des usines de plus en plus importantes, afin de réduire au minimum la quotité des frais généraux ; d'autre part, à ramener sa production dans des limites en rapport avec les débouchés dont elle dispose.

Les 292 sucreries actives se répartissent en 244 fabriques simples et en 48 usines centrales auxquelles sont annexées 105 râperies.

Des 6.505.048.530 kilogrammes de betteraves mises en œuvre, ces 292 fabriques ont extrait 727.267.622 kilogrammes de sucre, exprimé en raffiné, y compris, à raison de 5 0/0, le sucre contenu dans les mélasses expédiées sur les distilleries, à l'agriculture et à l'étranger. Cette production est inférieure de 48.890 543 kilogrammes à celle enregistrée en 1902-1903 (776.158.165 kilogrammes).

Il y a lieu de considérer que, sous le nouveau régime entré en vigueur le 1er septembre 1903, la valeur fiscale représentative des mélasses n'est plus que de 5 0/0 de leur poids, alors qu'elle était précédemment calculée sur le pied de 14 0/0. Si en 1903-1904, on avait également adopté le taux de 14 0/0, on aurait eu un supplément de 22.104.687 kilogrammes, qui aurait élevé à 749.372.309 kilogrammes le chiffre de la production. Le déficit de 48.890.543 kilogrammes aurait été, par suite, ramené à 26.785.856 kilogrammes.

Le poids des pulpes obtenues dans l'ensemble des fabriques et des râperies a été de 2.943.744.554 kilogrammes. Au prix moyen de 4 fr. 16 la tonne, ces résidus représentent, pour les fabricants, une valeur de 12.245.977 fr. Ils avaient donné, en 1902-1903, 11.389.905 fr. (2.784.818.004 kilogrammes au prix moyen de 4 fr. 09).

Le poids des mélasses livrées à l'agriculture a été de 16.294.394 kilogrammes en 1903-1904, contre 11.563.545 kilogrammes en 1902-1903, soit 4.730.849 kilogrammes en plus.

Vins. Les transactions ont repris une certaine activité dans quelques régions, mais, dans les autres, le plus grand calme continue à régner. Il est encore impossible de déterminer la future orientation des prix.

Le *Moniteur Vinicole* s'émeut de la concurrence des produits défectueux :

« Nous voilà revenus, dit-il, aux plus mauvais jours de la vente à bas prix ; nous voyons publier, à la quatrième page des journaux quotidiens de la capitale, des annonces pour offrir aux consommateurs des vins provenant de tel domaine d'un département du Midi à 20 fr. la pièce de 216 à 220 litres, rendus franco gare destinataire, les uns frais de régie payés, les autres sans indication spéciale à cet égard.

On comprend qu'en présence de pareils prix nos négociants soient peu disposés à faire de gros achats à 12 et 15 fr. l'hectolitre. Il est certain que les qualités ne sont pas les mêmes et on peut se demander, non sans inquiétude, ce que peuvent bien être ces prétendus vins à 9 ou 10 fr. l'hectolitre au détail, transport et frais compris. Il serait bien intéressant pour le commerce de nos entrepôts que ces liquides fussent surveillés à leur arrivée dans les gares et que le laboratoire municipal exerçât sur eux le même contrôle sévère auquel il soumet la marchandise sortant des magasins de nos négociants parisiens. »

Prix de la Laine sur les principaux marchés.

Villes	22 déc. 1904	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv 1905	19 janv 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	159 50	159 50	163 ..	163 50	159 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 25	5 25	5 25	5 25	5 30
Anvers (d°) le kil.	5 17	5 20	5 20	5 20	5 17

A Londres, la première série d'enchères de laines coloniales de l'année 1905 s'est ouverte le 17 janvier ; à moins d'ordre contraire, elle se terminera le 31. Elle comprendra 13 journées de ventes, et, comme le total disponible est de 146.500 balles, la moyenne quotidienne des offres sera d'environ 11.270 balles.

Sur les différents marchés du continent la tendance reste ferme, mais les transactions sont plutôt restreintes.

Soies. — La situation des marchés de la matière première ne s'est pas modifiée depuis le début de la nouvelle année. Les demandes n'ont pas encore pris l'ampleur sur laquelle on comptait au lendemain des fêtes, mais l'absence actuelle de grosses affaires n'exclut pas, cependant, un petit courant journalier de transactions dans tous les genres.

Le *Moniteur des Soies* estime que cette prolongation de l'inactivité a pour cause les exigences des filateurs et détenteurs qui relèvent leurs prétentions devant les propositions qui leur sont soumises. Cette résistance s'étaye sur la cherté relative des cocons secs et le peu de stock à la vente ; de plus, la faiblesse des approvisionnements chez les employeurs détermine un sentiment de confiance qui s'accentue chaque jour davantage.

Toutefois, bien que les perspectives se soient grandement améliorées depuis trois mois, il ne faut pas perdre de vue que la matière première est intéressante à un certain prix et que l'éventualité de nouvelles améliorations trop accentuées aurait peut-être une répercussion plutôt défavorable.

De son côté, le *Bulletin des Soies et Soieries* considère que l'accalmie actuelle est la conséquence forcée des importants achats de prévision effectués en octobre et novembre par le moulinage et la fabrique, lesquels ont excédé les besoins immédiats des moulins et des métiers.

A Lyon, malgré la langueur des affaires, les prix continuent à faire preuve de fermeté pour toutes les provenances.

On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes 10/12, extra, 48 fr. le kilo ; 11/13, 1er ordre, 45-46 fr. ; 12/16, extra, 48 fr. ; autres provenances de France 11/13, 1er ordre, 45 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 1er ordre, 47 fr. ; 10/12, 1er ordre, 46-47 fr. ; 11/13, 1er ordre, 45-46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 45 fr. ; autres provenances d'Italie 11/13, 1er ordre, 45 46 fr. ; Brousse 11/13, 2e ordre, 43 fr. ; 13/15, 14/16, 1er ordre, 43 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 43-44 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 12/16, n° 1, 45 fr. 50-46 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 40 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 46 fr. 50-47 fr.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	7 janv.	14 janv.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	177 ..	176 25
— Chili, 1res marques...............	179 50	178 75
— en lingots et plaques de laminage	182 ..	181 25
— en lingots propres au laiton	183 50	183 ..
— en cathodes................	184 50	183 75
Étain Banka.....	355 50	352 50
Plomb, marques ordinaires	38 75	38 25
Zinc de Silésie........................	68 75	68 50

Xavier GIRARDOT.

(1) Ce rendement représente, non le poids brut des betteraves arrachées, mais le poids net après réfaction pour la terre et le collet.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 18 janvier 1905.

L'emprunt russe. — La grève des mineurs de la Ruhr. — La « Reichsbank ». — L'abaissement du taux de l'escompte officiel. — Les bons du Trésor sur le marché libre.

La semaine dernière, je n'ai pu vous signaler que par un télégramme de la dernière heure le succès de l'emprunt russe. Ce succès a été complet, supérieur à tout ce qu'on avait espéré. Le public allemand reste décidément toujours bien disposé en faveur des papiers russes. Comme il est indispensable de faire une différence entre les diverses catégories de souscriptions dans la répartition finale, le Syndicat est décidé de ne pas publier le chiffre des souscriptions totales. On assure que les souscriptions libres recevront 6 0/0 et en partie même 20 0/0. Les souscriptions bloquées de 20 à 30 0/0, c'est-à-dire pour les titres bloqués trois mois, on répartirait 20 0/0 et ceux bloqués six mois 30 0/0. Le premier cours officiel a été de 96,10. Le consortium de cet emprunt russe aurait exercé son droit d'option sur les 176 millions restant des 500 millions.

L'événement qui, aujourd'hui, préoccupe le plus tous les esprits, est la grève des mineurs du bassin de la Ruhr. Cette grève, que je vous ai fait pressentir, a éclaté. Les négociations entre les délégués des mineurs et ceux des patrons n'ont pas duré longtemps. La réponse des Charbonnages aux revendications des mineurs ayant été négative sur tous les points, la grève générale a été décidée.

Le nombre des grévistes est de 175.000, se répartissant sur 124 fosses. On s'attend même à une forte augmentation.

La dernière grève générale des mineurs remonte à 1889. Il y avait eu alors 90.000 grévistes, chiffre qui représentait les 5/6 des ouvriers. Mais depuis, le nombre des mineurs s'est élevé à 260.000, de sorte qu'une grève générale exige aujourd'hui infiniment plus de moyens. En 1889, les mineurs n'ont obtenu satisfaction que pour la moitié de leurs revendications, mais, néanmoins, leur situation en a été sensiblement améliorée. Aujourd'hui, à cause de la rigueur de la température, le moment est plus mal choisi.

Les conséquences de cette grève sont déjà considérables. Les usines métallurgiques sont en danger de devoir cesser le travail : plusieurs ont déjà diminué leur fabrication ; l'une d'elles l'a complètement arrêté. Les aciéries « Hœrdé », « Hœsch » et la « Phénix » devront bientôt fermer, si la grève se prolonge tant soit peu.

Dans les sphères gouvernementales, où l'on n'a pu conjurer la grève, on essaye maintenant de l'atténuer. Le Gouvernement prussien vient d'envoyer dans la vallée de la Ruhr l'inspecteur général des Mines Velsen, avec des représentants du Ministère de l'intérieur pour fournir aux ouvriers l'occasion d'exposer leurs griefs d'une façon plus détaillée et aussi pour recueillir les renseignements dont on a encore besoin pour se faire une idée exacte de leur situation.

L'abondance du numéraire qui avait forcé la *Reichsbank* à abaisser, la semaine dernière, le taux de son escompte, persévère sur le marché monétaire. Les disponibilités sont devenues si nombreuses qu'à 4 0/0 l'escompte officiel paraît encore trop élevé. Dans presque toutes les autres capitales, le taux de l'argent est à 3 0/0; à Vienne même, il n'est qu'à 3 1/2 0/0. On compte que la *Reichsbank* procédera, avant le printemps, à une nouvelle diminution du taux de son escompte.

L'escompte libre se maintient au taux de 2 3/4 0/0; la *Seehandlung* offre même de l'argent à 2 1/2 0/0.

A vrai dire, cette abondance de numéraire est assez extraordinaire à ce moment de l'année. En général, la *Reichsbank* n'abaisse le taux de son escompte qu'à la fin de janvier et même au mois de février. En 1903, la Banque Impériale abaissa le taux de son escompte le 11 février; en 1902, ce fut le 18 janvier, mais d'un 1/2 0/0 seulement; en 1901, le 26 février, également d'un 1/2 0/0.

C'est la grande différence entre le taux de l'escompte officiel et celui de l'escompte libre qui a amené la Banque à cette mesure, car son stock de billets à l'escompte est toujours énorme : 182 millions 1/2 de marks, ce qui constitue une augmentation de 91 millions par rapport à la même période de l'année précédente.

Il paraît de plus en plus certain que la *Reichsbank* va offrir au marché libre une quantité importante de bons du Trésor : la quantité sera d'autant plus importante qu'on a la conviction que les marchés étrangers en prendront une part appréciable.

Informations Économiques et Financières

Les Emissions en Allemagne en 1904. — Dans notre numéro 678, du 6 janvier dernier, nous avons donné une statistique des émissions en Allemagne en 1904.

Nous trouvons dans le *Deutsche Œkonomist* du 14 janvier dernier une nouvelle classification de ces émissions que nous croyons intéressant de reproduire :

	1902		1902		1904	
Fonds allemands	Val. nominale	Val. au cours	Val. nominale	Val. au cours	Val. nominale	Val. au cours
	(En millions de marks					
Empr. d'Etat.....	580.0	536.4	340.0	317.6	343.0	335.6
— communaux	197.8	196.1	214.1	208.5	242.6	239.4
Lettres de gage...	411.0	411.0	564.7	564.7	500.0	500.0
Oblig. de ch. de fer	8.7	8.7	2.0	1.9	8.6	8.5
— industrielles	164.2	158.1	65.1	64.9	109.1	110.1
Act. de ch. de fer.	43.9	48.0	3.9	3.4	3.5	3.8
— de Banques..	81.4	114.3	46.6	67.5	129.4	196.5
— diverses.....	»	»	»	»	2.3	2.8
— industrielles.	160.4	184.4	157.2	195.3	234.2	359.8
Total......	1647.7	1657.1	1391.9	1424.1	1572.9	1756.7
Fonds étrangers						
Empr. d'Etat.....	367.5	339.0	88.1	80.7	105.0	99.1
— communaux	62.9	61.2	36.5	35.3	»	»
Lettres de gage...	6.2	6.1	8.7	8.7	42.0	39.5
Oblig. de ch. de fer	29.8	29.3	87.9	83.4	47.7	47.7
— industrielles	3.2	3.2	»	»	»	»
Act. de ch. de fer.	4.7	6.6	12.6	16.9	20.0	17.2
— de Banques..	6.5	7.4	12.0	16.4	12 8	18.1
— industrielles.	0.5	0.5	»	»	8.6	10.3
Total......	481.6	453.5	245.9	241.6	236.3	232.1
Total général...	2129.5	2110.6	1637.8	1665.8	1809.3	1988.8

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	14 janv.	Dif. 7 janv.	15 janv.	Dif. 7 janv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	1.016.024	+ 47.725	884.375	+ 49.932
Billets du Trésor............	22 317	+ 2.167	22.492	+ 2 817
Billets d'autres banques......	24.868	+ 7 526	17 641	+ 3 325
Lettres de change............	785.537	62.814	875 2[illegible]2	--121 685
Prêts sur titres	52 996	— 42.945	69 864	-- 56 053
Valeurs	170.607	— 11.975	74.979	— 16.514
Divers	97 721	— 13 629	107 289	+ 3.605
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	179.979	+ 0.033	150.000	non mod.
Réserve....................	64.804	+ 0 014	47.587	non mod.
Circulation de billets........	1.348.394	— 96 312	1.301 770	—156 [illegible]
Autres engagements à vue...	532 831	+ 21 801	512.533	+ 1.405
Divers	44.056	+ 0.719	39 952	+ 547

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 nov.	1.026	1.261	578	777	45	+ 286	5
30 »	1.000	1.294	527	782	52	+ 209	»
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	»
15 »	1.024	1.279	664	777	54	+ 260	»
23 »	1 014	1 342	569	814	56	+ 187	»
31 »	927	1.600	580	1.011	215	— 164	»
7 janvier	968	1.445	541	848	96	+ 31	»
14 »	1 016	1.348	533	786	53	+ 185	4

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 janvier 1905.

La grève des mineurs de la Ruhr n'a pas, pour le Marché, les effets qu'on avait craints. C'est l'activité et la fermeté qui dominent dans tous les compartiments.

L'Extérieure et les Fonds turcs ont, seuls, une tenue faible. Les Consolidés allemands sont soutenus, ainsi que les autres fonds d'Etat.

Les actions des grandes banques sont en progrès.

Les valeurs métallurgiques et charbonnières, malgré l'extension de la grève, sont demandées et finissent en avance sérieuse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 .. ; Extérieure 91 60 ; Lombards 17 60. Clôture soutenue.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 18 janvier 1905.

Le marché monétaire. — La situation politique. — M. Austin Chamberlain et le protectionnisme. — Le rachat des Téléphones. — La perception de l'income-tax.

La semaine dernière, à la suite d'un resserrement monétaire consécutif à la liquidation, les taux d'escompte se sont tendus. La perspective monétaire dans ces conditions reste incertaine. Dans certaines sphères on est cependant d'avis que cette tension ne s'accentuera pas, car le marché est sur le point de recevoir 2.500 000 liv. st. en remboursement de Bons du Trésor qui viennent à échéance à la fin du mois; mais passé cette date, les disponibilités deviendront plus réduites et alors il se peut que le marché fasse appel à la *Banque d'Angleterre*.

Malgré la forte position de presque toutes les Banques d'Etat, il est probable que le bon marché de l'argent ne sera que relatif. S'il n'y a pas en perspective de longues périodes de resserrement, il n'y a pas non plus de raisons pour croire à une pléthore de quelque durée.

Les besoins prévus du marché, les appels de fonds qui y seront faits et les demandes de l'étranger contribueront à assurer au loyer de l'argent une certaine stabilité.

La prochaine ouverture de la session du Parlement a remis à l'ordre du jour la question des élections générales, qui est liée à celle de la démission du Ministère.

La situation du cabinet Balfour est en effet telle qu'elle permet d'admettre l'hypothèse d'une démission. Le parti libéral parait être en progrès, si l'on se base sur les résultats des dernières élections partielles qui ont eu lieu depuis six mois.

Il est hors de doute que la situation critique du Ministère provient de son manque de programme. M. Balfour n'a jamais osé se prononcer franchement pour ou contre le protectionnisme, et après son dernier grand discours politique d'Edimbourg, la question reste entière comme par le passé.

Le Chancelier de l'Echiquier déclarait ces jours derniers à une députation d'industriels, qui venait le prier de supprimer les droits d'entrée sur les sucres, que le Gouvernement avait l'intention de procéder à une réforme fiscale qui constituera le pivot des prochaines élections. Dans ces conditions il vaut mieux, a-t-il dit, ne pas introduire dans la législation actuelle des changements essentiels.

Cela veut évidemment dire que le Gouvernement compte faire appel aux électeurs pour changer le régime fiscal, changement qui affectera, nécessairement, les revenus du budget.

Comme ces déclarations sont en contradiction flagrante avec celles du Premier Ministre, il conviendrait que ce dernier rassurât le pays par des déclarations sur ses intentions réelles.

M. J. Chamberlain est devenu le chef réel du parti, dont M. Balfour est le chef officiel. Du côté libre-échangiste, la retraite paraît impossible au Premier Ministre, surtout depuis que lord Roseberry a déclaré qu'il le considérait comme l'instrument de la politique de M. J. Chamberlain.

En tout cas, la consultation électorale portera exclusivement sur les questions fiscales et de politique intérieure. L'avenir nous dira quels en auront été les résultats.

Le bruit court qu'un arrangement serait sur le point d'être conclu entre la *National Telephone Company* et la Direction des Postes pour le rachat, par l'Etat, de l'entreprise de cette Compagnie. Ce qui tend à faire croire que la *Compagnie Nationale des Téléphones* sera largement indemnisée, c'est la hausse dont ses titres ont été l'objet, malgré les déclarations de lord Stanley, où il est dit que rien ne sera définitif avant que le Parlement ait donné son approbation.

La valeur nominale des titres de la Compagnie est de 9.189.593 liv. st. et leur valeur sur le marché de 9.789.689 livres sterling.

Après le mouvement de hausse que nous venons de signaler, les titres ont rétrogradé à la suite de réalisations de bénéfices.

Le public se plaint de la hâte et du zèle exagérés que mettent les percepteurs du Chancelier de l'Echiquier à procéder aux rentrées de l'income-tax ; les délais accordés pour formuler les réclamations sont si courts qu'il devient presque impossible de s'y conformer. Le résultat est que la somme pour laquelle on est taxé doit être payée, et tout le monde sait qu'une fois l'argent versé il devient presque impossible de le ravoir.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

19 janvier 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	50.075.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.625.000
Total...........	50.075.000	Total...........	50.075.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	19.408.000
Réserve et profits et pertes...............	3.449.000	Portefeuille et avances	25 873.000
Trésor et administration publique	8.789.000	Billets en réserve.....	22 426.000
Comptes particuliers.	42.351.000	Or et argent monnayés	1.569.000
Billets à sept jours, etc.	134.000		
Total...........	69.276 000	Total....... ...	69 276.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
1er décembre .	32.550	28.411	50.427	43.369	22.889	45 30	3
8 »	31.886	27.869	48 777	44.172	22.467	45 93	»
15 »	31 228	27 975	48.379	44.223	22.003	45 37	»
22 »	29 696	28.405	47.619	45.732	19.741	41 36	»
29 »	29.927	28.204	53.425	51.074	20 173	37 71	»
5 janvier......	31.090	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	»
12 »	31.914	27.945	50.270	45.919	22.419	44 52	»
19 »	33.194	27 649	51.140	45.281	23.995	46 79	»

Constructions navales. — Le rapport annuel du *Lloyd* fait ressortir les progrès accomplis par les chantiers de construction du Royaume-Uni dans l'année. Il y avait en construction, fin décembre, en dehors des vaisseaux de guerre, 403 navires d'un tonnage total de 1.049.860 tonnes soit 151.382 tonnes de plus qu'au 31 décembre 1903.

Voici le détail par catégories des navires en construction fin décembre 1903 et 1904 :

	Navires en construction			
	31 décembre 1904		31 décembre 1903	
	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
	—	— (Tonnes anglaises)	—	— (Tonnes anglaises)
Navires à vapeur :				
Acier...............	368	1.037.288	332	874.930
Fer	1	250	»	»
Bois et composés ...	2	220	2	390
Total.......	371	1.037.788	334	875.320
Navires à voiles :				
Acier...............	13	10.162	29	20.830
Fer	1	180	1	260
Bois et composés ...	18	1.730	22	2.068
Total.......	32	12.072	52	23.158
Ensemble......	403	1.049.860	386	898.478

Parmi les chantiers de construction ceux de la Clyde viennent en tête avec 227.345 tonnes à Glasgow et 138.590 tonnes à Greenock. Newcastle vient ensuite avec 202.615 tonnes et Belfast suit avec 169.510. Sunderland avait 166.362 tonnes en construction.

Ci-dessous, nous donnons le tonnage en construction au 31 décembre 1902, 1903 et 1904 des trois nations suivantes :

	Tonnage en construction au 31 décembre		
	1904	1903	1902
	—	— (En tonnes)	—
Etats-Unis.........	48.892	150.069	259.454
Allemagne..........	177.844	102.957	181.497
France.............	68.695	105.959	85.306

Malgré les projets d'encouragement à donner aux constructions navales, cette industrie est en décadence aux Etats-Unis. En Allemagne, malgré un regain d'activité, les chiffres restent au-dessous de ceux de 1902.

Aucune de ces trois nations ne paraît donc devoir devenir un concurrent sérieux pour l'industrie britannique.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 19 janvier 1905.

Le Marché reste des plus calmes, car les transactions sont très rares. La clôture est cependant un peu plus ferme.

Les *Consolidés* finissent à 88 5/16, contre 88 1/2 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'*Italien* 4 0/0 est ferme à 103 3/8; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 3/8, et le *Turc unifié 4 0/0* à 87 1/2.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 5/8, et le *Funding* à 103 5/8. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 3/8.

Les Chemins anglais sont plus faibles. La diminution des dividendes annoncés pour certaines Compagnies affectent le Marché.

Les Chemins américains sont fort irréguliers, les cours plus élevés que ceux de la semaine dernière sont en recul sur ceux cotés au courant de la semaine.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 137 3/8; l'*Erie* à 41 3/8, et le *Louisville* à 144 ./. ; l'*Atchison* à 89 7/8, et le *Norfolk* à 81 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 17 janvier 1905.

La situation politique. — Le marché monétaire. — Dividende de la banque austro-hongroise. — Le Giro et Kassenverein de Vienne.

Nous sommes encore en vacances politiques et financières. La Chambre autrichienne ne se réunira que le 24 janvier; mais déjà, on a la preuve que cette session sera un peu moins inféconde que les précédentes. Les rapports des divers partis semblent moins aigus depuis que M. de Gautsch a entrepris auprès d'eux des tentatives de conciliation et d'apaisement. Allemands et Slaves se tiennent actuellement sur une réserve de bon augure et le successseur de M. de Kœrber semble voir s'aplanir devant lui, les difficultés. Peut-être, n'est-ce qu'un effet de la fatigue qu'a provoquée une lutte de six années, mais toujours est-il que le Gouvernement bénéficie d'une bienfaisante accalmie.

En Hongrie, où l'Empereur a clos la session de la Chambre et puis prononcé sa dissolution, les élections ont été fixées à la période du 25 janvier au 5 février et la nouvelle Chambre est convoquée pour le 15 février.

Le comte Tisza semble n'avoir pas changé de programme. Il n'en a qu'un, toujours le même: briser l'obstruction systématique qui empêche tout travail parlementaire. Il a, avec lui, dans cette voie, la grande majorité des députés et toutes les chances sont pour qu'il sorte vainqueur de cette lutte.

La question du traité de commerce avec l'Allemagne reste toujours la plus importante du jour. On avait fait courir le bruit qu'après la reprise des négociations on se trouvait de nouveau en présence de difficultés insurmontables. Les journaux bien renseignés sont à peu près unanimes à démentir cette information. On assure de bonne source que les difficultés qui retardaient hier encore l'entente commerciale entre les deux pays ont été enfin aplanies; les deux Etats ont trouvé une base définitive d'entente et rien ne s'opposerait plus à la conclusion du traité de commerce.

Cette nouvelle, comme on peut s'en douter, cause une grande satisfaction, surtout parmi les Allemands d'Autriche.

Et, cependant, pour donner un aperçu exact de l'état présent des négociations on ne saurait négliger de citer le passage suivant du *Fremdenblatt :* « Le vif désir qui règne de part et d'autre, de hâter le succès des négociations ne paraît pas rencontrer la même unanimité au point de vue des concessions à faire. A en juger, d'après certains journaux allemands, il semblerait que l'envie de conclure le traité s'alliât en Allemagne à celui de ne consentir à l'Autriche-Hongrie que ce que l'Allemagne a accordé à d'autres Etats dans des conventions antérieures, et de ne consentir cela même qu'en échange des plus grandes concessions. Or, il ne faudrait pas s'étonner qu'une tactique si peu généreuse trouvât peu de concours chez les intéressés austro-hongrois. »

Sur le marché financier, l'année a débuté sous d'heu-

reux auspices. La Bourse de Vienne a fait preuve d'activité et de fermeté et l'augmentation du capital social de plusieurs grandes banques, notamment de la Lænderbank, a donné un renouveau d'empressement au public.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes — d'autant plus abondantes que les demandes sont relativement faibles. Pendant que le taux de l'escompte officiel n'est que de 3 1/2 0/0 — 1/2 0/0 au-dessous du taux d'escompte de la Reichsbank allemande — le taux de l'escompte libre reste constamment au-dessous de 3 0/0 : la semaine dernière, il a fait au plus haut 2 7/8 0/0.

Le bilan de la Banque austro-hongroise, pour 1904, s'il n'est pas extrêmement brillant, accuse cependant une amélioration de la situation générale. Le Conseil d'administration a proposé de distribuer un dividendé de 4.87 0/0 ou de 68 couronnes, contre un dividende de 4.30 0/0 ou de 60 couronnes, l'année précédente.

Si le bilan de la Chambre des compensations (Giro-und Kassenverein) de Vienne donne une image exacte de l'activité des transactions, pendant l'année, il faut avouer que l'année 1904 n'a guère été satisfaisante. Le bilan de 1904 reproduit assez exactement celui de 1903 qu'on avait tenu, en son temps, pour fort défavorable. Le bénéfice net, qui n'avait été que de 255.833 couronnes, pour 1903, est de 262.702 couronnes pour 1904 : c'est, comme on voit, une augmentation minime et le dividende reste péniblement fixé à 4 0/0, comme précédemment.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des lignes de Chemins de fer privées en 1904. — Les recettes des principales lignes privées, pendant l'année 1904, ont été :

	Recettes de 1904	Par rapport à 1903
	—	—
	(Millions de couronnes)	
Nordbahn	89.45	+ 1.96
Staatsbahn	64.44	— 0.63
Südbahn	113.06	+ 3.50
Nordwestbahn	24 44	— 0.41
Elbethalbahn	15.44	— 1.01
Süddnordd. Verbindungs-bahn	8.39	— 0.06
Aussig-Teplitzer Bahn	13.27	— 1.14
Buschtiehrader A	8.86	+ 0.38
— B	15.27	+ 0.26
Bohmische Nordbahn	10.63	— 0.09

Production et Consommation de l'Alcool en 1903-1904. — Dans la campagne qui va du 1[er] septembre 1903 au 31 août 1904, la production et la consommation en alcool, en Autriche-Hongrie, ont été les suivantes :

	1903-04	Par rapport 1902-03
	—	—
Production (en hectolitres)		
Autriche	1.453.341	+ 69.895
Hongrie	1.045.703	+ 92.579
	2.499.044	+ 162.474
Consommation		
Autriche	1.375.103	— 9.196
Hongrie	1.037.454	+ 87.270
	2.412.557	+ 78.074

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 19 janvier 1905.

Bourse sans affaire et dominée par la lourdeur. On recule dans tou[s] les compartiments. Les valeurs charbonnières sont seules soutenues. Tout le re[s]te est faible.

On a coté le Mobilier Autrichien 680 .. ; les Lombards, 89 02 ; la Lænderbank, 459 70 ; les Chemins de fer autrichiens, 652 : ; l'Alpine, 415 70 ; Clôture lourde.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 17 janvier 1905.

La reprise. — Les banques. — La sidérurgie. — La grève de Westphalie et la situation des charbonnages.

L'espoir qu'on avait dans une reprise des affaires à notre Bourse des valeurs pour l'année 1905 s'est pleinement justifié. On travaille beaucoup sur notre marché au comptant, où les transactions de plus en plus importantes se font en valeurs industrielles et en actions de tramways. Le marché à terme, par contre, est, comme de juste, absolument sous l'influence des grandes bourses étrangères et, comme chez vous, l'attention se porte de préférence sur les fonds d'Etat comme l'*Extérieure Espagnole*, la *Rente Turque* et le *Brésil*, nous n'avons pu que suivre ces indications et enregistrer les cours en hausse que nous recevions.

La baisse du change espagnol a été très favorable aux cours des Chemins espagnols qui ont repris leur place prépondérante sur notre marché. On sait bien que l'exercice 1904, avec son change moyen de 37 0/0, n'a pas été brillant, qu'aucun dividende n'est à espérer pour le *Nord* et que le Conseil d'administration de la *Saragosse* sera peut-être d'avis de diminuer le montant distribué l'année dernière. Mais actuellement, on escompte l'amélioration actuelle et future de ce change, et cette opinon est surtout basée sur le fait que le recul en-dessous de 32 0/0 de la prime sur l'or s'est produit sans aucune intervention du Gouvernement.

Le *Métropolitain* de Paris a été très calme jusqu'à la séance de ce jour; le report modique coté en liquidation du 15 courant à Paris, confirme l'opinion qu'on a ici qu'il existe un gros découvert chez vous, qui, un jour ou l'autre, sera bien forcé de se racheter.

En *Rentes Belges* directes et indirectes, nous ne pouvons que constater de nouveau la grande stabilité des cours qui fait leur attrait pour un placement temporaire à un taux relativement avantageux.

On est toujours ferme dans le groupe des actions de Banques. On commence à parler des dividendes pour le dernier exercice et on croit pouvoir escompter une légère amélioration sur l'année dernière, surtout pour les institutions qui s'occupent principalement des affaires industrielles. La *Banque de Bruxelles* gagne de nouveau 5 fr. à 1.005. La *Banque Nationale*, qui a pu augmenter son dividende semestriel de 2 fr., monte de 100 fr. à 4.600; le *Crédit Général Liégeois* est calme à 637 50; la *Part de réserve* de la *Société Générale de Belgique* avance de 22 fr. à 3.377.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* gagne 15 fr. à 1.130. Le taux bonifié aux déposants en compte de quinzaine pour la deuxième quinzaine de janvier a été fixé à 3 15 0/0 net. Les opérations ont porté sur une somme de 142 millions.

L'ensemble du marché des actions de Tramways reste favorable; mais de grosses réalisations se sont produites sur plusieurs titres et les cours ont dû reculer. Avec la campagne de hausse fournie par ce groupe en 1904, il est naturel qu'on commence à discuter les dividendes probables pour 1904 et il est certain qu'on aura beaucoup de déception. Les capitalistes n'ont certainement pas acheté en vue d'une diminution de capitalisation, et il est certain que l'augmentation des dividendes ne sera nullement en rapport avec la hausse des prix.

Dans le groupe des actions sidérurgiques, la hausse s'est continuée sans interruption sur l'amélioration

dans la situation de l'industrie, mais là également il nous semble qu'un moment d'arrêt s'impose, si on ne veut pas risquer un recul trop brusque. Depuis le temps que nous avons attiré l'attention des capitalistes sur la reprise probable de cette industrie, probabilité réalisée aujourd'hui, les actions des Sociétés donnant régulièrement un dividende ont beaucoup monté et la capitalisation, avec quelques rares exceptions, est arrivée à un niveau escomptant suffisamment l'avenir. Ne voyant plus rien à gagner de ce côté la spéculation s'est emparée des autres, qui ont besoin de se transformer ou de consolider encore leur situation intérieure pendant une période plus ou moins longue avant de pouvoir rémunérer leur capital. Dans ce groupe, nous avons toujours mis deux titres dans le premier rang : *Espérance-Longdoz* et *Sambre-et-Moselle*. Mais aujourd'hui nous sommes loin des cours justifiant un placement spéculatif. Ils ont monté, en quelques étapes précipitées, de près de cent francs : *Espérance* à 370 et *Sambre-et-Moselle* à 301. Le premier donnera peut-être un dividende à la fin de l'année, mais pour *Sambre-et-Moselle* rien n'est à prévoir ni pour 1905, ni pour 1906. Dans ces conditions, il semble qu'une nouvelle hausse ne pourrait se faire qu'en risquant la stabilité du marché.

Nous avons parlé la semaine dernière des bruits de grève en Westphalie et de l'influence qu'aura un arrêt du travail dans les mines de la Ruhr sur notre marché charbonnier. Depuis ce matin la grève est générale, mais déjà, depuis la fin de la semaine dernière, les cours de nos actions charbonnières se sont améliorés sensiblement. L'extraction de ce bassin est d'environ un million de tonnes par semaine, et les stocks qui existaient auparavant et qu'on évaluait à 800.000 tonnes ont déjà été consommés la semaine dernière où il y avait arrêt dans une soixantaine de fosses. Nombre d'usines ont été forcées de suspendre le travail faute de combustible et d'autres suivront sans doute. Le premier avantage qu'ont tiré nos charbonnages de cette grève est la cessation de l'exportation allemande. Le bassin de la Ruhr envoit en moyenne 150.000 tonnes par semaine en Belgique, quantité qui sera fournie facilement par nos stocks. Après viendront les livraisons pour la France. En dehors des qualités pour l'industrie qui pourront être fournies en partie par les charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais, il faudra remplacer les qualités pour l'usage domestique, dont les marchands ont commencé depuis deux ans à se fournir en Allemagne. Ici Charleroi trouvera un placement facile de ses demi-gras et anthraciteux accumulés dans les magasins et le long des rivages. Comme ces stocks ne pourront être évalués que d'un million à un million et quart de tonnes, leur disparition ne sera que la question de quinze jours au grand maximum. Après, les charbonniers seront de nouveau maîtres de la situation aussi bien chez nous qu'en France et en Allemagne. Il était déjà extraordinaire de voir le marché de la houille s'avilir pendant que l'industrie du fer, ce grand consommateur de charbon, faisait journellement des progrès. C'était la question des stocks qu'on ne pouvait pas laisser augmenter qui forçait les charbonniers de reculer toujours et d'abaisser les prix. Une fois débarrassé de cette charge très lourde, on pourra discuter plus librement les conditions du marché et avec l'organisation qui existe, il est certain que tout danger de crise qu'on pouvait craindre pour le printemps a complètement disparu aujourd'hui. La durée de la grève n'est que de peu d'importance, au contraire il faut souhaiter dans l'intérêt général qu'elle soit vivement applanie. Toute l'industrie du fer souffrira cruellement pendant cette période autant que les charbonnages et les mineurs allemands, et les mines belges, françaises et anglaises ne pourront pas fournir les quantités laissées disponibles par les Allemands, ni surtout à des prix convenables sur les lieux où on en aura besoin.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 16 janvier 1905.

La situation. — Les recettes budgétaires. — La Bourse. — Le change. — La Banque d'Espagne.

Nous continuons à patauger dans l'incertitude de ce que fera le Cabinet Azcarraga pour sortir des difficultés qui l'entourent. Elles étaient prévues d'avance, mais ne laissent pas d'ennuyer les personnes qui aiment à résoudre les problèmes à leur convenance. Ainsi, les libéraux démocrates veulent que la session recommence sans délai, assurés qu'ils sont que le Ministère sera mis en désarroi au premier choc, et alors, ils seront appelés au pouvoir, aspiration bien naturelle; mais les amis de M. Moret, libéraux sans qualificatif, veulent prendre leur part des responsabilités du Gouvernement, d'où dispute entre les uns et les autres. Pour les mettre d'accord, on les menace de rappeler M. Maura, qui reprendrait le pouvoir avec plus d'autorité que jamais. Cette hypothèse me semble trop éloignée pour offrir une base de discussion rationnelle, mais je me garderai de la repousser complètement, pour le simple motif, qu'en politique, tout peut arriver.

L'entêtement de M. Osma dans la question des octrois, dont je vous ai déjà entretenu, a commencé à porter ses fruits, qui sont sanglants, car il y a eu des troubles dans plusieurs localités et la force publique a causé des morts et des blessés. Vous avez eu, l'année dernière, le détail du projet en question que je rappelle pour mémoire. Il consiste à supprimer les droits d'octroi sur le blé et sur les farines ; l'Etat a renoncé à la part qui lui revenait, comptant la retrouver dans le produit des alcools et, pour permettre aux municipalités d'équilibrer le budget, mis en déficit par l'abolition de ce droit, il les a autorisés à élever la taxe d'octroi sur d'autres articles. Les villes, toujours prêtes à chicaner l'Etat pour le paiement des impôts, n'ont fait aucune opposition à supprimer, de leur budget de recettès, l'octroi sur le blé, mais elles ont élevé toutes sortes de difficultés pour trouver une matière imposable et, quand les intéressés ont protesté, le Conseil municipal s'est laissé forcer la main. A Madrid, ça été la puissante corporation des marchands de vin qui a, par crainte d'un conflit, obligé, en dernier lieu, à diminuer la redevance que la Ville doit verser au Trésor pour sa part dans le produit de l'octroi. D'autres capitales ont obtenu, ou obtiendront le même avantage, et le seul résultat de cette réforme va être de diminuer de plusieurs millions les revenus de l'Etat, sans que la masse des contribuables en profite.

D'après les évaluations provisoires du Ministre des Finances, le boni de l'exercice 1904 dépasse 58 millions de pesetas : c'est très satisfaisant, et il faut espérer que, d'ici à quelque temps, M. Castellano pourra faire à la Banque un nouveau versement pour diminuer le solde débiteur du Trésor.

Cette mesure aura, par surcroît, l'effet d'éteindre les appétits éveillés par les millions qu'on voit apparaître chaque semaine à l'actif du Trésor à la Banque d'Espagne, et qui font l'effet du miroir aux alouettes.

La spéculation à la hausse, dont je vous ai entretenu, continue à travailler persévéramment pour élever les cours et absorbe, sans se lasser, les titres qui lui sont offerts. Grâce à ce système, elle est arrivée à faire passer (de lundi à samedi) la *Dette 4 0/0*, de 77 05 à 77 40 0/0 et la *Dette amortissable* de 98 20 0/0 à 98 30 0/0. Aujourd'hui, les prix se sont très bien maintenus et il y a eu une avance de quelques centimes : on clôture à 77 45 pour le 4 0/0 et à 98 40 pour le 5 0/0, mais les affaires sont peu actives et les haussiers escomptent une nouvelle amélioration à Paris pour en bénéficier ici.

Les actions de la *Banque d'Espagne* se tiennent tou-

jours aux environs du cours de 460 0/0. On attribue au Ministre des Finances l'intention d'émettre des obligations du Trésor pour rembourser à la Banque quelque chose comme 150 ou 200 millions de pagarès. La loi autorise cette création, mais il est permis de se demander si, avec un système de remboursement à jet continu, la Banque sera en mesure d'acheter de l'or. Le plus clair de ses bénéfices provient de son portefeuille de valeurs d'Etat, qui lui a rapporté en 1903 trente millions sur cinquante-cinq. Si le change était au pair, elle n'aurait qu'à employer en achats de métal jaune le capital remboursé, mais, avec la prime actuelle, il faudra qu'elle prenne sur ses bénéfices de quoi la payer : si on lui enlève ces millions dans un délai très court, je ne saisis pas bien la façon dont elle pourra s'y prendre pour augmenter son encaisse or. Après cela, je crois qu'il est préférable, à tous les points de vue, d'appliquer à ce service tout ou partie du montant des bonis du budget, sans quoi on risque de voir s'éparpiller les ressources du Trésor.

Aujourd'hui, et sous l'impression que le Ministre des Finances va continuer à peser sur la Banque par des ventes de portefeuille, les actions ont fléchi un peu et restent offertes.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* sont fermes à 197 0/0.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ont regagné une partie du dividende détaché l'autre jour : elles bénéficient un peu de la rentrée aux affaires du marquis d'Aldama, qui conserve la présidence du Conseil d'administration.

Les actions privilégiées de la *Compagnie Sucrière* se sont maintenues toute la semaine aux environs de 106 0/0 ; les ordinaires entre 56 et 57 0/0. La Compagnie étudie le moyen de vendre en Angleterre une partie au moins de son stock de marchandises, qui doit atteindre 20.000 tonnes. Pour cette année, les conditions de la campagne seront différentes, à la suite du gel d'une grande partie de la récolte de canne. Les *obligations* ont atteint le cours de 100 50 0/0.

Les valeurs de chemins de fer ont bénéficié de la baisse du change étranger : les actions du *Nord de l'Espagne* sont passées de 52 50 à 54 20, reviennent à 54 05 et finissent à 54 0/0 ; les *Saragosse* commencent la semaine au cours de 86 50 et arrivent à 88 20 0/0, et clôturent à 88 0/0.

Les actions de la *Banque Hispano-Américaine* sont fermes à 107 0/0 ; *Banque Espagnole de Crédit* à 91 0/0 ; *Explosifs* à 284, en baisse de 1 0/0 ; *Electricité del Medioda* à 60 0/0 ; du *Sud de Madrid* à 101 0/0 ; *Banco de Castilla* sans affaires.

Obligations de la *Madrilena d'Electricité* à 85 0/0 ; *Valladolid à Aizva*, série A, à 104 0/0 ; *Ville de Madrid 4 0/0* à 83 ; Expropriations à 92 50 0/0.

Le cours du change a continué à descendre rapidement : à la clôture de la bourse de lundi il était à 33 30 0/0, mardi à 32 90, jeudi à 31 65 0/0, vendredi à 31 05 0/0, et samedi il y a eu un petit bond en avant à 31 65 0/0, mais les ordres de ventes abondent : tous les exportateurs négocient leur papier aussitôt créé, ce qui amène un afflux d'offres sur notre place, et comme la Banque d'Espagne n'a pas besoin d'acheter à présent, il en résulte que les vendeurs sont obligés de se faire concurrence et échelonnent leurs offres pour ne pas précipiter la baisse. Aujourd'hui les demandes ont été plus actives et le cours se maintient au même niveau que samedi. Tant que la place de Paris conservera son orientation actuelle, on peut prévoir une dégression des prix des devises étrangères.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	26 déc.	2 janv.	9 janv.	16 janv.
4 0/0 Intérieur	77 55	76 90	77 05	77 45
5 0/0 Amortissable	97 75	97 90	98 20	98 40
Banque d'Espagne	472 50	467 ..	461 ..	458 ..
— Hypothécaire	199 50	... ..	199 50	197 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	... ..	... ..	406 50	410 ..
Chèque sur Paris	34 ..	.. ..	33 30	31 70
— Londres	33 68	.. ..	33 51	33 10
Cédules hypothéc. 4 0/0.	101 85	102 ..	102 10	102 65

Le bilan de la *Banque d'Espagne* présente les différences qui suivent : — comptes à l'étranger, 0,3 millions ; — escomptes commerciaux, 1 ; + avances, 4 ; + circulation, 5 ; + comptes courants, 8. Le compte courant du Trésor est créditeur de 24 millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols
Du 1er janvier au 31 décembre (52 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1901	1902	1903	1904
Nord del'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	68.699.438	71.404.386	72.026.564	71.089.982
Asturies, Galice.	784	20.496.809	21.853.878	22 028.083	22.551.861
Valence à Utiel.	88	819.536	862.684	1.196.515	1.128.384
Lérida-Reus.....	104	1.360.787	1.398.361	1.426.926	1.496.031
San Juan de Las Abadesas	112	2.716.602	2.780.228	2 831.494	2.706.851
Almansa Valence	499	13.744.291	15.005.548	15.543.055	16.119.802
Total Nord de l'Esp..	3.681	107837.463	113305.085	115052.633	115092.910
Andalous.........	1.067	19.806.813	22.001.405	21.412.950	22.172.372
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	94.768.497	101341.252	103059.466	103888.101
Sud de l'Espagne.	310	3.325.828	3.845.788	4.232.787	4.558 629

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les onze premiers mois des années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations	1902	1903	1904
	—	— (En pesetas)	—
Matières premières...	395.703.122	413.658.386	393.400.368
Articles fabriqués....	229.132.865	237.375.954	211.759.547
Produits alimentaires.	98.243.089	113.229.944	152.222.469
	723.079.076	764.264.284	757.382.384
Or....................	1.862.530	230.285	269.120
Argent.............	10.174.579	11.284.011	9.708.672
	735.116.185	775.778.580	767.360.176
Exportations			
Matières premières...	298.684.453	301.921.823	299.721.933
Articles fabriqués	132.328.698	147.606.413	156.848.642
Produits alimentaires.	251.621.964	306.689.409	313.489.296
	682.635.115	753.217.645	770.059.871
Or....................	199.090	138.470	105.360
Argent.............	13.593.291	16.699.242	24.826.728
	696.427.496	773.055.357	794.991.959

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 janvier 1905.

Malgré le peu d'animation du Marché, la Bourse est restée très ferme. Le change sur Paris finit à 32 60. L'*Intérieure* clôture à 77 30.

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les neuf premiers mois de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les neuf premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	1.391.323.000
Dépenses payées	1.339.822.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	413.640.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904	358.565.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour les neuf premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904	1.391.323.000
— de 1903	1.403.354.000
Soit, pour les neuf premiers mois de 1904, une différence en moins de	12.031.000
Dépenses effectuées en 1904	1.339.822.000
— en 1903	1.331.851.000
Soit, pour les neuf premiers mois de 1904, une différence en plus de	7.974.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements des neuf premiers mois se sont élevés à	413.640.000
En 1903, ils avaient été de	168.276.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	245.364.000

Le montant de 413.640.000 r. se décompose comme suit :

	Roubles
Produits de la réalisation des Bons du Trésor 5 0/0 de 1904	282.000.000
Produit de la vente de Bons 3 60 0/0	129.769.000
Dépôts perpétuels	1.901.000
Divers	60.000

Les dépenses effectuées pendant les neuf premiers mois présentent :

	Roubles
Pour 1904, un total de	353.365.000
— 1903, —	113.680.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	239.685.000

En outre, pendant les neuf premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses des neuf premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les neuf premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour les neuf premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
Dépenses :	(En milliers de roubles)		
ordinaires	117.366	107.794	+ 9.572
extraordinaires	55.627	37.280	+ 18.337
	172.993	145.074	+ 27.919

Le Budget russe pour 1905. — Voici le résumé des recettes et dépenses du budget de la Russie pour 1905 :

	Prévisions de 1905 — Roubles
Recettes ordinaires	
Impôts directs	139.361.354
— indirects	399.838.500
Droits et taxes	105.324.374
Droits régaliens	592.791.300
Domaine de l'Etat	579.994.987
Aliénation d'immeubles du Domaine	561.004
Annuités de rachat	76.408.100
Recouvrement de débours effectués par le Trésor	77.721.224
Recettes diverses	5.044.865
Total des recettes ordinaires	1.977.045.618
Recettes extraordinaires	
Dépôts perpétuels à la Banque de Russie	2.750.000
	1.979.795.618
A prélever sur les fonds du Trésor	14.838.638
Total général	1.994.634.256

	Crédits de l'exercice 1905 — Roubles
Dépenses ordinaires	
Dette publique	303.018.190
Grands Corps de l'Etat	3.418.035
Saint-Synode et culte orthodoxe	28.952.790
Ministère de la maison de l'Empereur	16.127.920
— des Affaires étrangères	5.704.035
— de la Guerre	367.054.867
— de la Marine	116.637.050
— des Finances	341.640.895
— de l'Agriculture et des Domaines	47.332.933
— de l'Intérieur	108.603.833
— de l'Instruction publique	43.068.486
— des voies de communication	448.299.104
Direction générale de la marine marchande et des ports	12.346.668
Ministère de la Justice	49.854.629
Contrôle de l'Empire	9.173.326
Direction générale des haras	1.832.810
	1.903.065.571
En prévision du renchérissement des vivres et des fourrages en 1905	3.000.000
Dépenses imprévues pouvant résulter de besoins extraordinaires	10.000.000
Total des dépenses ordinaires	1.916.065.571
Excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature : 60.980.047 fr.	
Dépenses extraordinaires	
Construction du chemin de fer de Sibérie	11.780.000
— d'autres voies ferrées	60.801.685
Prêts de capitaux à des Compagnies de chemins de fer pour travaux de construction	5.987.000
Total des dépenses extraordinaires	78.568.685
Total général des dépenses	1.994.634.256

SERBIE

La Situation financière de la Serbie. — M. Ch. Darrenberger, membre du Conseil de l'*Administration Autonome des Monopoles en Serbie* adresse à la *Berliner Handels-Gesellschaft*, à Berlin, la lettre suivante :

Conformément à l'usage, je vous adresse, à la fin de l'année 1904, un bref rapport sur :

1° Les comptes de clôture du Budget serbe pour 1903 :

2° Les résultats provisoires de l'année 1904, au point de vue des rentrées dans les caisses de l'Etat ;

3° Le projet de Budget pour 1905, proposé actuellement à la discussion de la Skoupchtina.

I. *Clôture des comptes de 1903.* — Pour l'année 1903, on avait simplement pris comme base l'état de l'année 1902 :

	Dinars
Dépenses	72.983.134 24
Recettes	70.565.981 »
Déficit	2.417.153 24

Mais, en réalité, les résultats de 1903 diffèrent notablement de ces prévisions ; tout d'abord, les recettes s'élevèrent naturellement ; ensuite, le chiffre des dépenses monta aussi, notamment pour le service de la Dette.

En définitive, les recettes ordinaires s'élevèrent, en 1903, à	78.431.216 36
et les dépenses ordinaires à	77.987.876 67
laissant ainsi, dans le budget ordinaire, un excédent de recettes de	443.339 69

Mais les dépenses extraordinaires des années 1902 et 1903 détruisirent de nouveau l'équilibre atteint dans le budget ordinaire.

En effet, les comptes définitifs de 1903 montrent une dépense de 14.236.995 dinars 24 pour ouverture de crédits extraordinaires, somme qui se trouve couverte, il est vrai,

par le produit de l'Emprunt de 60 millions, émis à Paris au mois de mars 1903, pour l'amortissement de la Dette flottante.

II. *Résultats provisoires de l'année 1904.* — Le projet de Budget, pour l'année 1904, prévoyait :

	Dinars
Recettes	89.236.721 60
Dépenses	89.143.835 93
Excédent	92.885 67

Les chiffres qui suivent et qui nous indiquent le montant des principaux revenus de l'Etat pendant cette période, vont nous montrer si les résultats obtenus jusqu'ici justifient ces prévisions.

a) Impôts directs. — Les impôts directs ont rapporté, dans les onze premiers mois de l'année, soit, jusqu'à la fin de novembre :

	Dinars
1904	25.962.000
1903	18.609.814
1902	18.966.969

On avait craint que l'élévation considérable des impôts (soit 40 0/0) provoqué par le désir d'établir l'équilibre du budget ne nuisît, en général, aux recettes : les chiffres qui précèdent prouvent que cette crainte était vaine. En effet, aucun exercice financier jusqu'à présent n'avait présenté de proportion aussi favorable entre le chiffre des prévisions budgétaires et celui des recettes effectives, et cela bien que l'agriculture ait beaucoup souffert, en Serbie, des grandes chaleurs de l'été dernier.

On avait évalué le produit de l'augmentation de 40 0/0 sur les impôts directs à 4.624.000 dinars. Or, ainsi qu'on l'a vu plus haut, il était déjà rentré de ce chef, à la fin de novembre, dans les Caisses de l'Etat 7.350.000 dinars de plus que l'année précédente. Il serait donc bien peu vraisemblable de voir ici les résultats définitifs de l'année 1904 inférieurs aux prévisions :

b) Recettes des Monopoles et du Timbre. — Les résultats jusqu'au 30 novembre 1904, publiés par l'Administration Autonome des Monopoles, présentent les recettes brutes qui suivent :

	1er janv. au 30 nov. 1904	1er janv. au 30 nov. 1903	Comparais.
		(En dinars)	
Tabac	12.529.737	11.682.080	+ 847.657
Sel	4.439.596	4.440.443	— 847
Pétroles	2.792.590	2.449.791	+ 342.799
Allumettes	717.284	666.864	+ 50.420
Papier à cigarettes	976.943	970.019	+ 6.924
Timbre	4.880.807	4.270.795	+ 610.012
Versem. des Douanes	5.775.454	5 066.372	+ 709.082
Obrt	3.156.680	2.877.220	+ 279.460
Total au 30 nov.	35.269.091	32.423.584	+2.845.507

Si l'on ajoute à ces résultats des onze premiers mois de l'année, les recettes du mois de décembre de l'année précédente, il faut alors compter sur une diminution des recettes du tabac, par rapport aux prévisions budgétaires, de 400.000 dinars, entièrement comblée, d'ailleurs, par les excédents de recettes du timbre. Les autres postes de ce groupe donneraient encore, dans ce cas, un excédent de 250.000 dinars par rapport aux prévisions.

c) Recettes des Douanes. — Dans le tableau ci-dessus des recettes des Monopoles, figurent les sommes versées à cette Administration par les Bureaux des Douanes, et représentant le produit net des droits de douane et d'Obrt. Mais les Bureaux de Douane perçoivent encore des droits d'octroi, et d'autres taxes et droits additionnels, qui rentrent directement dans les caisses de l'Etat.

Les recettes totales des Bureaux de Douane, jusqu'au 20 décembre, se sont élevées :

	Dinars		Dinars
1904	13.689.211	1903	12.951.976

Soit un excédent pour 1904 de 737.235 dinars.

Ici encore, il y a tout lieu de s'attendre à ce que les chiffres prévus au budget soient atteints.

d) Chemins de fer. — La question du développement du réseau ferré en Serbie est à l'ordre du jour ; je vais donc rappeler ici les principaux stades parcourus par l'exploitation pendant les neuf dernières années :

Années	Recettes brutes	Recettes par kilom.	Dépenses	Dépenses par kilom.	Coefficient de dépenses
			(En dinars)		%
1895	5.558.509	10.183	3.723.545	6.487	66 88
1896	6.030.641	10.732	3.672.570	6.398	60 89
1897	5.611.442	9.776	3.892.586	6.800	69 36
1898	6.192.624	10.695	3.977.161	6.920	64 22
1899	6.504.288	11.156	4.142.710	7.106	63 69
1900	6.808.685	11.679	4.235.846	7.265	62 21
1901	6.905.230	11.824	3.868.549	6.624	56 02
1902	6.952.362	11.904	3.890.309	6.661	55 95
1903	7.512.335	13.911	3.929.256	7.276	52 30

En 1904, les recettes brutes des chemins de fer se sont encore élevées.

Elles ont été :

	1902	1903	1904
		En dinars	
Au mois d'août	607.295	602.522	854.346
Du 1er janvier au 31 août	4.070.950	4.457.436	6.501.200

Comme, depuis ce moment, les rentrées ont continué à être favorables, on peut s'attendre, pour 1904, à une recette générale d'environ : 8.300.000 dinars, soit un montant notablement supérieur aux prévisions budgétaires.

Les autres revenus de l'Etat, provenant de diverses sources, et d'institutions publiques, ne présentent pas d'importance, et une diminution éventuelle de leur montant, n'aurait pas de portée sérieuse.

Les chiffres connus jusqu'ici et cités plus haut permettent donc de prévoir que les recettes générales de l'année 1904 atteindront, en effet, les montants prévus du budget.

D'autre part, on peut noter avec satisfaction que, sous le nouveau régime, on s'en est strictement tenu, en Serbie, à la loi budgétaire et qu'aucune espèce de crédits supplémentaires ou extraordinaires n'ont été accordés, sauf un chiffre de dépenses, s'élevant à 300.000 dinars environ, et nécessitées par les fêtes « politiques » de l'année 1904.

Enfin les « virements » de crédits sont maintenant presque impossibles, et tout excédent de dépenses doit recevoir l'approbation compétente : on n'a donc recours à ces virements que dans les cas les plus urgents. Par contre, les sommes non dépensées sur les crédits accordés peuvent être considérées comme des économies véritables ; j'évalue ces sommes pour l'année à environ 2 millions de dinars, dont 1.500.000 pour le seul budget de la guerre. Si l'on soustrait le chiffre des crédits supplémentaires et des dépenses extraordinaires, de celui des économies ainsi réalisées, les dépenses totales de l'exercice demeurent au-dessous des chiffres du budget d'environ 1.500.000 dinars ; et, j'en conclus, que l'exercice 1904 pourra se solder avec un excédent de recettes s'élevant approximativement à 1.500.000 ou 2.000.000 de dinars.

Les renseignements tout opposés, publiés, il y a peu de temps, dans quelques journaux étrangers importants et considérés sont, par conséquent, dépourvus de toute espèce de fondement.

III. *Projet de budget pour 1905.* — Le projet de budget pour 1905, dont la Skoupchtina s'occupe actuellement, présente, par rapport à l'année précédente, les chiffres suivants :

	Projet pour 1905	Budget de 1904	En moins pour 1905
		En dinars	
Recettes	88.036.000	89.236.721 60	1.200.721 10
Dépenses	87.936.000	89.143.835 93	1.207.835 95
Excédent de recettes	100.000	92.885 67	

L'évaluation des recettes pour 1905 devait être diminuée, par rapport à l'année précédente : en effet, l'augmentation de 40 0/0 sur les impôts directs, consentie pour 1904, a été supprimée. Comme elle était évaluée à 4.624.000 dinars, et que ce montant disparaît ainsi, on a donc introduit dans les prévisions pour 1905, une augmentation de 3.423.278 40 dinars.

Cette augmentation se décompose de la façon suivante :

1.150.000	dinars pour les	Chemins de fer.
589.750	—	Impôts directs.
50.000	—	Douanes.
273.000	—	Droits de timbre.
516.400	—	Monopoles.

Le reste provenant de revenus divers.

La plupart des revenus de l'Etat montrent une tendance à s'élever progressivement, surtout les recettes des chemins de fer et les impôts indirects perçus par l'Administration des Monopoles; cette tendance permet de considérer comme possibles à atteindre les chiffres dont on a majoré l'évaluation des recettes dans le projet de budget de 1905.

Dans le chapitre des dépenses, il faut surtout noter une diminution dans le buget de l'armée, dont les dépenses sont évaluées à 2.962.465 dinars de moins que dans l'année 1904.

Par contre, on trouve dans les autres chapitres une augmentation de dépenses prévues s'élevant à 1.754.629 dinars, dont 424.280 se rapportent aux Monopoles et 458.777 à l'exploitation des chemins de fer.

Ces augmentations sont rendues nécessaires par l'augmentation parallèle et normale des ventes et du trafic. Le reste des élévations de crédits prévus se répartit entre les divers départements de l'Etat et répond à de réels besoins.

En résumé, les bases du projet de budget pour l'année 1905 paraissent saines.

IV. *Banque Nationale de Serbie.* — La circulation des billets de banque, dans un pays, étant dans un rapport étroit avec la question monétaire et exerçant une influence sérieuse sur le cours de l'agio, je crois utile de comparer ici la position respective de la Banque Nationale de Serbie pendant les quatre dernières années.

Encaisse	Position au 30 novembre 1901	1902	1903	1904
—	—	—	—	—
		En dinars		
Or	6.507.782	10.039.079	15.023.611	12.088.364
Crédit or à l'étranger	1.688.394	3.707.593	2.053.466	4.568.250
Argent	9.001.641	8.816.981	8.680.771	7.313.942
Total	17.197.820	22.563.653	25.757.848	23.970.556
Circulation de billets :				
Billets-or	1.216.450	2.126.900	3.984.400	3 828.500
Billets-arg.	34.401.940	36.531.120	36.568.190	36.566.880
Total	35.618.390	38.658.020	40.552.590	40.395.380
Coefficient de la couverture métallique	48.29%	58.30%	63.50%	59.34%

La proportion ci-dessus entre les billets en circulation et leur couverture métallique est d'autant plus satisfaisante que l'encaisse-*argent* diminue progressivement, comme le montrent bien les situations de 1901, 1902 et 1903. La diminution considérable de ce poste, dans la situation au 30 novembre 1904, n'est cependant que passagère ; elle tient à l'absence momentanée d'une assez grande quantité de monnaies d'argent, actuellement en train de subir une nouvelle frappe, et destinées à revenir dans les caisses de la Banque. Cette circonstance particulière explique aussi le recul momentané que l'on remarque à la position de 1904, dans la proportion entre les billets en circulation et leur couverture métallique : on ne saurait donc faire, pour l'instant, de comparaison valable sur ce point avec l'année précédente. Renforcer la couverture métallique des billets, tel est et tel reste le but de la direction de la Banque, qui, d'ailleurs, a certainement contribué, pour une part importante, à l'amélioration du cours de l'agio ; de plus, une loi a limité à 40 millions l'émission de billets-argent.

Agio sur l'or. — La prime sur l'or a subi, au cours de cette année, une nouvelle dépression. Son cours le plus élevé — et, d'ailleurs, éphémère, — a été 4 0/0. En revanche, le fait qu'en septembre et octobre 1904, l'agio sur l'or s'est changé en un « désagio » de 1 1/8 à 1/4 0/0, mérite une mention spéciale ; en effet, pendant la saison des exportations, le papier étranger ne trouvait preneur contre des billets-argent serbes qu'avec une sensible dépréciation. On en peut conclure que la circulation limitée des billets-argent ne pouvait répondre, à cette époque, aux demandes extrêmement abondantes, et que, malgré la sécheresse de l'année, la campagne d'exportation a été vivement menée. Actuellement, l'agio sur l'or est de nouveau à 1 0/0, contre 14 ou 15 0/0 il y a deux ou trois ans.

Administration des Monopoles et Service de la Dette. — En même temps que ses recettes augmentaient, la situation de l'Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie a continué à s'affermir au cours de l'année 1904.

D'accord avec le Ministre des Finances, l'Administration des Monopoles a pu mettre à profit le bas cours de l'agio, de sorte que ce poste de dépenses, qui s'était élevé jusqu'à 900.000 fr. par an, a complètement disparu en 1904.

Le désagio momentané a été fort bien utilisé par les Monopoles pour les achats de papier sur l'étranger ; c'est ainsi que, grâce aux rentrées de l'exercice 1904, elle a pu remettre, huit mois à l'avance, à la Société Financière d'Orient, la provision de février et de mai 1905, pour l'emprunt 5 0/0 dit « des monopoles » et à la Berliner Handels-Gesellschaft : 5.600.000 fr., destinés au coupon de juillet 1905 de la Rente 4 0/0. Outre les avantages directs (agio et intérêts) que les caisses de l'Etat retirent de ces remises anticipées, celles-ci peuvent encore exercer une influence décisive sur le développement futur de l'agio sur l'or : en effet, l'irrégularité dans l'offre et la demande, l'inégalité, à ce point de vue, entre le premier et le second semestre, disparaissent ainsi en partie, l'Etat s'étant, à l'avance, pourvu d'or et de papier pour tout le premier semestre de 1905, et ne devant plus se présenter comme acheteur jusqu'à la prochaine saison d'exportation. J'en attends une stabilité relative dans le cours de l'agio, et, par la disparition de leur cause, la disparition des écarts violents d'autrefois.

Donnons encore ici un tableau d'ensemble présentant, en résumé, les résultats obtenus par l'Administration des Monopoles depuis sa fondation :

Années	Recettes nettes	Remises pour service de la Dette	Agio, etc.	Excédents remis au Trésor
—	—	—	—	—
1896..	19.933.191	16.751.926	935.122	1.556.143
				750.000 réserve
1897..	19.340.614	17.197.036	596.109	1.547.469
1898..	20.023.576	17.313.788	1.269.997	1.439.791
1899..	24.912.808	17.564.900	696.887	6.651.021
1900..	25.898.378	17.382.670	880.100	7.635.608
1901..	24.490.388	16.914.150	944.569	6.631.669
1902..	26.384.165	18.541.000	525.760	7.317.405
1903..	29.247.361	20.224.000	390.074	8.633.287
1904*.	29.161.873	25.253.000**	»	11.000.000 environ

* 11 mois. ** Y compris les remises anticipées pour 1905.

Les résultats que nous venons de signaler suffisent à montrer que toutes les espérances attachées, en 1895, à la création de l'Administration autonome des Monopoles se sont pleinement réalisées. Chaque année, les recettes dépassent nos prévisions et, d'autre part, les progrès réalisés par l'Administration permettent de sérieuses réductions dans les dépenses. L'excédent qui doit faire retour aux caisses de l'Etat pour l'exercice 1904 peut être évalué à 11 millions de dinars, en chiffres ronds, de sorte que dès à présent 2/3 seulement des recettes des Monopoles sont nécessaires pour le service de la Dette, tandis que 1/3 revient, à titre d'excédent, dans les caisses de l'Etat.

C'est pour moi un très agréable devoir de rendre hommage ici, à cette occasion, au zèle, à la vigilance, à l'activité du directeur des Monopoles, M. Racha Milochevitch, aussi bien qu'à la circonspection du Ministre des Finances, M. le docteur Patchou, qui nous accorde son précieux appui. Je voudrais aussi exprimer mon vif espoir de voir les résultats cités plus haut faire apprécier, si possible, le crédit de la Serbie à sa juste valeur.

Enfin je voudrais, en terminant ce rapport, insister sur l'urgence qu'il y a à développer le réseau ferré de la Serbie ; ce développement est absolument nécessaire pour ouvrir à l'exportation des contrées productives importantes, et c'est grâce à lui seulement que pourront s'affirmer et s'accentuer les progrès généraux du pays.

CH. DURRENBERGER.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-House aux Etats-Unis. — Le rapport du contrôleur de la circulation nous fournit les chiffres relatifs aux transactions qui ont été faites par les principales Chambres de Compensation pendant l'année finissant le 30 septembre 1904. Ces statistiques sont dues à M. William Sherer, directeur du *New-York Clearing-House;* elles nous révèlent que le volume total des transactions des 98 Chambres de Compensation a été de 102.150.313.982 dollars, contre 113.963.298.913 pour l'année finissant le 30 septembre 1903, soit une diminution nette de 11.812.984.931 dollars.

Le montant des échanges des principales Chambres de Compensation, dont les opérations ont dépassé un milliard de dollars, sont les suivantes :

	Dollars		Dollars
New-York....	59.672.796.804	Pittsburg	1.986.720.457
Chicago	8.808.093.268	San Francisco	1.513.927.257
Boston	6.419.272.150	Cincinnati....	1.196.854.400
Philadelphie .	5.491.236.568	Baltimore	1.097.603.459
Saint-Louis...	2.682.218.323	Kansas City..	1.096.400.926

Un fait singulier est que le nombre des Banques qui font partie du Clearing-House de New-York est inférieur à celui de 1864, qui était alors de 49. Mais le capital est en progression, ayant passé de 68.586.763 dollars à 115.972.700 dollars.

Pendant l'année, les compensations à New-York ont été réglées par le versement effectif de 3.105.858.576 dollars, soit 5.2 0/0 de la totalité des compensations.

Pendant les cinquante et une années de son existence, la totalité des transactions de compensation faites par le *Clearing-House de New-York* a atteint 1.565.668.321.738 dollars, la moyenne des versements effectués pour règlement et compensation reportant à 4.77 0/0.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 18 janvier 1905.

Le Marché est toujours très ferme, mais les transactions sont plus réduites que précédemment. Le prix du cuivre métal a été augmenté de 15 sh., et a été fixé à 71 livres sterling ; on ne s'attend pas à ce que le dividende de l'*Amalgamated* soit fixé au-dessus de 1 0/0. Les bénéfices du Trust de l'acier, pendant le 4e trimestre de 1904, se sont élevés, paraît-il, à 20 millions de dollars.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les Chemins américains sont toujours bien tenus, mais on remarque surtout la fermeté des lignes à charbon.

Voici les derniers cours :

Atchison, 87 5/8; ***Milwaukee***, 173 1/2; ***Erie***, 40 1/4; ***Reading***, 86 7/8; ***Canadian Pacific***, 134 ./. ; ***Illinois Central***, 156 ./. ; ***Louisville***, 140 3/4 ; ***Central***, 194 ./. ; ***Union Pacific***, 119 3/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les deux premiers mois de l'année fiscale 1904-1905 (juillet-août 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Deux 1ers mois 1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
	—	—	—
		(En piastres)	
Matières animales.....	963.849	765.629	+ 198.220
— végétales	1.500.898	2.046.893	— 545.995
— minérales....	3.299.209	3.987.481	— 688.272
Textiles	1.654.612	1.478.711	+ 175.901
Produits chimiques....	490.739	489.242	+ 1.497
Boissons, Spiritueux...	452 844	507.866	— 55.023
Papiers et applications	403.459	334.718	+ 68.741
Machines et accessoires	1.554.120	1.532.846	+ 21.274
Véhicules	214.045	324.052	— 110.007
Armes et explosifs.....	473.979	308.928	+ 165.051
Divers	389.432	389.753	— 321
Totaux	11.397.187	12.166.119	— 768.933

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	5.784.911	4.627.592	+1.157.319
— végétaux.....	8.807.114	8.282.518	+ 524.596
— animaux	1.563.707	1.851.151	+ 287.444
— manufacturés	492.307	1.380.204	— 887.897
Divers................	127.094	101.235	+ 25.859
Métaux précieux	13.635.738	13.747.867	— 112.129
Total	30.410.870	29.990.568	+ 420.302

Voici comment se résume la situation pour le mois d'août et les deux premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Résumé comparatif

	Importation En or	Importation En argent	Exportation en argent
	—	—	—
Août		(En piastres)	
1904...............	5.903.715	12.714.832	19.423.355
1903...............	5.390.583	12.446.509	12.728.503
Différence en 1904.	+ 513.132	+ 268.323	+ 6.694.852
Deux 1ers mois			
1903-04.............	11.397.187	24.518.653	32.853.697
1902-03.............	12.166.119	28.601.817	32.267.539
Differ. pour 1903-04.	— 768.933	—4.083.164	+ 586.157

URUGUAY

Commerce extérieur. — Le commerce extérieur de l'Uruguay pendant le premier semestre de 1904, s'est élevé à 32.939.380 pesos contre 37.151.558 pesos en 1903.

Pour le 2e trimestre de 1904, les chiffres s'établissent comme suit, par rapport à 1903 :

	1903	1904
	—	—
	En pesos	
Importation	5.673.615	4.756.671
Exportation	11.542.989	9.927.224
	25.081.055	14.683.895

Ces chiffres font ressortir une diminution dans les importations de 916.944 pesos et de 1.615.765 dans les exportations.

Voici le détail du commerce extérieur pendant le premier semestre de 1903 et 1904 :

	1903	1904
	--	—
Exportations	En pesos)	
Bétail vivant	637.984	771.405
Produits des abattoirs......	23.141.847	21.567.142
— agricoles	971.361	833.485
— autres............	238.857	320.489
Articles divers	9.839	4.914
Provisions pour les navires.	81.107	84.313
Totaux.............	25.081.055	23.581.748
Importations		
Boissons	920.337	650.864
Comestibles	2.291.557	1.983.131
Tabac......................	113.487	112.980
Tissus.....................	2.461.781	1.572.427
Confections................	600.718	378.861
Matières premières et machines	3.751.336	3.451.218
Divers.....................	1.309.212	925.866
Bétail	621.985	282.275
Totaux	12.070.503	9.357.632

Ces chiffres font ressortir le préjudice que la guerre civile a causé au commerce extérieur. En effet, ce dernier est inférieur de 4.212.178 pesos à celui de la période correspondante de 1908.

Néanmoins, la balance commerciale est en faveur du pays et se traduit par la somme de 14.224.116 pesos ; mais comme ce chiffre est surtout le résultat d'une diminution des importations, ce résultat doit être considéré comme n'étant pas très favorable.

Quoi qu'il en soit, il est néanmoins certain que l'on eût pu s'attendre à ce que la révolution ait éprouvé le pays davantage, car, en somme, la situation générale du commerce n'est pas mauvaise.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

Voici l'état actuel de la mains-d'œuvre noire et jaune au Transvaal depuis le mois de janvier 1904 :

1904	Nombre d'indigènes répartis dans les mines	Nombre d'indigènes ayant quitté les mines	Excédent ou déficit	Nombre total d'indigènes employés à la fin de chaque mois
—	—	—	—	—
Janvier.......	5.397	5.471	— 74	68.767
Février	6.263	5.064	+ 1.199	69.966
Mars.........	6.713	4.339	+ 2.374	72.340
Avril.........	5.284	5.047	+ 237	72.577
Mai..........	4.844	6.643	— 1.799	70.778
Juin..........	5.257	7.178	— 1.921	68.857
Juillet	4.683	6.246	— 1.563	67.294
Août.........	6.178	7.624	— 1.446	65.848
Septembre....	9.529	6.832	+ 2.697	68.545
Octobre......	10.090	6.974	+ 3.116	71.661
Novembre....	9.456	6.884	+ 2.572	74.233
Décembre....	8.655	6.277	+ 2.378	76.611

Chinois débargués fin décembre	25.526
Total des ouvriers employés à fin décembre.....	102.137
Chinois débarqués depuis le 1er janvier :	
Lothian, arrivé le 9 janvier	2.050
Ikbal, arrivé le 12 janvier	2.361
	106.548

D'autre part, le « Cranley » est parti le 4 janvier de Ching-Wan-Tao, avec 2.200 coolies. On a annoncé aussi le départ du « Scalda », mais, pour ce dernier steamer, la date du départ et le nombre d'hommes qu'il a embarqués ne sont pas encore connus.

La Main-d'œuvre au Transvaal

Cette question a de nouveau ému la Bourse cette semaine.

Le *Central News* de Londres avait publié, mardi, une dépêche disant que les Chinois employés aux mines se refusaient à tout travail. Le lendemain, un démenti était fourni par la Chambre des Mines, et le *Central News* reconnaissait lui-même que cette nouvelle était due à une traduction irrégulière d'un télégramme tronqué dans la transmission de Johannesburg à Londres. D'autre part, mardi, à l'assemblée générale des actionnaires de la *Rand Victoria*, le président du Conseil d'administration, lord Teynham, avait dit que les Chinois actuellement dans le Transvaal, ou en route pour s'y rendre, devaient être considérés comme servant à une simple expérience et que le Gouvernement anglais entendait arrêter le flot de l'émigration chinoise afin de voir si l'expérience avait pleinement réussi. Il espérait, ajoutait-il, qu'il n'y avait rien de vrai dans ce bruit parce que tout arrêt dans la production par suite d'insuffisance de la main-d'œuvre serait un véritable désastre pour l'avenir des mines d'or du Rand, et irait à l'encontre des intérêts mêmes du pays. Ces paroles de lord Teynham avaient produit une mauvaise impression sur le marché des mines d'or. Or, lord Harris, président de la *Consolidated Goldfields of South Africa*, a eu, mercredi, un entretien avec un représentant du *Times*, de Londres, et voici ses déclarations :

« L'importation des Chinois pour travailler dans les mines « d'or du Transvaal a été tout d'abord reconnue comme une « expérience ». Si je me souviens bien, M. Chamberlain s'est « servi du mot « expérience « dans plusieurs de ses discours « à la Chambre des Communes, et je n'ai aucun doute que « lord Teynham ne perdait pas ceci de vue lorsqu'il a pro- « noncé son discours à l'assemblée de la *Rand Victoria* et « très naturellement, ayant vu ce qui s'est passé depuis, il « voulait faire savoir au Gouvernement qu'il n'était plus pos- « sible de regarder l'importation des Chinois comme un es- « sai, même s'il voulait l'envisager sous cette forme.

« Voilà ce qui s'était passé : Les Chinois se sont montrés « aptes ; ils se sont expatriés de bon gré et ils se montrent « travailleurs admirables ; ils dépensent leur argent libre- « ment, et bien qu'il y ait eu quelques rixes de temps à « autre, elles n'ont jamais atteint les proportions qu'avaient « celles causées par les Cafres au moment où il n'y avait « que la main-d'œuvre noire.

« Etant données toutes ces circonstances, il n'est pas éton- « nant que le parti anti-Chinois à Johannesburg ait tout der- « nièrement avoué qu'il s'était trompé en faisant opposition « à l'introduction de la main-d'œuvre chinoise, et que ce parti « avoue que les habitants sont extrêmement satisfaits de « l'expérience ; étant donné que le Transvaal aura sous peu « un Gouvernement à peu près représentatif, on est d'accord « que le Gouvernement anglais ne peut plus regarder l'in- « troduction des Chinois comme une expérience.

« Les habitants du Transvaal, d'après l'opinion même d'un « des meneurs du parti anti-chinois, sont tout ce qu'il y a « de plus satisfaits avec l'arrangement, et sachant, de même « que nous, de quelle façon la prospérité du Transvaal « dépend du progrès des mines, il est incroyable qu'ils envi- « sagent aucune proposition ayant pour but l'arrêt de l'intro- « duction des Chinois, et ce d'une façon quelconque. »

Voici donc la question des Chinois remise au point.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de décembre, à 28.100 onces. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1899 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.776
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.425
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	24.339
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	24.669
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18 741	26.029
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	24.919
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	26.183
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18 750	28.100
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	267.737

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.346 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

La production totale de 1904 a été de 267.737 onces, contre 231.872 onces en 1903, d'où une augmentation d'une année à l'autre de 25.865 onces.

General Mining and Finance Corporation

La situation des mines du groupe contrôlé par cette Compagnie s'est encore améliorée en décembre, ainsi qu'en témoigne le tableau ci-dessous :

Compagnies	Production		Valeur de la production		Bénéfices	
	Nov.	Déc.	Nov.	Déc.	Nov.	Déc.
—	—	—	—	—	—	—
	(Onces d'or fin)		(Livres sterling)			
Van Ryn.....	6.937	8.291	29.467	35.176	10.009	14.165
New Goch....	3.719	3.790	15.795	16.099	3.076	3.615
Meyer et Char.	4.530	4.400	19.243	18.688	8.038	7.460
Rood.Un.M.R	3.635	3.857	15.438	16.383	4.408	5.090

A l'*Aurora West Unified*, il a été exécuté 637 pieds de développement, contre 450 pieds en novembre. Dans ce dernier mois, le « Main Reef Leader » avait été recoupé dans le puits incliné « Est ».

A la *Cinderella Deep*, le puits a été foncé, en décembre, de 112 pieds ; sa profondeur totale atteint 2.828 pieds.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 19 janvier 1905.

Le Marché sud-africain a encore été agité ces derniers jours. De nouveau des réalisations ont eu lieu et, de plus, on a prétendu que les Chinois avaient refusé tout travail. Une dépêche de la Chambre des Mines de Johannesburg est venue démentir la nouvelle mise en circulation par un journal d'ici, et on laisse entendre qu'en la circonstance tout ce qui a été dit était excessivement tendancieux. En effet, les fêtes du Premier Jour de l'An chinois commencent en ce moment, et ceux qui connaissent les coutumes des Célestes savent parfaitement que pendant ces fêtes, aucun travail ne peut être demandé aux ouvriers jaunes.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 2 1/8, clôture à 1 3/4. Cette Compagnie a publié la circulaire suivante : « M. Garthwaite, l'ingénieur « local de la *British South Africa Company*, qui, comme on « le sait, devait visiter les alluvions découvertes dans le « Victoria, District du Mashonaland, a télégraphié aux « Administrateurs que l'or est inégalement réparti dans le « terrain ; mais, d'après les indications, il est d'avis que c'est « bien de l'or roulé et amené par les eaux *(shed gold)*. Il « croit que les parties les plus riches ont été enlevées par les « anciens. Il déclare que la teneur du terrain exploitée par « l'inventeur Goddard est restée constante. M. Garthwaite a « passé trois jours sur le terrain, contrôlant les travaux de « son aide ; mais il ajoute qu'il lui faudrait plusieurs mois « pour prouver toute la superficie alluvionnaire en dehors de « celle qui est exploitée par les prospecteurs. »

La *Transvaal Goldfields* finit à 3 liv. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/8 contre 3 11/16. *Consolidated Goldfields*, 8 liv. au lieu de 8 5/16.

La *Rand Mines* est à 11 1/16 ; elle restait à 11 5/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. 1/16, se retrouve à ce cours.

La *Witwatersrand Township* est bien tenue à 7 7/8. On télégraphie de Johannesburg qu'un des principaux financiers de cette ville, M. A. Bailey, vient de constituer une Compagnie immobilière pour acheter des propriétés dans les faubourgs de Johannesburg et de Pretoria. Cette Compagnie doit absorber un certain nombre de propriétés appartenant à la *Witwatersrand Township*, ainsi qu'à l'*African Farms*.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 9 liv., reste au dernier moment à 8 11/16. *Angelo*, 7 1/16, au lieu de 7 1/8; *New Comet*, 3 liv.; *Van Ryn*, 4 1/4; *Treasury*, 4 1/4.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 4 liv.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16. *Driefontein*, 5 1/16, au lieu de 5 1/8; *Village*, 6 15/16 ; nous la laissions à 7 1/8. *Jumpers*, 2 3/8; *Modderfontein*, 10 1/4; elle était, la semaine dernière, à 10 3/8 ; *Ferreira*, 24 liv.; elle clôturait à 24 1/4 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/2; *Rietfontein A*, 2 5/8.

La *New Primrose* est à 3 3/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 5/8, contre 4 7/8. La *Ginsberg* est à 2 5/8. La *May Consolidated* cote 4 1/4.

La *Glencairn* reste à 1 7/16. *Crown Reef* cote 15 1/2, au lieu de 15 3/4; *Randfontein*, 3 liv.; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 liv., reste à 10 1/8. Sa production a atteint le chiffre le plus élevé qui ait été obtenu depuis la guerre.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/8. La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/4. La *Wemmer* est à 10 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 15 3/4; nous la laissions à 15 1/2 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 5/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. *Glen Deep*, 4 7/8; *Ferreira Deep*, 6 1/4; *Robinson Deep*, 6 1/8; *Langlaagte Deep*, 3 liv. *Brakpan*, 2 11/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/4. *Roodepoort Central Deep*, 2 liv.; *Rose Deep*, 8 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 3/16; *Jumpers Deep*, à 4 1/4 au lieu de 4 11/16; *Rand Victoria*, à 2 3/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 3/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 5/8, s'inscrit à 2 1/2. *Rand Collieries*, 2 13/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/8; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Delagoa and Transvaal Bay Investment* s'inscrit à 4 liv.

La *Premier Diamond* reste à 15 1/2 l'action ordinaire.

Londres, 19 janvier 1905, 6 heures 1/2.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 19 janvier 1905.

En dépit des dispositions satisfaisantes de notre public, le Marché des Mines d'or de Paris a dû conformer son attitude à celle du Stock-Exchange. Il s'est donc tassé, mais en ne cessant d'absorber les titres qui lui étaient offerts.

La *Consolidated Goldfields* est à 204 fr., contre 207 fr. 50. *East Rand* clôture à 221 fr. 50, au lieu de 226 .. ; *Chartered*, 47 fr. 75, contre 54 fr. 50; *Rand Mines*, 279 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 285 50.

Le *Champ d'Or* est à 23 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 20 fr. 25.

L'*Angelo*, que nous laissions à 180 fr. .., est à 178 fr. 50 ; et la *Driefontein* cote 128 fr. .., au lieu de 131 fr. ...

La *Ferreira* s'échange à 606 fr... ; elle finissait jeudi dernier à 608 fr. La *Geduld* se retrouve à 181 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 80 fr. ... *French Rand*, 72 fr. 50.

On a introduit samedi dernier, sur notre Marché, au cours de 395 francs, les actions de la *Crown Deep* qui cotent, maintenant, 403 francs. Le capital de cette Compagnie est de 300.000 livres sterling, et sa propriété consiste en 169 claims attenant à ceux de la *Crown Reef*, de la *Bonanza* et de la *Robinson*.

La *Geldenhuis Estate* finit à 139 fr. .., au lieu de 141 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 92 fr. .. ; elle était, il y a huit jours, à 91 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 281 fr. ...

La *May Consolidated* est à 106 fr. 50. Nous la laissions à 107 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 63 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 58 fr. 25. *Langlaagte Estate*, 90 fr. 50, contre 97 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 17 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 35 fr. ... *New Primrose*, 88 fr. 50.

La *New Goch* est à 85 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 256 fr. 50, finit à 256 fr. ... *Robinson Deep*, 154 fr. .., au lieu de 155 fr. .. ; *Robinson Randfontein*, 44 fr. 25; *Randfontein Estates*, 76 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 213 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 221 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 48 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 170 fr. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 172 fr. ...

La *Wemmer* est à 249 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 95 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 55 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 99 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 75 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 168 fr., au lieu de 173 fr.

La *Van Dyk* se traite à 65 fr. 75. Les opérations traitées à Paris sur cette valeur à l'émission, se régleront en liquidation fin janvier. On dit toujours que cette entreprise peut prétendre à un développement analogue à celui de la *Geduld*.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 160 fr. .., contre 164 fr. 50.

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 72 fr. 50.

La *De Beers* est à 452 fr. 50 l'action ordinaire, et à 451 .. l'action de préférence, contre 454 fr. et 452 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 681. — 27e volume. (1) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 27 Janvier 1905

SOMMAIRE DU Nº 681

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1904 28 janvier...	2.345	1.104	4 359	459	940	479	3
1905 12 janvier...	2.660	1.095	4.440	514	690	507	3
1905 19 janvier...	2.671	1.098	4.433	509	675	509	3
1905 26 janvier...	2.693	1.101	4.369	481	639	499	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 23 janvier..	862	303	1.528	671	996	68	4
1905 7 janvier...	871	339	1.806	639	1.060	120	5
1905 14 janvier...	914	356	1.685	666	982	66	4
1905 23 janvier...	972	378	1.587	746	901	62	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 28 janvier...	855	»	701	1.095	606	»	4
1905 12 janvier...	773	»	699	1.044	663	»	3
1905 19 janvier...	830	»	691	1.059	617	»	3
1905 26 janvier...	860	»	685	1.035	616	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904 24 septemb..	137	18	185	»	»	»	»
1904 22 octobre...	135	18	188	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904 24 septemb.	71	10	156	»	»	»	»
1904 22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 15 janvier...	1.171	311	1.717	131	363	42	3½
1904 31 décembre.	1.211	309	1.839	274	600	64	3½
1905 7 janvier...	1.213	309	1.744	299	537	62	3½
1905 15 janvier..	1.216	312	1.705	277	490	50	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 21 janvier...	94	26	642	70	553	31	3
1905 5 janvier...	97	26	665	83	598	»	3
1905 12 janvier...	94	25	674	68	585	29	3
1905 19 janvier...	96	25	664	73	577	29	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 20 décembre.	6	7	37	68	24	19	8
1904 5 décembre.	9	9	41	60	25	19	8
1904 13 décembre	9	9	41	60	25	18	8
1904 20 décembre.	10	9	41	60	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	111	»	151	10	52	13	4½
1904 31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 23 janvier...	364	480	1.615	662	908	104	4½
1905 7 janvier..	373	496	1 603	618	822	113	4½
1905 14 janvier..	373	499	1.608	626	821	108	4½
1905 21 janvier...	373	501	1.606	635	821	102	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 30 novembre.	1	1	138	79	29	14	6½
1904 30 septemb..	1	1	139	85	32	15	6½
1904 31 octobre...	1	1	135	87	31	20	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1904 23 janvier...	126	165	510	17	161	111	3½
1905 7 janvier...	146	157	562	17	171	114	3
1905 14 janvier...	147	157	555	13	166	111	3
1905 21 janvier...	147	159	547	12	161	108	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1903 20 décembre.	462	98	873	187	327	42	5
1904 30 novembre.	470	85	913	179	330	34	5
1904 10 décembre.	473	86	961	173	320	28	5
1904 20 décembre.	474	87	893	190	307	26	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 décembre	93	14	270	67	94	29	5
1904 30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904 10 décembre.	108	14	286	77	124	21	5
1904 20 décembre.	108	14	286	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
1904 30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904 10 décembre.	41	2	63	39	49	4	5
1904 20 decembre.	41	2	63	38	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904 30 septemb	35	»	91	9	50	2	4½
1904 31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 30 décembre.	27	37	389	9	108	38	5½
1904 14 décembre.	27	34	379	8	101	34	5½
1904 21 décembre	27	34	378	7	100	34	5½
1904 28 décembre.	27	35	378	8	102	34	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courants et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 9 janvier...	73	3	182	»	93	9	5
1904 24 décembre.	57	3	171	»	77	12	5
1904 31 décembre.	56	3	170	»	73	12	5
1905 6 janvier...	55	3	169	»	71	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 14 janvier...	1.954	197	1.543	330	683	456	4½
1904 29 décembre.	2.320	168	2.254	362	476	592	5½
1905 5 janvier...	2.306	153	2.332	335	475	604	5½
1905 14 janvier...	2 344	155	2.283	400	462	612	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 décembre	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 30 novembre.	83	5	216	60	115	13	4½
1904 30 septemb..	82	6	240	58	139	18	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 23 janvier..	106	13	229	1.267	241	46	4
1905 7 janvier..	107	9	240	1.300	241	52	4½
1905 14 janvier...	107	10	238	1.300	241	52	4½
1905 21 janvier...	107	11	234	1.300	241	56	4
TOTAUX							
1904 28 janvier...	9.146	2.830	15.963	5 376	6.604	1.615	»
1905 12 janvier...	9.827	2 815	17.207	5 524	6.408	1.843	»
1905 19 janvier...	9.923	2.823	17.057	5.546	6 215	1 820	»
1905 26 janvier...	10.076	2.859	16.775	5 634	5.996	1.796	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	21 déc.	28 déc.	4 janv.	11janv.	18janv.	25janv.
Amsterdam	47 91	47 93	47 92	47 97	47 98	48 02
Anvers	100 25	100 22	100 23	100 25	100 27	100 28
Athènes	133 .	132 50	133 ..	133 ..	133 .	132 ..
Barcelone	34 90	34 40	34 ..	32 80	32 60	32 20
Berlin	80 95	81 ..	81 10	81 20	81 35	81 30
Bruxelles	100 21	100 18	100 18	100 20	100 23	100 25
Bucharest	102 05	102 ..	102 ..	101 60	101 50	101 50
Constantinople	22 77	22 76	22 73	22 70	22 67	22 67
Francfort	80 98	80 05	81 50	82 30	83 30	83 33
Gênes	99 98	99 97	100 ..	100 05	100 04	100 10
Genève	100 19	100 20	100 24	100 28	100 30	100 38
Lisbonne	628 ..	623	[illegible]	621 .	616 ..	612 ..
Londres	25 32	25 33	25 33	25 33	25 32	25 31
Madrid	34 72	[illegible]	33 87	32 77	32 60	35 15
Rome	100 .	99 95	99 97	100 02	100 01	100 08
Saint-Pétersbourg	37 27	37 27	37 32	37 35	37 35	37 35
Vienne (à vue)	95 26	95 37	95 40	95 55	95 56	95 63
(à 3 mois)	95 31	95 42	95 45	95 60	95 65	95 68

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	29 déc.	5 janv	12janv.	19janv.	26janv.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 62	206 25	206 .	205 87	205 75
Allemagne...	—	4 %	122 06	121 75	121 69	121 56	121 62
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 62	103 62	103 50	103 50	103 37
Espagne.....	—	4 %	. ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	372 ..	373 50	379 .	376 ..	378 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	475 ..	475 ..	477 .	482 ..	486 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 50	262 50	261 ..	260 50	260 50
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	3 %	25 125	25 12	25 12	25 11	25 12
—	Chèque	. ..	25 145	25 14	25 14	25 13	25 14
Belgique.....	—	3 %	0 25p	0 25p	0 19p	0 31p	0 37p
Italie........	—	5 %	pair	pair	0 03p	0 10p	0 12p
Suisse........	—	4 %	0 28p	0 31p	0 37p	0 37p	0 31p
New-York....	—	4 %	515 ..	515 50	515 ..	514 50	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	103 50	103 .	101 ..	101 50	104 ..
Quadruples espagnols......			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 29 déc.	5 janv.	12janv.	19janv.	26janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 232	1 229	1 229	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 115	25 115	25 115	25 105	25 115
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 74	0 74	0 75	0 75	0 75
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 07
Italie (liræ)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 79	4 79	4 81	4 86	4 91
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 64	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ...	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 52	2 52	2 46	2 48	2 51
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 68	1 67	1 68	1 71	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 43	1 46	1 47	1 47	1 47
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 41	3 48	3 46	3 50	3 53

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 26 janvier 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 51	Billets *Allemands*.......	99 49
En *Angleterre*.........	100 32	— *Anglais*..........	99 68
En *Autriche-Hongrie*...	100 57	— *Austro-Hongrois*.	99 43
En *Belgique*............	100 37	— *Belges*...........	99 63
En *Espagne*............	132 10	— *Espagnols*........	75 70
En *Grèce*..............	132 ..	— *Grecs*............	75 75
En *Hollande*...........	100 27	— *Hollandais*.......	99 73
En *Italie*..............	100 12	— *Italiens*..........	99 88
En *Portugal*...........	113 50	— *Portugais*........	87 65
En *Roumanie*..........	101 50	— *Roumains*........	98 50
En *Russie*.............	101 35	— *Russes*...........	98 66
En *Suisse*..............	100 31	— *Suisses*...........	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 68	Pièces des *Etats-Unis*...	99 32
Au *Mexique*............	216 33	— du *Mexique*......	48 06
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	109 24	— du *Chili*..........	91 53
Au *Brésil*..............	193 20	— du *Brésil*.........	51 76
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*...............	211 61	— de la *Chine*.......	47 25

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 26 janvier 1905.

La faiblesse des changes étrangers persiste sur notre place. Le papier à trois mois sur Amsterdam perd encore 12 centimes, et la devise austro-hongroise 13 centimes. Le change allemand, au contraire, regagne une partie de sa baisse de la semaine précédente, tout en restant aux environs du point d'entrée de l'or.

Le versement sur Madrid s'établit en hausse à 378 50. Le Ministre des Finances avait, parait-il projeté de rembourser 200 millions à la *Banque d'Espagne*, au moyen d'un prélèvement de 25 millions sur le compte courant du Trésor et d'une émission de 175 millions d'obligations du Trésor. La démission du Ministère espagnol va sans doute retarder, une fois de plus, l'exécution de toute mesure relative à l'assainissement de la monnaie.

Le milreis portugais continue à s'améliorer; la hausse est de 4 points pour la semaine. Le rouble à trois mois maintient le cours, d'ailleurs peu élevé, de 260.50 ; le versement rétrograde à 265.

Le chèque sur Londres en fin de semaine, gagne un point et s'établit à 25.14, suivi dans ce mouvement par la traite à vue. La perte sur le papier belge augmente de 6 centimes, et celle sur le papier italien de 2 centimes; par contre, le change suisse s'améliore légèrement.

Le New York reste à 514 50, et les exportations d'or destinées à la France ne se ralentissent pas.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	28 déc.	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.
Yokohama......	2,0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 1/2	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 1/2	1/11 1/2
Bombay.........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/11 1/4	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 5/8	1/11 13/16
Shanghai.......	2/8 1/2	2/9 1/8	2/9 ./.	2/9 3/8	2/9 5/8
Rio-Janeiro.....	13 5/8	13 31/32	14 ../..	14 ./..	14 1/16
Valparaiso......	16 ./..	15 29/32	16 1/32	16 5/16	16 1/2
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 1/2	77/9 3/4	77/10 ./.	77/9 7/8	77/10 1/2
Argent en barres	28 1/4	28 3/16	27 9/16	27 7/8	28 3/16

A l'exception du Singapoure, qui reste au cours de la semaine dernière, nous trouvons les changes des pays à étalon d'argent en progrès, par suite de la hausse du métal; le Hong-Kong gagne 3/16 et le Shanghaï 1/4. La devise japonaise conserve une stabilité remarquable.

La roupie indienne est un peu au-dessus du pair ; les cours de Bombay et de Calcutta se sont nivelés.

Le Rio conserve l'avance acquise au cours des dernières semaines. Le peso chilien finit en progrès à 16 1/2.

Le cours de l'or à Londres a été porté à 77/10 1/2 par les achats des exportateurs qui dirigent le métal vers la France. Ce drainage ne menace, d'ailleurs, pas de prendre des proportions inquiétantes et le marché anglais le supportera d'autant plus facilement que l'Egypte, dont les envois d'or avaient été un moment détournés vers Bombay, a repris ses expéditions vers l'Angleterre. De son côté, le gouvernement indien continue à solder ses achats d'argent en embarquant de l'or à Bombay pour Londres.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	254.000	Bombay...........£	99.600
Australie...........	232.000	Calcutta............	70.000
Bombay............	74.000		
Total........	560.000	Total........	169.600

L'argent, toujours demandé par l'Inde, a gagné 5/16 penny au cours de la semaine.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 13 au 19 janvier, de 161.900 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 357.300 liv. st., contre 1.102.392 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	29 déc.	5 janv.	12 janv.	19 janv.	26 janv.
Paris.......	2 5/8	2 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2
Londres....	2 13/16	2 7/16	2 9/16	2 7/16	2 1/2
Berlin......	3 7/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 3/8
New-York (time money)	4 ./.	3 1/4	3 1/2	3 1/4	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* continue à s'accroître assez rapidement ; le bilan de cette semaine fait ressortir une augmentation de 21.596.000 francs. La circulation a pris 1.525.000 francs à Paris et rendu 2.306.000 francs dans les succursales; il a été acheté pour 21.067.000 francs de matières et il en a été vendu pour 944.000 francs. Il est venu 652.000 francs de Suisse et 40.000 francs du Maroc.

L'argent est en augmentation de 3.131.000 francs. Il est entré par les guichets 1.630.000 fr. à Paris et 2.164.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 200.000 fr. en Suisse, 450.000 fr. au Sénégal, 50.000 fr. à Bathurst et 45.000 fr. à Assinie ; il a été reçu de Suisse 52.000 fr., et du Maroc 30.000 francs.

La circulation a diminué de 64 millions, les comptes courants de 25 millions, le portefeuille de 36 millions et les avances de 10 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* se renforce de semaine en semaine. Nous notons aujourd'hui une augmentation de 80 millions dans l'encaisse; la circulation subit une réduction de 98 millions; les comptes courants ont versé 80 millions. Le portefeuille diminue de 81 millions et les avances de 4 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Bucharest.........£	17.000	Amérique du Sud. £	75.000
Egypte.............	100.000	Excédent des entrées	50.000
Australie..........	8.000		
Total des entrées..	125.000	Total égal........	125.000

L'excédent des entrées d'or venues de l'étranger est de 1.250 000 fr.; les sommes restituées par la circulation portent à 30 millions l'augmentation totale de l'encaisse. La circulation a diminué de 6 millions, et le solde des comptes courants de 24 millions ; le portefeuille reste à peu près stationnaire.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, les crédits accordés sont en diminution de 47 millions pour le portefeuille et de douze millions pour les avances ; les comptes courants ont retiré 22 millions ; la circulation est en baisse de 39 millions, et 6 millions d'or et d'argent sont entrés dans l'encaisse.

La *Banque de Belgique* a retiré de la circulation 10 millions de billets; le portefeuille est en diminution de huit millions.

De même, la *Banque des Pays-Bas* voit sa circulation diminuer de 8 millions et son portefeuille de 5 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 38 millions d'or et remboursé 49 millions de billets; les comptes courants ont versé 65 millions. Le portefeuille est en diminution de 13 millions et les avances, par un accroissement de 8 millions, arrivent au chiffre de 612 millions. Cette prépondérance des avances sur le portefeuille est l'indice d'un ralentissement de l'activité commerciale du pays et de besoins d'argent croissants qui forcent à monnayer la fortune mobilière.

Les *Banque d'émission suisses* ont abaissé, le 20 janvier, leur taux d'escompte de 4 1/2 à 4 0.0.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 31 déc. au 7 janv.	Depuis le 1er janv.	Du 31 déc. au 7 janv.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France.........	823.370	823.370	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	1.533.000	1.283.000	32.100	26.478
Total 1904...	2.356.370	2.106.370	32.100	26.478
— 1903...	84.591	84.591	625.198	625.198
— 1902...	22.914	27.014	264.646	264.646
ARGENT				
Grande-Bretagne	537.598	452.758	»	»
France.........	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	218.323	218.323	29.699	6.575
Total 1904...	755.921	671.081	29.699	6.575
— 1903...	902.595	814.450	25.719	25.719
— 1902...	884.794	975.094	14.583	14.583

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 23 janv.	195.2	77.4	43.2	986.3	965.1	+ 26.1
1905 7 janv.	203.9	85.2	43.2	1109.2	1069.7	+ 11.6
1905 14 janv.	215.6	88.7	43.0	1119.2	1064.3	+ 24.4
1905 21 janv.	224.0	90.7	43.0	1163.8	1098.8	+ 23.7

La France est en ce moment le seul acheteur d'or sur le marché américain. Le bilan des *Banques associées de New-York* présente un notable accroissement des dépôts et du portefeuille, accroissement que l'on attribue aux opérations du dernier emprunt japonais.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 19 déc. ..	114.3	201.6	8.9	21.0	53.4
1904 3 déc. ..	84.2	244.5	9.0	36.3	64.9
1904 10 déc. ..	96.1	241.1	11.3	41.6	49.6
1904 17 déc. ..	91.0	246.5	10.8	46.9	47.8

La situation de la *Banque du Japon* s'améliore, en ce sens que le portefeuille commercial augmente en même temps que les avances diminuent. Les avances à l'Etat atteignent 94 millions de yens, et le compte courant du Trésor s'élève à 42 millions, ce qui laisse, par conséquent, un découvert de 52 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Situation monétaire au Mexique

EXPOSÉ DES MOTIFS

(*Suite et fin*) (1)

Avant d'arriver à fixer la relation de notre monnaie avec l'or, mon Département s'est demandé s'il ne devait pas donner ses préférences au système conseillé par quelques économistes et hommes d'affaires, système adopté par certaines nations, l'Angleterre, par exemple, pour ses colonies des Détroits, et qui consiste à relever peu à peu la valeur de la monnaie sans fixer d'avance une limite. Les arguments qu'on invoque en faveur de ce système ne sont pas de peu de valeur ; ils reposent sur un principe de sécurité plus grande qui permet de prévoir les mouvements du change, dans une certaine mesure, de les suivre et de les diriger en tenant compte, à chaque moment, des conditions économiques du pays. Mais la différence entre la monnaie d'argent et l'or, variable d'un jour à l'autre suivant que varient les différents facteurs auxquels elle obéit, ne se manifeste malheureusement pas par des indices aussi précis qu'on le prétend ; aussi, beaucoup des avantages que l'on se plaît à reconnaître à ce système sont purement illusoires.

Dans ces conditions, le gouvernement s'est décidé en faveur du système contraire, car il estime que les avantages qui dérivent de la fixation immédiate de la valeur de la piastre sont plus grands que les inconvénients qui en peuvent découler.

Il est bon d'ajouter que les raisons spéciales qui militent en faveur de la relation choisie et le fait que l'opinion publique elle-même a désigné cette relation ont contribué puissamment à la détermination prise par le gouvernement.

***

Le rapport adopté pour la piastre argent actuelle est celui de 75 centigrammes d'or fin, équivalant à celui du *yen* japonais ; il a l'avantage de donner à la piastre, à une très légère différence près, la valeur de la moitié du dollar américain. C'est, d'ailleurs, la valeur moyenne qu'a eue notre monnaie depuis 1893. Si, au cours des deux dernières années, cette valeur a baissé sensiblement, la différence n'est pas tellement grande qu'on ne puisse pas espérer, au cas où ladite baisse continuerait, atteindre la nouvelle parité légale au moyen des procédés très simples que le gouvernement se propose d'employer.

Le rapport d'équivalence en question est celui de 32.5855 à 1 ; c'est celui qui existe entre les 24 grammes 4391 dixmilligrammes d'argent pur que contient une piastre et les 75 centigrammes d'or fin qui constituent la nouvelle unité monétaire. On a pensé choisir comme unité exactement la moitié du dollar américain mais, comme cette moitié ne peut s'exprimer facilement dans le système décimal et comme la différence n'est que de quelques centigrammes d'or, on a préféré y renoncer pour conserver les avantages que présente, dans les calculs, le chiffre de 75 % ou 3/4 de gramme.

Depuis plusieurs mois, le change sur New-York correspond à 46 et 47 centièmes de dollar bien que le prix de l'argent en barres soit plus bas. Comme, d'autre part, les tendances du métal blanc ne sont pas à la hausse, parce qu'on ne compte pas voir la production diminuer ni la demande augmenter brusquement dans de grandes proportions, il semble que, autant qu'on puisse le prévoir dans ces problèmes complexes et obscurs, la marge entre le prix commercial de l'argent contenu dans la piastre et la valeur en or que nous voulons lui donner soit suffisante pour qu'il n'y ait pas à craindre de troubles trop grands. Ces troubles pourraient se produire dans le cas où le prix de l'argent s'élèverait au-dessus de la parité légale. D'un autre côté, cette marche n'est pas excesive au point d'inspirer des doutes sur la possibilité de voir la piastre atteindre sans difficulté la parité en question.

Enfin, l'équivalence de 75 centigrammes d'or fin par piastre met le change sur New-York à environ 200 pour cent ; et il est incontestable que, réduit à ce type, il protège suffisamment les industries qui se sont développés grâce à la baisse de l'argent. La réduire davantage serait dangereux ; aussi doit-on considérer la relation choisie par le gouvernement comme le terme moyen des aspirations et des intérêts de tous. Elle satisfera les partisans de la réforme parce que ses adversaires mêmes admettent qu'elle concilie tout le monde par sa justesse.

***

Il reste à étudier la question de savoir si l'on doit ou non décréter brusquement la parité légale. Pour cela, il convient de rechercher, avec la plus grande exactitude possible, comment fonctionneront les divers éléments qui doivent entrer en jeu dans la nouvelle situation économique du pays. Une fois les hôtels des monnaies fermés à la frappe libre de l'argent, une fois la réimportation des piastres interdite, la quantité de monnaie en circulation dans l'intérieur du territoire de la République sera limitée au stock existant au moment où ces mesures entreront en vigueur. Or, conformément à un principe qui semble prouvé, il existe en réalité, bien qu'il soit impossible de la préciser mathématiquement, une proportion entre la quantité de monnaie circulante et l'importance des opérations que cette monnaie permet de traiter, — de telle sorte que si ces opérations augmentent tandis que la quantité de monnaie reste la même, la valeur de l'unité monétaire croît proportionnellement.

Conformément à ce principe, la prospérité ininterrompue de la République, qui est un fait patent et indéniable, ne s'arrêtera pas, mais au contraire le volume des opérations et des affaires de toutes sortes augmentera ; on aura besoin dès lors d'une quantité de monnaie plus considérable et la piastre forcément prendra plus de valeur jusqu'à arriver à la parité légale avec l'or ; elle ne dépassera pas, d'ailleurs, cette parité parce que, à ce moment précis, on offrira du métal jaune du gouvernement en échange de la monnaie d'argent qu'on frappera pour augmenter la circulation.

Les statistiques démontrent que, de 1882-83 à 1902-1903, le pays a retenu en monnaie métallique, c'est-à-dire en piastres-argent, une somme annuelle d'environ cinq millions, indispensables pour satisfaire les besoins croissants de la circulation ; et cela s'est produit bien que, pendant cette période, l'usage du billet de banque, du chèque et d'autres signes de crédit jusqu'alors à peu près inconnus se soit généralisé parmi nous ; ces divers instruments ont contribué, d'ailleurs, à donner une plus grande vitesse aux fonctions de la monnaie. Dans ces conditions, n'est-il pas permis d'espérer que les nécessités monétaires continueront à croître au moins dans les mêmes proportions ? Tout porte à croire que si, et que, de plus, le développement de la richesse publique, la facilité des communications et d'autres causes encore contribueront à augmenter ces besoins progressivement. A une plus grande demande de monnaie correspondra une valorisation plus élevée en or de cette monnaie ; et c'est, en effet, ce qui arrivera

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n°s 678 à 680.

quand la quantité de piastres sera invariable par suite de la suppression de la frappe libre. On rencontrera sans doute, comme il advient pour tous les phénomènes sociaux, des facteurs adverses, tels que : l'augmentation éventuelle de monnaie fiduciaire qui remplit les fonctions de la monnaie métallique et un usage plus fréquent des instruments de crédit ou des pratiques de banque qui suppriment l'emploi matériel de la monnaie et donnent à la circulation plus de rapidité ; mais on se trouvera aussi en présence de facteurs favorables, et l'accroissement de la production de l'or ne sera pas un des moindres. De la sorte, le renchérissement de la monnaie auquel il a été fait allusion sera sur le point d'être réalisé sûrement, parce qu'il obéira à la loi de l'offre et de la demande, une de celles dont l'existence est des mieux prouvés et dont l'application est des plus générales sur le terrain économique.

Les considérations qui précèdent paraissent suffire pour démonter que la parité légale s'établira d'elle-même par le simple effet graduel de causes naturelles dont il n'est même pas besoin de précipiter l'action. Il y a à cela d'autant plus de raisons que, dans le cas contraire, on courrait le risque de provoquer d'un jour à l'autre et peut-être même simultanément une baisse des prix et une hausse du taux d'intérêt : il s'ensuivrait une crise qui paralyserait brusquement les efforts des producteurs sans attendre que le temps, le progrès, la richesse publique et même de nouvelles sources d'activité et de travail antérieurement inconnues leur donnent le loisir de s'accommoder des nouvelles circonstances dont la Nation tirera profit grâce à la fixité des changes sur l'étranger. Il a été dit plus haut combien il est délicat d'altérer par une loi les relations entre débiteurs et créanciers, et si, à une modification dans la valeur de l'instrument d'échange, on ajoute la brièveté de la période de transition — brièveté qui ne permettrait pas d'ajuster le prix de toutes les choses à la nouvelle parité légale — il faudra admettre que, aussi sages et prudentes que soient les bases de la loi, on violentera les droits sacrés de l'une des deux parties contractantes au delà de ce que le bien public semble exiger inévitablement.

***

Dans le but d'influencer le marché d'une façon décisive pour arriver à la fixité du change sur l'étranger et la maintenir ensuite, le gouvernement a eu la pensée de créer un fonds de réserve en or ; la commission monétaire et les hommes d'affaires du Mexique et de l'étranger ont longuement discuté ce projet.

Le Pouvoir Exécutif a donc dû lui aussi étudier et a effectivement étudié ce côté de la question. A la suite de longues et sérieuses recherches, il s'est décidé, au moins en ce qui concerne le présent, pour la négative. Les principales raisons qui l'ont induit dans ce sens sont les suivantes :

Sans examiner le cas où un pareil fonds pourrait être employé à des opérations de tirages sur l'étranger en échange de monnaies d'argent à la parité légale, ce qui n'est pas souhaitable, il faut tenir en compte l'étendue du sacrifice qu'aurait à s'imposer la Nation pour obtenir l'or indispensable pour influencer le change sur l'étranger. On devrait inévitablement recourir à un emprunt et, d'après les opinions les plus optimistes, la somme à emprunter ne serait pas inférieure à 40 millions de piastres. Le crédit du pays s'est certainement amélioré et ce ne serait pas là une opération impraticable ; le sacrifice qu'il faudrait faire pour payer l'intérêt d'un pareil emprunt n'excéderait pas non plus les ressources du Trésor. Mais il ne faut pas perdre de vue qu'on ne doit recourir à des opérations de ce genre que lorsqu'elles sont absolument indispensables et surtout lorsque les bénéfices qui en dérivent sont tellement clairs qu'ils couvrent les désavantages, ce qui est le cas actuellement.

En effet, que se proposent d'obtenir ceux qui conseillent la création d'un fonds de réserve en or ? En premier lieu, arriver de suite ou à très bref délai à la parité légale. Mais ceci, au lieu d'être, ainsi que je l'ai démontré plus haut, un desideratum recommandable, nous mettrait dans une situation assez dangereuse.

En outre, et pour aussi imprudent qu'il soit de se confier, dans des problèmes aussi complexes et aussi obscurs que celui-ci, à l'efficacité d'un seul principe, il est impossible de se soustraire aux lois du raisonnement ; elles seraient rompues si, en admettant que la base fondamentale de la réforme ne consiste qu'à soumettre la monnaie aux effets d'une rareté relative, on n'accordait pas une confiance suffisante à un fait qui doit se produire comme conséquence naturelle de phénomènes économiques : je veux dire l'augmentation du renchérissement en or de la monnaie d'argent. Cela est d'autant plus vrai que ce fait malgré des circonstances exceptionnellement défavorables s'est réalisé dans d'autres pays qui, quoi qu'on en dise, sont parvenus, sans grandes secousses, à ce que nous nous proposons d'obtenir.

Le progrès économique du pays est tellement évident, les conditions matérielles des habitants s'améliorent d'une façon si visible et si rapide et les capitaux étrangers se montrent si désireux de trouver chez nous un emploi plus rémunérateur qu'ailleurs, que, sans être taxé d'optimisme ni de présomption mal fondée on peut être certain que, une fois la frappe suspendue, la nécessité d'augmenter la monnaie circulante se fera sentir à brève échéance. D'elle-même cette nécessité attirera l'or dans le pays, et ce sera l'unique moyen de commencer à frapper de nouveau des piastres-argent et à renforcer la circulation.

D'autres personnes qui préconisent la convenance de créer un fonds de réserve ne lui assignent pas pour but d'atteindre la parité égale de la piastre mais seulement, une fois qu'elle sera obtenue, de l'assurer dans les étroites limites des fluctuations auxquelles le change est encore sujet dans les pays à étalon d'or.

La question étant placée sur ce terrain, il y a à considérer deux catégories de phénomènes susceptibles de causer, sur le marché, de grandes perturbations. Si l'origine du bouleversement est d'ordre politique, intérieur ou international, il paraît pour le moins douteux que l'existence d'un fonds en or suffise à éviter le déséquilibre qu'on redoute ; les calamités inhérentes à ce genre de perturbations exigent des éléments financiers beaucoup plus considérables que ceux dont on disposerait. Si, au contraire, la crise présente un caractère proprement économique de nature à provoquer de grandes variations dans les cours du change, il est incontestable qu'elles ne bouleverseront le marché ni aussi fortement ni pour une aussi longue durée que les autres ; d'ailleurs, elles n'échappent pas à la perspicacité des banquiers et des hommes d'affaires ; étant prévues, elles pourront être conjurées ou mitigées efficacement par l'emploi de remèdes basés sur les principes qui régissent le commerce international.

Sans doute, dans certaines circonstances, des réserves en or pourraient être d'une grande utilité ; le plus grand profit qu'on en pourrait tirer serait de les jeter sur le marché pour contenir quelque brusque déviation dans le sens de la hausse. Mais si le libre fonctionnement des mesures prises en vue de raréfier la circulation monétaire n'était pas suffisamment puissant pour enrayer le mouvement de hausse, provoquer une élévation du prix de la monnaie nationale et rétablir la parité légale, il serait alors opportun que les banques, les particuliers et les entreprises de tous genres sollicitassent à l'étranger des crédits en or.

Le gouvernement pourrait aussi, dans le même but, faire usage de son crédit ou des fonds en or qu'assez souvent il se trouve avoir à sa disposition.

Telles sont, exposées aussi sommairement qu'il a été possible, les raisons auxquelles a obéi le Pouvoir Exécutif pour se décider à se passer, pour le moment du moins, d'un fonds de réserve. Ceci n'implique pas l'idée, bien entendu, qu'il ne recourra pas à se moyen pour maintenir la parité monétaire si les circonstances venaient à en démontrer clairement la nécessité ; il serait même décidé, le cas échéant, de profiter, comme recours fiscal des utilités que pourra éventuellement créer la frappe de l'argent au type légal car les utilités ne sauraient figurer au budget au titre de recettes ; elles seront accumulées pour former un dépôt dont le gouvernement aura la garde ; des agents ou des employés n'ayant pas un caractère exclusivement fiscal seront intéressés à sa conservation. Ainsi se constituera un fonds de réserve qui, avec le temps, ne manquera pas d'acquérir une certaine importance. C'est au Pouvoir Législatif qu'il incombera d'en indiquer l'emploi ou la meilleure manière de l'augmenter.

Mon département a pensé qu'il devait aussi s'occuper d'autres points de moindre importance, et, puisqu'il touchait à la base fondamentale de notre système monétaire, il a voulu profiter de l'occasion pour le purger de certaines imperfections qui ne sont pas sans occasionner au pays des perturbations notables. Contre les sains principes économiques et la pratique de toutes les nations civilisées, notre monnaie divisionnaire à un pouvoir libératoire illimité et est du même titre que notre piastre ; il en résulte une dépense excessive de fabrication et des perturbations assez graves : tandis que certaines régions souffrent d'une véritable pléthore de menue monnaie, d'autres en manquent pour les paiements de salaires et les petites transactions et sont

obligés de verser une prime pour s'en procurer. Il est temps de faire cesser ces anomalies, de recueillir la monnaie divisionnaire en circulation et d'en frapper une nouvelle qui sera dans des conditions telles que, dans l'avenir, les maux ou les désagréments, suivant les cas, susmentionnés, ne se reproduisent plus.

D'autre part, comme il est à prévoir que les nations orientales ne se départiront pas, au moins pour quelque temps, de leur habitude invétérée de se servir de la piastre mexicaine, ne serait-ce que sous forme de petites barres d'argent d'un titre connu et uniforme, il paraît convenable de conserver au gouvernement la faculté de frapper une piastre exclusivement destinée à l'exportation et lorsque les conditions des marchés étrangers permettront de retirer un bénéfice de cette opération.

***

Il pourrait paraître étrange que, sur un sujet aussi important que celui qui fait l'objet de cette étude et qui a été étudié d'une façon si attentive, mon département n'ait pas pris devant la Représentation Nationale, l'initiative d'une ou plusieurs lois décrétant de suite la réforme de notre système monétaire, mais, au contraire, se soit limité à demander au Congrès d'autoriser l'Exécutif à promulguer ces lois conformément aux bases exposées dans le projet ci-joint.

Si le Président de la République a été amené à procéder de la sorte c'est qu'il a pensé que la Réforme ne pouvait être mise en pratique qu'après avoir adopté une série de mesures d'ordre administratif et qu'il convient d'attendre, pour la décréter, le moment précis où la situation du marché de l'argent ne sera pas trop défavorable ; or, ces mesures ne pouvaient être prises avant que le congrès ait approuvé le projet de loi ci-joint, au moins dans ses principes fondamentaux. Il y aurait au surplus une anomalie à retarder la mise en vigueur de certaines lois dans l'attente d'une occasion plus favorable et l'Exécutif n'a pas eu d'autre moyen que de solliciter des chambres fédérales une nouvelle preuve de la confiance qu'elles lui ont témoignée jusqu'à ce jour et dont il a toujours pris le plus grand soin de faire usage dans l'intérêt général.

Enfin, le Pouvoir Exécutif fédéral espère que si la réforme monétaire arrive à être réalisée conformément aux idées exposées ci-dessus, le succès couronnera les efforts que fera la nation pour aider à l'implanter. Et cela devra se produire sans que les grands intérêts que représente l'industrie minière et les autres industries qui sont intimement liées à la première en souffrent trop et sans que le marché de l'argent s'en ressente trop fortement. Il n'interviendra pas, en effet, de nouveaux facteurs susceptibles d'influencer le prix du métal en barres du moment que le Mexique sera à même de continuer la frappe pour l'exportation et de consommer, grâce aux besoins incessants qu'a le pays de monnaie divisionnaire, une quantité de métal blanc presque égale à celle qui a déjà été mise en circulation sous cette forme ou consommée chaque année, durant une longue période.

Veuillez rendre compte à la chambre dont vous êtes les secrétaires du projet de loi ci-joint et accepter pour vous-mêmes les assurances de ma considération distinguée.

J. YVEÊ LIMANTOUR.

La Réforme monétaire en Corée

Le projet de circulation monétaire préparé par M. Megato, conseiller financier japonais en Corée, a été approuvé par le souverain.

Il comporte le retrait de la monnaie de nickel dépréciée, qui sera remplacée par une monnaie courante virtuellement identique à la monnaie japonaise. Cela implique l'adoption de l'étalon d'or et la circulation illimitée de la monnaie japonaise en Corée.

Le Gouvernement japonais prêtera probablement à la Corée 10 millions de yen en espèces pour lui permettre d'accomplir cette réforme.

Le nouveau système monétaire a été promulgué le 19 janvier courant et entrera en vigueur le 1er juin.

La Production de l'or du monde en 1904

D'après l'*Engineering and Mining Journal*, de New-York, la production d'or du monde serait supérieure de 5 millions de livres sterling environ à celle de 1903 ; cet accroissement est dû principalement à l'augmentation de la production du Transvaal et au développement des mines des Etats-Unis.

Voici les chiffres pour les principaux pays producteurs :

Pays	1904	1903	Différence
—	—	—	—
	(En livres sterling)		
Etats-Unis	16.910.260	14.718.340	+ 2.191.920
Canada	3.482.000	3.766.898	— 284.898
Mexique	2.138.156	2.036.492	+ 101.664
Russie	4.500.000	4.996.064	— 496.064
Transvaal	15.582.732	12.251.856	+ 3.330.876
Rhodesie	928.083	813.087	+ 114.996
Indes anglaises	2.289.175	2.228.014	+ 61.161
Australasie	17.352.746	17.841.484	— 488.738
Autres	7.000.000	6.661.150	+ 338.850
	70.183.152	65.313.385	+ 4.869.767

La diminution que l'on peut constater en Australie provient d'une production moindre en Australie occidentale ; quant au Canada, la réduction est due à une diminution de production du Klondyke.

On s'attend à voir la production d'or du Mexique se développer, de nouvelles mines ayant été mises en exploitation dans le Nord très récemment. Aux Indes, par contre, la production paraît avoir atteint son maximum d'intensité.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	19 janvier Derniers cours	19 janvier P. 1 f. de rente	19 janvier Revenu 0/0	26 janvier Derniers cours	26 janvier P. 1 f. de rente	26 janvier Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 97	32 65	3 06	98 17	32 72	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 50	35 40	2 82	88 60	35 44	2 82
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	102 75	25 68	3 89	102 85	25 71	3 88
Belgique 3 %	100 85	33 61	2 97	100 15	33 38	2 99
Bulgarie 5 % 1896	436 ..	17 44	5 73	432 50	17 30	5 75
Danemark 3 % 1897	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	90 95	22 73	4 39	91 20	22 82	4 38
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	260 ..	27 65	3 61	253 .	27 12	3 71
Hollande 3 %	96 20	32 06	3 11	96 45	32 15	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 25	25 31	3 95	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net	103 95	25 98	3 84	103 92	25 98	3 84
Norvège 3 % 1888	88 30	29 43	3 39	88 30	29 43	3 39
Portugal 3 %	64 72	21 57	4 63	65 17	21 72	4 (0
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 ..	30 ..	3 33	89 80	29 93	3 34
Roumanie 4 % 1898	88 45	22 11	4 49	88 ..	22 ..	4 54
Russie 3 % or 1891	71 50	23 83	4 19	72 80	24 26	4 12
Serbie 4 % amort. 1895	77 45	19 36	5 16	76 90	19 22	5 19
Suède 3 ½ % 1895	100 80	28 80	3 47	101 25	28 92	3 45
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 75	32 91	3 03	98 25	32 74	3 05
Turquie convertie unifiée 4 %	88 80	22 20	4 50	88 77	22 19	4 50
— Priorité 4 % 1890	509 ..	25 45	3 92	512 .	25 60	3 90
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 20	22 55	4 43	92 ..	23 ..	4 34
Brésil 4 % 1889	84 ..	21 ..	4 76	84 20	21 05	4 75
Chinois 5 % or 1898	491 .	19 64	5 09	490 ..	19 60	5 10
Egypte unifiée 4 % net	106 40	26 60	3 75	106 85	26 71	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875	237 .	15 80	6 32	258 .	17 20	5 81
Japon 5 % (à Londres)	90 75	18 15	5 50	91 50	18 30	5 46
Mexique 5 % intérieur	50 70	20 28	4 93	50 82	20 32	4 91
Québec 3 % 1894	88 50	29 50	3 38	87 75	29 25	3 41
Uruguay 3 ½ % 1891	68 40	19 54	5 10	68 40	19 54	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Par suite des événements de Saint-Pétersbourg, la Bourse a été agitée lundi, et la spéculation a cru devoir procéder à des allégements plus ou moins forcés qui ont pesé sensiblement sur la plupart des cours. Heureusement, le public ne s'est pas départi un instant de son calme ; aussi, le Marché n'a-t-il pas tardé à se reprendre. Cette tenue de notre place a fort impressionné les Bourses étrangères, et tout donne lieu d'espérer maintenant que notre liquidation de fin janvier s'effectuera sans nouvel incident. Notons que l'argent s'annonce toujours comme devant être abondant.

Allemagne. — Les troubles de Saint-Pétersbourg

n'ont eu qu'une minime influence sur la Bourse. La grève des mineurs de la Westphalie n'en a aucune.

La *Reichsbank* a émis sur le marché 40 millions de marks de bons du Trésor. Les disponibilités monétaires sont toujours abondantes. L'argent sur le marché libre est à 2 3/4 0/0; pour la liquidation, 3 1/4 0/0.

Le public se porte de plus en plus vers les valeurs industrielles.

La production de la fonte s'est élevée, en 1904, à 10.103.941 tonnes, contre 10.085.634 en 1903 et 8.402.660 en 1902.

Angleterre. — L'inactivité est complète sur le marché monétaire.

Le *Board of Trade* constate une amélioration dans les industries du coton, de la laine et de l'étain; au contraire, il y a stagnation dans les industries du bâtiment, des machines, de l'imprimerie et de l'ameublement.

Au Clearing house de Londres, le total des compensations, en 1904, a été de 10.119.825.000 livres, en augmentation de 444.372.000 livres sur celles de 1903.

Belgique. — Les événements de Saint-Pétersbourg ont eu peu de répercussion sur la Bourse de Bruxelles.

Les usines sidérurgiques sont bien occupées. Les charbonnages travaillent au maximum depuis les grèves de la Rühr et les cours de leurs valeurs montent.

En janvier 1904, le nombre des titres cotés à la Bourse de Bruxelles s'élevait à 1.012, d'une valeur, au cours de la Bourse, de 9.811.554.000 fr. En janvier 1903, on avait compté 991 titres, d'une valeur totale de 9.028.816.000 fr.

Espagne. — Le Cabinet Azcarraga est démissionnaiae; le roi a chargé M. Villaverde de constituer un ministère.

A la Bourse de Madrid, les fonds espagnols restent fermes.

Nous publions, page 122, les recettes des Chemins de fer espagnols en 1904. Ces recettes sont supérieures à celles de 1903, qui avait été une année prospère.

Italie. — Le marché financier est ferme; le marché monétaire est assez abondamment pourvu.

Du 1er juillet au 31 décembre, les recettes du Trésor se sont élevées à 760.147.212 lire, en augmentation de 72.063.728 lire sur celles de la même période de 1903.

Nous publions, page 123, une statistique des Caisses d'épargne et Institutions de prévoyance, en Italie.

Turquie. — En Egypte, les prévisions budgétaires pour 1905 portent 12.255.000 liv. ég. aux recettes et 11.755.000 liv. ég. aux dépenses.

En 1903-1904, la récolte du coton a été évaluée à 17.781.802 liv. ég., ce qui est le plus haut chiffre qu'elle ait atteint encore.

Amérique. — *Brésil.* Pour les neuf premiers mois de 1904, l'exportation s'est élevée à 27.448.280 milreis, contre 26.058.811 dans la même période de 1903; l'exportation des animaux et de leurs produits a surtout contribué à cette augmentation.

Chili. — L'emprunt chilien de 1.350.000 liv. st, de 5 0/0, émis au prix de 95 1/2 0/0 par MM. Rothschild frères, a eu un grand succès.

Etats-Unis. — Dans les 11 premiers mois de 1904 les importations de marchandises se sont élevées à 939.345.270 dollars contre 917.725.693 dans la même période de 1903; les exportations se sont élevées à 1.305.738.274 dollars, contre 1.309.933.517.

Le marché financier de New-York manque de fermeté.

Mexique. — Dans les 3 premiers mois de l'année fiscale 1904-1905, l'importation s'est élevée à 17.720.237 piastres, en augmentation de 244.428 piastres sur la même période de 1903-1904; l'exportation s'est élevée à 45.346.103 piastres, en augmentation de 1.617.067.

République Argentine. — Le budget définitif de 1905 fixe les dépenses à 106.505.108 piastres-papier et 24.833.696 piastres-or, qui seraient couvertes par les recettes, s'élevant à 44.001.824 piastres or et 64.689.000 piastres-papier.

FRANCE

La Politique. — Le ministère Rouvier — Réception du nouvel ambassadeur d'Angleterre.

Chargé par le Président de la République de former le nouveau Ministère, M. Rouvier a mené sa tâche à bonne fin. L'honorable sénateur des Alpes-Maritimes n'a pas toutefois rencontré, dans ses négociations, tous les concours qu'il était en droit d'espérer et certains même ont fait le possible et l'impossible pour essayer de l'empêcher d'aboutir.

Il ne faut cependant pas oublier que le nouveau président aura tout autant, sinon plus, d'autorité sur ses collègues et sur la majorité parlementaire, et que, plus que tout autre, il est apte à faire aboutir les projets à l'ordre du jour, sans apporter une perturbation dans la marche des affaires et sans effrayer les trembleurs et les timides.

M. Rouvier, outre sa grande expérience, sa profonde connaissance des besoins du pays, a l'immense avantage de n'avoir pas d'ennemis. Il est, avec juste raison, très sympathique aux républicains de Gouvernement, à tous ceux qui ne rêvent pas la révolution sociale et, en même temps, il a l'oreille de la minorité qui a la certitude que, sous sa direction, les réformes s'accompliront, progressivement, sans aucun danger pour les intérêts publics.

Le nouveau Cabinet Rouvier a droit à la sympathie de la Chambre. Qu'elle le juge à l'œuvre et, dans quelques mois, elle se réjouira d'avoir soutenu le Ministère, qui, selon le désir de M. Loubet, aura rétabli l'union entre les républicains, « la concorde et l'apaisement si nécessaires aujourd'hui dans l'intérêt supérieur de la République et de la Patrie ».

〰 Une élection législative a eu lieu, le 22 janvier, à Ajaccio (Corse) : M. Forcioli, républicain, a été élu en remplacement de M. Emmanuel Arène, nommé sénateur.

〰 Le Président de la République a reçu lundi, 23 janvier, à quatre heures, en audience publique, S. Exc. sir Francis Bertie, qui lui a remis les lettres de S. M. le Roi du Royaume-Uni de la Grande-Bretagne et d'Irlande et des territoires britanniques au-delà des mers, empereur des Indes, l'accréditant en qualité d'ambassadeur extraordinaire et plénipotentiaire près le Président de la République française.

Sir Bertie a prononcé une allocution à laquelle le Président de la République a répondu en ces termes :

« Monsieur l'Ambassadeur,

« Les sentiments que Votre Excellence vient de m'exprimer me touchent vivement.

« Vous vous félicitez d'inaugurer vos fonctions en ce moment : l'année qui vient de s'écouler comptera, en effet, dans l'histoire des rapports de la France et de l'Angleterre. Nos deux pays, s'inspirant d'une estime réciproque, rendant un mutuel hommage à la grandeur de la mission qu'ils poursuivent l'un et l'autre selon leur idéal et leurs traditions propres, se témoignent une confiante amitié. Si récent que soit leur accord, ils ont pu, déjà, et le monde avec eux, en apprécier la valeur et l'efficacité.

« Votre tâche, dites-vous, sera de resserrer encore des liens si heureusement formés : Soyez sûr que vous trouverez ici un concours sincère.

« En rappelant la visite que S. M. Edouard VII a faite à Paris et celle que j'ai eu l'honneur de lui rendre à Londres, vous avez invoqué, pour le succès de vos efforts, le plus favorable des présages : car le séjour de Sa Majesté dans cette capitale y a laissé un souvenir profond, comme je garde moi-même une impression ineffaçable de l'accueil dont le peuple britannique a salué le chef de l'Etat français.

« C'est avec plaisir que je reçois de vos mains les lettres par lesquelles votre auguste souverain vous accrédite comme son ambassadeur près la République française. »

L'ambassadeur a présenté alors les personnes de l'ambassade qui l'accompagnaient, puis il s'est retiré après s'être entretenu avec le Président de la République.

Le 21 janvier, le Président de la République a fait appeler M. Rouvier et l'a chargé de la mission de former le nouveau Cabinet. M. Rouvier, qui s'était rendu à l'Elysée à dix heures, a conféré durant un peu plus d'une heure avec le Président de la République. Il a demandé à consulter ses amis et divers personnages politiques avant de faire connaître sa réponse à l'offre qui lui était faite.

Après deux jours de démarches, M. Rouvier s'est rendu, le 23 janvier, à onze heures, à l'Elysée, pour rendre compte de ses démarches au Président de la République et lui faire connaître qu'il acceptait officiellement la mission de former le Cabinet.

M. Rouvier est ensuite allé, suivant l'usage, rendre visite aux Présidents des Chambres. Rentré à midi un quart au ministère des Finances, il a retrouvé ceux des membres qui ont déjà accepté de faire partie du futur Cabinet et qu'il avait convoqués pour conférer avec eux. Après une demi-heure d'entretien, la suite de la conférence a été remise à trois heures.

Auparavant, M. Rouvier s'est rendu, après déjeuner, au ministère de l'Intérieur, pour rendre visite à M. Combes.

Le nouveau Ministère a été composé comme suit :

	MM.
Présidence et Finances	Rouvier.
Justice	Chaumié.
Affaires étrangères	Delcassé.
Intérieur	Etienne.
Guerre	Berteaux.
Marine	Thomson.
Colonies	Clémentel.
Travaux publics	Gauthier (Aude).
Instruction publique	Bienvenu-Martin.
Commerce	Dubief.
Agriculture	Ruau.
Sous-secrétaires d'Etat :	
Beaux-Arts	Dujardin-Beaumetz.
Finances	Merlou.
Postes et Télégraphes	Bérard.

Au point de vue politique, le Cabinet comprend :

Deux membres de l'Union républicaine du Sénat : MM. Rouvier et Chaumié ;

Un membre de la Gauche démocratique du Sénat : M. Gauthier ;

Soit trois sénateurs.

Trois membres de l'Union démocratique de la Chambre : MM. Etienne, Thomson, Delcassé ;

Deux membres de la Gauche radicale : MM. Ruau et Clémentel ;

Trois membres des groupes radicaux socialistes : MM. Berteaux, Bienvenu-Martin et Dubief ;

Soit six radicaux et radicaux socialistes et cinq républicains de gauche,

Deux sous secrétaires d'Etat, MM. Bérard et Dujardin-Baumetz, appartiennent à la Gauche radicale ; le troisième, M. Pierre Merlou, est inscrit au groupe radical socialiste.

Le Cabinet, tel qu'il est définitivement constitué, ne comporte ni progressiste, ni dissident.

Sept des membres du nouveau Cabinet n'ont jamais été ministres. Ce sont : MM. Etienne, Thomson, Clémentel, Gauthier (Aude), Bienvenu-Martin, Dubief et Ruau. C'est une des plus fortes proportions de nouveaux ministres que l'on ait remarquées depuis longtemps dans un Cabinet.

Enfin, MM. Rouvier, Chaumié, Delcassé et Berteaux appartenaient au Cabinet démissionnaire.

Un dernier détail : M. Maruéjouls, ministre des travaux publics du Cabinet Combes, à qui on avait offert de conserver son portefeuille, a décliné l'offre pour raisons de santé.

M. Rouvier, président du Conseil, a présenté le 24 janvier au Président de la République les nouveaux ministres et sous-secrétaires d'Etat.

M. Rouvier a assuré à M. Loubet que les membres du Cabinet étaient animés d'un sentiment de profond respect pour sa personne, et qu'ils ne se laisseront guider que par les pensées de concorde, d'union et d'apaisement, qui ont toujours inspiré le Président de la République.

M. Loubet, après s'être entretenu avec chaque ministre en particulier, a signé les décrets constituant le nouveau Cabinet.

Les décrets nommant les nouveaux ministres ont été publiés au *Journal Officiel* du 25 janvier.

Les Ministres se sont réunis hier soir jeudi, à 5 heures, en Conseil de Cabinet, au Ministère des Finances, et ont pris connaissance de la déclaration ministérielle rédigée par M. Dubief.

Le nouveau Cabinet acceptera demain la discussion immédiate des interpellations sur la politique générale dont le dépôt est annoncé par des députés de différentes nuances.

QUESTIONS DU JOUR

LA SITUATION EN ANGLETERRE

L'ouverture du Parlement britannique a été fixée au 14 février et la situation dans laquelle se trouve le Cabinet Balfour est assez précaire pour qu'on ne s'attende pas à une bien longue session : le Ministère n'a préparé aucune loi nouvelle, il se contentera de déposer *l'Alien's bill* que la Commission a repoussé l'année dernière et le *Redistribution act* dont l'importance est toute secondaire. En dehors de ces projets, M. Balfour n'a envisagé aucune réforme : l'opinion anglaise se croit donc en droit de prévoir qu'après quelques séances, le Gouvernement dissoudra le Parlement et procédera aux élections générales.

Cette perspective d'une prochaine consultation du pays a produit en Angleterre une impression d'autant plus forte que jamais la division n'a été aussi grande au sein des différents partis et que l'importance des problèmes qui vont se poser a provoqué une transformation radicale des conditions ordinaires des luttes électorales.

Cette nouvelle situation date du jour où M. Chamberlain a ouvert le débat sur la question fiscale. Nous avons eu déjà l'occasion de montrer que les diverses évolutions de l'ancien ministre des colonies, loin de provenir de caprices, se relient à une idée directrice qui a servi de règle à toute sa politique. Cette idée est l'augmentation du travail national en vue de l'amélioration du sort des travailleurs anglais. C'est vers ce but que depuis 1886, c'est-à-dire depuis la rupture avec Gladstone, tend la politique de M. Chamberlain, et cette constatation suffit pour nous faire comprendre que l'origine de son évolution dernière se trouve dans le déclin de la prépondérance commerciale du Royaume-Uni.

***

Le 16 mai 1903, dans son discours de Birmingham, M. Chamberlain avait nettement posé la question d'un changement de régime économique : il avait montré la nécessité de maintenir l'Empire britannique comme une nation libre et une en face du monde entier, au lieu de le laisser s'éparpiller en Etats séparés, cherchant individuellement à défendre leurs intérêts particuliers et perdant les avantages que seule l'unité peut donner. « Le pays, avait-il ajouté, ne doit pas être lié par une définition technique du libre-échange quand nos colonies sont en jeu et il ne doit pas hésiter, s'il le faut, à recourir aux représailles, toutes les fois que les intérêts existant entre nos colonies et nous sont menacés. »

La question était dès lors posée, il lui manquait seulement une sanction officielle : elle lui fut donnée par M. Balfour qui, dans la séance du 28 mai suivant, approuva devant la Chambre des Communes les déclarations de son Ministre des colonies et il le fit dans les termes catégoriques suivants :

« Les circonstances qui prévalurent en 1846, lors de l'adoption du libre-échange, n'existent plus aujourd'hui : les partisans du *Free Trade* avaient prétendu alors que l'Europe suivrait le Royaume-Uni ; or, le Royaume-Uni est aujourd'hui le seul pays libre-échangiste du monde entier.

Le nombre toujours croissant de tarifs protectionnistes adoptés par toutes les nations étrangères oblige l'Angleterre à envisager l'éventualité d'avoir à augmenter ses ressources pour d'autres motifs que ceux de sa défense nationale. »

L'adhésion de M. Balfour à la politique fiscale du Ministre des colonies paraissait être complète ; elle a subi cependant des tempéraments, mais qu'il s'agisse du protectionnisme absolu de M. Chamberlain ou du protectionnisme mitigé de M. Balfour, le parti gouvernemental se trouve aujourd'hui lié en quelque sorte au projet de réforme fiscale.

Le prétexte de cette réforme se trouve dans le fait suivant : menacé par les barrières douanières des pays étrangers et par les habitudes des *trusts* et cartels qui se débarrassent de leur production en vendant leurs marchandises aux pays étrangers à des cours dépréciés, l'industrie anglaise se trouve dans une position critique et toute la populaton ouvrière souffre de la crise.

Les adversaires de la réforme admettent bien qu'il y a de justes raisons de se plaindre de la situation actuelle, mais ils ne voient pas la nécessité de renoncer à une politique grâce à laquelle l'industrie et le commerce anglais ont prospéré. La politique qui profiterait au pays n'est pas, d'après eux, un retour à la protection, mais l'adoption d'un meilleur système d'éducation et une diminution dans les dépenses militaires navales et municipales.

***

Les partisans de la réforme répondent à leur tour.

Le développement de notre commerce et de nos exportations est indéniable, mais si on le compare à la progression des autres pays, et si on analyse les variations de notre balance commerciale, notre infériorité est évidente. Ce développement a coïncidé avec l'adoption du libre-échange, mais, à cette époque, l'Angleterre était singulièrement favorisée : elle jouissait, pour toutes ses industries, d'une suprématie absolue à l'égard des autres pays ; elle disposait non seulement du capital nécessaire pour créer les marchandises, mais elle possédait, en outre, la seule marine capable de les transporter.

L'Allemagne n'existait pour ainsi dire pas ; l'unité de l'Italie n'était pas encore faite, la Russie ne soupçonnait point ce qu'était une industrie organisée ; les Etats-Unis ne dépassaient pas le niveau d'un pays à production agricole : seule, la France se trouvait dans une position industrielle prospère. Le libre-échange a d'abord donné à l'Angleterre la clientèle de la plupart de ces marchés nouveaux et son industrie a permis à ces pays de s'organiser. Mais, au fur et à mesure que l'évolution s'est accomplie, ces marchés se sont protégés contre les importations anglaises et se sont fermés les uns après les autres. La situation présente est donc absolument incompatible avec le système du libre-échange, tel que l'entendait Cobden.

En ce qui concerne la pratique du *dumping*, c'est ne pas la comprendre que prétendre qu'elle est nuisible au producteur étranger et favorable au consommateur anglais. Ce système combiné avec l'organisation des *trusts*, qui proportionn ea production intérieure à la consommation et supprime la concurrence par l'association, s'exerce sur tout pays ouvert avec une puissance automatique contre laquelle il est impossible de lutter. Il entraîne un arrêt dans la fabrication du pays ouvert ; par suite, une diminution de l'offre du travail avec toutes ses conséquences.

On avait assuré que la protection, en renchérissant la main-d'œuvre et, par voie de conséquence, le coût de fabrication, rendrait impossibles les exportations des pays protectionnistes et c'est le contraire qui s'est produit.

Faut-il se contenter, dès lors, de moyens aussi anodins qu'une réforme de l'éducation nationale et une diminution de certaines dépenses publiques ? N'y a-t-il pas des mesures plus énergiques à prendre ? des réformes plus efficaces à adopter ?

C'est à cela que M. Chamberlain a répondu en engageant sa campagne.

***

Bien qu'il n'ait pas encore présenté un projet définitif, du moins a-t-il donné un aperçu de sa réforme et voici à quoi elle se résume :

1° Une union plus étroite avec les colonies au moyen de tarifs préférentiels et un effort pour arriver à ce que l'Empire britannique, dans son ensemble, puisse se suffire à lui-même pour sa nourriture ;

2° Usage des tarifs comme arme défensive pour assurer une plus grande réciprocité avec les nations étrangères ou, au moins, pour prévenir la perte des marchés de la Grande-Bretagne et de ses colonies par la concurrence des nations protectionnistes, en leur appliquant le même traitement qu'elles appliquent elles-mêmes aux produits britanniques.

M. Chamberlain pense qu'avec ce nouveau régime, les colonies britanniques seules nourriraient l'Angleterre et celle-ci leur fournirait, en revanche, les produits manufacturés qui leur sont nécessaires. Le projet de M. Balfour diffère de celui-ci en ce sens qu'il admet une taxe à l'entrée sur les objets manufacturés, afin de pouvoir user de représailles contre les nations (Allemagne et Etats-Unis en particulier) qui font une guerre de tarifs à l'Angleterre, mais il est opposé à toute taxe sur les denrées alimentaires et considère l'établissement d'un zollverein britannique comme trop difficile et trop lointain.

L'opinion moyenne paraît se ranger à cette politique économique, tandis que M. Chamberlain groupe autour de lui les partisans de l'impérialisme, les propriétaires ruraux et les fermiers, qui craignent, par-dessus tout, la concurrence des Etats-Unis.

Contre ces deux politiques fiscales luttent les

partisans du libre-échange absolu, qui se recrutent parmi les libéraux radicaux, les associations ouvrières les plus avancées, les conservateurs ou unionistes ayant des attaches avec les industriels et tous les conservateurs ennemis d'un changement de régime.

Les commerçants, en tant que distincts des industriels, les armateurs et les capitalistes dont les intérêts sont en dehors du Royaume-Uni, se divisent entre partisans du libre-échange absolu et partisans de la réforme proposée par M. Balfour.

On voit que les anciennes divisions de parti n'existent plus, et qu'il est fort difficile d'émettre des prévisions sur l'issue du débat.

***

Les diverses élections partielles qui se sont produites depuis plusieurs mois, montrent cependant que l'opinion anglaise est de plus en plus opposée au changement de régime. Les libéraux qui, dans toutes ces consultations, se sont présentés comme défenseurs du libre-échange et ont su mettre habilement à profit l'imprécision du programme gouvernemental, ont remporté des succès significatifs: partout ils ont gagné soit des sièges, soit des voix. D'autre part, il faut reconnaître que l'amélioration de la situation générale a diminué la force des arguments de M. Chamberlain.

La tactique de ce dernier est des plus simples : il va de ville en ville prêchant à tous sa croisade et prenant comme thème la crise dont souffre principalement le centre qu'il évangélise. Or, l'année 1904, sans avoir été très favorable, ne saurait être considérée comme mauvaise. La guerre sud-africaine avait introduit des éléments de perturbation qui s'éliminent peu à peu : déjà, en 1903, des symptômes d'amélioration s'étaient manifestés qui se sont accentués l'année dernière : le marché des capitaux s'est trouvé mieux approvisionné, les affaires, en général, ont montré une activité plus grande et la situation des diverses industries s'est quelque peu relevée. D'autre part, les résultats du commerce extérieur, qui servaient d'argument principal pour la réforme, ont profité d'une certaine reprise que les adversaires de M. Chamberlain n'ont pas manqué de signaler : les importations ont encore augmenté de 8.761.000 liv. st., mais les exportations se sont accrues de 10.766.000 livres sterling et le déficit commercial est revenu à 180 millions de livres, au lieu de 182 millions.

C'est peu, mais depuis dix ans le déficit n'avait cessé de s'accroître et un indice d'amélioration, quelque faible qu'il soit, fait toujours naître des espérances.

Le point noir de la situation se trouve dans la condition des finances publiques. Les impôts extraordinaires dus à la guerre sud-africaine ont été en partie maintenus; l'exercice 1903-04 s'est terminé en moins-value; un déficit a été prévu, pour 1904-05 et le marché des fonds anglais se trouve gêné par l'importance d'une dette flottante qui atteint près de 80 millions de livres. Cette situation, conséquence de la guerre sud-africaine, est plutôt un argument en faveur des adversaires de M. Chamberlain, car le moment est mal choisi, quand les finances publiques manquent d'élasticité, pour courir le risque d'une réforme dont on ignore toujours la répercussion.

Il reste, enfin, un argument à opposer à l'ancien Ministre des Colonies, et celui-ci d'une importance capitale : on se propose de constituer avec les possessions autonomes une vaste communauté libre-échangiste où l'Angleterre s'engagerait à se fournir de matières premières et de produits alimentaires, tandis que ses possessions s'adresseraient à elle seule pour se procurer des produits manufacturés. Mais ces futures associées ne se sont pas prononcées ; aucune d'elles n'a encore offert d'entrer en pourparlers à ce sujet avec la Métropole, et un examen approfondi de leur situation montre la difficulté d'une entente.

Le parti libéral a donc pour lui de grandes chances. Contre lui, il a un défaut d'organisation et de direction : et sa majorité se composera d'éléments assez disparates pour que beaucoup de ceux qui l'auront aidé sur la question fiscale soient tentés de se séparer de lui sur d'autres questions.

Mais il serait prématuré d'émettre, dès aujourd'hui, à ce sujet des conjectures.

EDMOND THÉRY.

Les Événements de Russie et le Marché Français

Les graves événements qui viennent de se dérouler en Russie pouvaient avoir sur notre marché une très mauvaise influence. On sait avec quel empressement l'épargne française a accueilli les valeurs russes, et quelle place ces titres occupent dans nos portefeuilles nationaux. Le contre-coup des troubles de Saint-Pétersbourg pouvait donc être plus visible et surtout plus violent chez nous que partout ailleurs.

Aussi, les places étrangères ont-elles observé avec une curiosité aiguë l'effet que produiraient, sur notre Bourse, les dépêches dont leurs propres agences exagéraient la gravité. Elles s'attendaient à une débâcle et en escomptaient déjà l'effet.

Or, la sagesse et la fermeté de notre marché a déjoué toutes ces craintes. Au lieu de l'affolement redouté, la Bourse de Paris n'a montré qu'un inaltérable sang-froid; au lieu de panique, elle a fait voir de la résistance et de la fermeté. Elle a jugé de la situation avec sa raison et non avec ses nerfs.

Certes, elle n'a pu rester insensible aux fâcheuses nouvelles que le télégraphe lui a apportées dimanche soir et lundi matin. Mais elle a eu le minimum d'émotion et pendant le minimum de temps. Après l'émoi du premier choc, notre Bourse a paru comprendre que les événements de la journée du 22 janvier étaient une de ces catastrophes passagères, comme en ont connues d'autre peuples forts et non le commencement d'une ère de troubles, comme voulaient le faire croire certains organes trop intéressés à répandre cette croyance.

Les porteurs de fonds russes ont reconnu que leurs titres n'ont rien perdu de leurs garanties et de leur valeur de placement ; ils ne se sont pas laissés influencer davantage par l'agitation intérieure que par la guerre contre le Japon, et leur résistance a été le plus sûr soutien de notre marché.

Cette résistance a d'abord surpris les places étrangères. Mais, après avoir constaté que les avances perdues avaient été rapidement regagnées ; que notre épargne, au lieu de s'alléger, s'empressait de mettre à profit les occasions offertes par les bas cours ; que les nouvelles de Russie signalaient une détente, les vendeurs se sont empressés de se racheter et leurs demandes ont singulièrement accentué le mouvement de reprise.

Nous ne concluons pas de ce revirement qu'il faille envisager la situation avec une confiance aveugle. Nous n'avons cessé, au contraire, de conseiller au public d'agir avec une extrême réserve, et chaque fois que la

Bourse a commis des exagérations dans le sens de la hausse, nous nous sommes efforcés de la rappeler au sentiment de la réalité. Mais les exagérations peuvent également se commettre dans l'autre sens et nous nous félicitons de voir que le public a su de lui-même se mettre en garde contre le danger que pouvait lui faire courir une appréciation trop hâtive des événements de Saint-Pétersbourg.

Notre épargne a montré, une fois de plus, combien s'est développée son éducation financière. On prétendait jadis que le public français ne savait vendre qu'en baisse et acheter en hausse. Ce n'est plus là qu'une légende, et nul ne s'en plaindra !

GEORGES BOURGAREL.

La Banque de France en 1904

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Banque de France* s'est tenue hier, 26 janvier, sous la présidence de M. G. Pallain, gouverneur.

Comme tous les ans, le rapport présenté à l'assemblée par l'honorable gouverneur, au nom du Conseil général, débute par le résumé des principaux événements qui ont caractérisé l'exercice écoulé, au point de vue monétaire et financier. La physionomie particulière de chaque année se trouve ainsi mise en lumière dans chacun de ces documents, dont l'ensemble, par le souci de la forme aussi bien que par l'élévation des vues, constitue une précieuse contribution à l'histoire économique de notre pays.

La période d'activité commerciale et industrielle, qui a commencé en 1902, s'est poursuivie en 1904, mais avec plus de modération que pendant les années précédentes, et, si les opérations productives de la Banque n'ont pas suivi cette marche ascendante, il faut en chercher la cause dans l'abondance des capitaux disponibles.

La masse de ces opérations de la Banque a été, en 1904, de 18.218 millions, contre 19.057 millions en 1903 ; la plus grande partie de la diminution est due au ralentissement des opérations d'escompte.

Les opérations exécutées, à titre gratuit, pour le compte du *Trésor public*, se sont élevées à 8.941 millions ; en 1903, elles n'avaient atteint que 8.690 millions.

L'encaisse, du 31 décembre 1903 au 31 décembre 1904, est passée de 3.457 millions à 3.749 millions ; ce dernier chiffre se décompose en 2.650 millions d'or et 1.099 millions d'argent. Au cours de l'année, le stock métallique de la Banque s'est élevé à 3.940 millions, dont 2.808 millions d'or, chiffre qui n'avait jamais été atteint. Cet accroissement considérable est dû en partie au paiement de 200 millions effectué par les Etats-Unis pour le rachat du canal de Panama ; de plus, la partie de la production des mines, qui dépasse les besoins industriels et monétaires, vient s'accumuler dans les banques. La situation des changes, presque toujours favorable à la France, fait affluer dans les caisses de notre principal établissement financier la plus grosse part de cet excédent de métal jaune. La Banque se trouve ainsi en possession d'une réserve dont la conservation est onéreuse pour elle, mais qui donne à la France une situation prépondérante sur le marché du monde, en lui permettant de répondre sans effort aux demandes de capitaux de l'étranger.

L'encaisse-argent reste à peu près stationnaire, malgré les exportations dirigées vers les colonies et qui, en dernière analyse, sont prélevées sur la circulation intérieure du pays, où elles sont remplacées par de l'or.

Le taux de l'escompte et celui des avances sont restés invariables au cours de cet exercice, la Banque n'ayant pas modifié les conditions du crédit depuis le 26 mai 1900. Le nombre des effets escomptés a été de 19.115.498, représentant une somme de 10.834.338.500 francs : le nombre des effets est en augmentation de 679.560, alors que leur montant a diminué de 850 millions ; aussi leur valeur moyenne tombe-t-elle de 633 à 566 fr. Par contre, l'échéance moyenne passe de près de 22 jours en 1903, à plus de 23 jours 1/2 en 1904. Les effets de 100 fr. et au-dessous sont au nombre de 3.175.685, soit 46 0/0 du total ; cette proportion s'accroît d'année en année ; le portefeuille de la Banque tend de plus en plus à se diviser en une infinité d'effets de minime importance. Le solde du portefeuille a varié entre 469 et 1.045 millions ; la moyenne est de 699 millions.

Les opérations d'avances sur titres ont été de 2.019 millions, contre 2.002 millions en 1903 ; la moyenne du portefeuille est passée de 459 à 502 millions. De même que pour l'escompte, la tendance à l'accroissement du nombre des petits crédits se manifeste ici ; le nombre des avances de 250 à 500 fr., pendant l'année dernière, s'est élevé de 4.162 à 5.947.

La circulation des billets a oscillé entre 4.105 et 4.520 millions ; la moyenne est de 4.284 millions, un peu inférieure à celle de l'exercice précédent.

Le mouvement général des caisses, en recettes et paiements, a atteint 205.485 millions ; sur cette somme, les virements de compte à compte figurent pour 152.822 millions ; la masse des opérations ainsi liquidées sans aucun déplacement de numéraire grossit d'année en année ; elle montre que la Banque joue, en France, le rôle d'un véritable clearing-house, qui peut, par l'importance de ses opérations, soutenir la comparaison avec ceux de Londres et de New-York.

Le mouvement total des comptes courants, comprenant les versements et les prélèvements, s'est élevé à 169.736 millions, contre 149 milliards en 1903 ; le solde moyen à 549 millions, contre 429 millions. Le nombre des comptes est passé de 59.182 à 66.569.

Le service des recettes en ville ne cesse de s'étendre et constitue une des plus lourdes charges de la Banque ; il a été encaissé en 1904, à Paris, 6.276.900 effets pour 4.673 millions, répartis entre 2.580.648 domiciles.

Le service des dépôts administre les titres de 88.100 déposants, possédant 10.207.322 titres dont la valeur, aux cours de la Bourse, s'élève à 6.851 millions. Les ordres de Bourse exécutés pour le compte de la clientèle ont fourni, achats et ventes réunis, un total de 392 millions.

L'ensemble des opérations de l'année 1904 a produit un bénéfice brut de 54.817.000 francs, laissant, après déduction de 25.880 000 francs de dépenses de toute nature, un produit net de 28.937.000 fr. Le dividende net distribué s'est élevé, comme en 1903, à 130 fr. par action. L'Etat a touché pour la redevance, calculée conformément à la loi de 1897, 4.521.000 francs,

Après la lecture du compte rendu, accueillie par les applaudissements unanimes de l'assemblée, il a été procédé aux élections.

L'assemblée a réélu censeur pour trois ans, M. Dervillé ; régents pour cinq ans, MM. Vernes et Richemond, arrivés au terme de leurs fonctions. Elle a élu régent pour cinq ans, M. Ernest Mallet, en remplacement de M. le baron Alphonse Mallet, dont le mandat était expiré et qui ne se représentait pas, et régent pour trois ans, M. Davillier, en remplacement de M. Heine, décédé.

P. B.

Compagnie des Chemins de fer de Thessalie

La Compagnie des *Chemins de fer de Thessalie*, dont les actions, traitées pour la première fois à la Bourse de Paris le 9 août dernier au cours de 125 francs, sont maintenant à 157 francs, n'est pas une entreprise nouvelle. C'est en effet en 1882 que la concession de ces Chemins de fer a été accordée à M. Théodore A. Mavrogordato, banquier à Constantinople.

Cette concession accordée pour 99 ans à partir de la publication de la loi la ratifiant, comportait deux voies ferrées traversant du nord-ouest au sud-est les deux grandes plaines de la Thessalie, et aboutissant, l'une à

Larisse, et l'autre à Kalabaka. Ces voies ont, toutes deux, comme tête de ligne, le port de Volo, situé dans le fond du golfe du même nom. Ce port est le centre du commerce d'importation de la Thessalie, qu'il approvisionne de denrées coloniales et d'articles manufacturés. Il est également un centre important d'exportation de bétail et de produits agricoles et forestiers, tels que : olives, huiles, bois, céréales, fruits secs, etc. L'industrie commence aussi à s'y développer ; on y trouve, en effet, un certain nombre de minoteries, d'ateliers de construction de machines agricoles, de filatures de soie, etc. Enfin ce port est en relations avec le Pirée et les autres Echelles du Levant, grâce aux services des Compagnies de navigation grecques et des principales Compagnies étrangères, le Lloyd autrichien entre autres.

Les deux lignes dont il s'agit — de Volo-Larisse-Kalabaka — représentent un ensemble de 204 kilomètres ; elles sont établies à écartement d'un mètre. L'une d'elle dessert la plaine de Larisse, dont la largeur est de 25 kilomètres, et l'autre traverse la Grande Plaine, d'une largeur de 56 kilomètres. Comme les rivières et ruisseaux de ces deux plaines sont essentiellement torrentielles et que les deux lignes susdites traversent ces mêmes plaines normalement au cours des eaux, il a fallu y multiplier les ouvrages de décharge et varier leur ouverture.

La construction des lignes a été effectuée de l'année 1882 à 1886, et la réception en a été faite par les ingénieurs du Gouvernement hellénique, au nombre desquels se trouvaient alors ceux de la mission française. Dans les procès-verbaux relatifs à cette réception, les Commissions nommées à cet effet se sont plu à reconnaître le soin avec lequel elles avaient été étudiées et conduites, ainsi que la solidité et le parfait aménagement du matériel. Ajoutons qu'outre ces deux lignes, la Compagnie a construit et mis en exploitation une autre voie ferrée, à écartement de 60 centimètres, d'une longueur de 29 kilomètres, et qui va de Volo à Lechonia, dans une région montagneuse, puis de là à Miliès.

Nous avons dit au début que la concession des *Chemins de fer de Thessalie* avait été accordée en 1882 à M. Théodore A. Mavrogordato, mais nous croyons devoir ajouter que les droits conférés par la susdite concession devaient être, suivant l'article 3 de la Convention intervenue, transférée à une Société anonyme. Cette Société a été constituée la même année à Athènes, sous la dénomination de *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie*, et elle a actuellement pour président du Conseil d'administration, M. Jean Valaoritis, sous-gouverneur de la Banque Nationale de Grèce, décoré de la Légion d'honneur et financier distingué, bien connu par ses publications sur les finances helléniques, notamment par son « Traité sur la question du cours forcé et du change en Grèce ».

La *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie*, qui est devenue propriétaire des lignes détaillées plus haut moyennant la somme de 22.500.000 fr., a été créée au capital de 23 millions de francs divisé en 92.000 actions de 250 fr. entièrement versés. Sur ces 92.000 actions, 90.623 étaient encore en circulation au 31 décembre 1903, 1.377 actions ayant été amorties jusqu'à cette date, conformément aux statuts.

Depuis sa constitution, et en dehors de la construction ainsi que de la mise en exploitation de Volo à Lechonia et à Miliès, en dehors aussi de l'augmentation de son matériel roulant, la Compagnie a procédé à l'établissement d'un tramway à vapeur dans la ville de Volo ; au prolongement de l'estacade située dans le port de cette ville ; à la construction de dépôts à marchandises, principalement dans la gare maritime ; à l'installation des bureaux de la Direction, etc. Pour tous ces travaux, elle a dépensé une somme de 2 millions 515.190 drachmes 09.

Outre son capital-actions, la Compagnie a émis, à diverses époques et sous forme d'obligations, des emprunts atteignant un montant de 6.376.042 drachmes, montant réduit actuellement par le jeu de l'amortissement à 6.149.828 drachmes, et ce sans tenir compte ni des primes d'émission et inscrites au bilan, ni des obligations qu'elle détient en portefeuille, ni des autres disponibilités qu'elle possède. Observons, d'autre part, que du montant des dettes de la Compagnie, il convient de déduire le coût du tronçon de Lochonia à Miliès, soit 2.752.266 drachmes 33. Ce tronçon, qui se trouve sur le Pelio, jouit, en effet, de la part du Gouvernement hellénique, d'une garantie kilométrique annuelle de 12.000 drachmes, qui couvre l'annuité des emprunts contractés pour son établissement.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se réunit au mois d'avril de chaque année pour examiner les comptes de l'exercice clos le 31 décembre précédent. Par suite, nous ne possédons pas encore les résultats de l'année 1904 ; mais, en nous reportant au rapport présenté à l'assemblée du 21 avril 1904 et qui résumait les opérations de l'année 1903, nous pourrons quand même arriver à des constatations intéressantes.

En 1903, les recettes brutes des lignes de Thessalie proprement dites ont atteint 2.003.065 dr. 45, qui ont produit, après déduction de tous les frais et amortissements divers, 867.369 dr. 18 de recettes nettes. En ajoutant à cette somme le report de l'année précédente, soit 79.553 dr. 89, on a obtenu un total de 946.923 drachmes 07, qui a permis de fixer le dividende de l'exercice 1903 à 8 dr., contre 6 dr. 50 en 1902, tout en laissant un solde de 87.653 dr. 97 à reporter à l'exercice 1904.

Les recettes obtenues en 1903 sont les plus importantes que la Compagnie ait réalisées depuis le commencement de son exploitation, exception faite, toutefois, pour l'année 1898, qui avait donné comme produits bruts 2.009.010 drachmes 49. Toutefois, il faut observer : que l'année 1898 avait été favorisée par un mouvement exceptionnel de voyageurs par suite des transports militaires et, qu'en outre, les recettes nettes de cette même année 1898, après déduction des dépenses afférentes à l'exploitation n'avaient atteint que 1.154.162 drachmes 32, alors qu'elles se sont chiffrées, en 1903, par 1.168.335 drachmes 39. Notons encore que les résultats de 1903 ont été dus, non pas seulement à une bonne récolte de céréales, mais aussi et surtout à un progrès réel « qui marquera, disait le rapport du « Conseil d'administration, une nouvelle période de « prospérité pour la Thessalie ». Disons de suite que cette appréciation s'est trouvée confirmée de suite par les faits, puisque pour les onze premiers mois de 1904 les recettes de la *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie* ont atteint 2.134.221 drachmes 40, contre 1.948.281 drachmes 55 pendant la période correspondante de 1903, d'où une augmentation pour 1904, qui se chiffre déjà par 185.939 drachmes 85, non compris le mois de décembre, dont les résultats ne seront publiés que dans les premiers jours de février.

Et, puisque nous parlons des résultats partiels de 1904, nous croyons devoir nous reporter à ceux obtenus au cours des dix années précédentes :

Exercices	Recettes	Dépenses	Recettes nettes	Coefficient de l'exploitat.
	(En milliers de drachmes)			
1894.........	1.718	924	794	54
1895.........	1.599	974	625	61
1896.........	1.672	970	702	58
1897.........	1.833	849	984	46
1898.........	2.099	945	1.154	45
1899.........	1.880	890	990	47
1900.........	1.815	905	910	50
1901.........	1.660	852	808	51
1902.........	1.774	843	931	47
1903.........	2.003	835	1.168	42

Pendant ces mêmes années, les dividendes répartis ont été les suivants :

Années	Dividendes (Drachmes)	Années	Dividendes (Drachmes)
1894.........	6 »	1899.........	7 »
1895.........	5 »	1900.........	6 50
1896.........	4 50	1901.........	5 50
1897.........	néant	1902.........	6 50
1898.........	8 »	1903.........	8 »

La répartition de 1903 a été la même que celle de l'exercice 1898, mais ce dernier exercice avait profité de l'absence de dividende pour 1897. Quant à la situation de la Compagnie, elle ressort du bilan ci-dessous, établi au 31 décembre 1903, que nous résumons en chiffres ronds :

Actif	Drachmes
Immobilisations	29.792.000
Approvisionnements	1.177.000
Portefeuille	183.000
Disponibilités	1.034.000
Total	32.186.000
Passif	
Capital-actions en circulation	22.656.000
Capital-obligations en circulation	6.150.000
Réserves et amortissements	2.253.000
Créditeurs	180.000
Profits et pertes	947.000
Total	32.186.000

Il ressort de ces chiffres que la situation de la Compagnie est très saine, puisqu'elle n'a qu'une dette flottante insignifiante compensée du reste par le « Portefeuille », et que ses disponibilités dépassaient, au 31 décembre 1903, un million de drachmes.

Et maintenant quel dividende peut-on espérer pour 1904 ? Eu égard à l'augmentation des recettes que nous avons signalée, le dividende de l'année 1904 doit pouvoir s'établir à 10 drachmes, en augmentation de 2 drachmes sur 1903, et en attendant mieux encore des exercices à venir.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les événements d'Extrême-Orient ont été relégués au second plan par ceux qui se sont produits en Russie.

Le mouvement gréviste a pris subitement de graves proportions sur le refus du Gouvernement d'accorder certaines concessions, les manifestations des grévistes ont dégénéré dimanche dernier en émeute et les troupes ont dû intervenir ; on estime que les chiffres de 76 morts et environ 200 blessés, officiellement donnés, sont inférieurs au chiffre réel des victimes. Ce mouvement n'a heureusement pas pris de nouvelles proportions et l'on estime que l'ordre est définitivement rétabli.

Du théâtre de la guerre, il n'y a aucune nouvelle à signaler.

On a insinué que Kouropatkine allait prendre l'offensive, mais jusqu'ici aucun indice ne permet de tirer, à ce sujet, des conclusions.

Les mesures que la Russie continue à prendre pour assurer la continuation de la guerre se poursuivent normalement. Certaines dépêches disent que la flotte complète de l'amiral Rodjestvenski est réunie à Madagascar et qu'elle se compose de 45 navires.

Une autre dépêche annonce son départ :

« Un navire charbonnier, arrivé à Durban du canal Sainte-Marie (Madagascar), où il a ravitaillé en charbon l'escadre de la Baltique, confirme que cette escadre est partie, le 14 du courant, pour une destination inconnue.

Le bruit ayant couru, le 13, que les Japonais approchaient, les navires de l'escadre de la Baltique prirent leurs dispositions de combat et les navires charbonniers reçurent l'ordre de s'éloigner.

Le bruit qui avait couru de la perte du navire-amiral est dénué de fondement. »

Ce matin, la Commission internationale d'enquête sur l'incident anglo-russe de Hull a tenu sa deuxième séance publique, sous la présidence de l'amiral Fournier.

Le premier témoin entendu a été M. Wood, shipmaster à Hull, capitaine du vapeur anglais *Zéro*. Jusqu'ici sa déposition n'a apporté aucun fait nouveau.

La réponse de la Chine à la note des Etats-Unis, appelant son attention sur les accusations de violation de la neutralité portées contre elle par la Russie, a été remise à M. Hay par le Ministre de Chine.

La réponse du Gouvernement chinois dit que la Chine ne s'est nullement écartée de la neutralité, et que l'attitude générale de la population est pacifique, ainsi que l'ont constaté les puissances.

Informations Économiques et Financières

Le Futur emprunt Serbe. — Des bruits très contradictoires ayant leur origine dans la lutte entreprise par les groupes viennois, afin d'assurer à l'industrie autrichienne une partie des commandes de matériel, ont été mis en circulation au sujet du futur emprunt serbe. Ces informations manquent généralement de fondement et, sans avoir besoin d'entrer dans le détail des incidents qui ont pu se produire, il est permis de dire que si le Gouvernement de Belgrade n'a rien encore conclu, les propositions des Etablissements français ont de grandes chances d'être définitivement acceptées.

Le montant nominal de l'emprunt projeté serait de 80 millions de francs, dont 16 millions serviront à rembourser des avances à courte échéance faites par l'*Union Bank*, la *Banque Nationale de Serbie* et des fournisseurs. De ce fait, une annuité de 3 millions de francs deviendra disponible qui servira de couverture pour le nouvel emprunt, sans parler de l'augmentation de 600.000 francs donnée par les recettes des chemins de fer et de la plus-value des excédents de l'*Administration autonome des Monopoles*.

Un emprunt d'un montant plus considérable pourrait donc être contracté sans qu'on eût besoin d'augmenter les impôts et sans porter atteinte à l'équilibre du budget.

L'Association Minière. — La déclaration de versement de cette Société a été faite le 25 courant, et la première assemblée constitutive se tiendra le mercredi 1er février.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — Le bruit a couru, en Bourse, que le dividende de cette Compagnie, pour l'exercice 1904, serait fixé à 16 francs. Nous croyons savoir que le Conseil d'administration n'a pas l'intention de distribuer une somme supérieure à celle répartie pour 1903, soit 15 fr.

Le Nouvel Emprunt de la Ville de Paris — Le *Bulletin Municipal officiel de la Ville de Paris* a publié, mercredi, le décret du Préfet de la Seine relatif à l'Emprunt 1905 dont nous avons déjà parlé. Voici ce document :

Le Préfet de la Seine,

Vu la loi du avril 1904, qui a autorisé la Ville de Paris à émettre un emprunt de 100 millions pour faire face à la dépense résultant de l'abaissement du prix du gaz et au relèvement des traitements et salaires du personnel de la Compagnie parisienne du gaz ;

Vu le cahier des charges dudit emprunt adopté par le Conseil municipal dans sa séance du 31 décembre 1904 et approuvé par décret du 13 janvier 1905, et notamment l'article 2, § 3, portant : « L'époque et les conditions définitives de l'émission, ainsi que le prix des obligations, seront réglés par arrêté du Préfet de la Seine, après avis de la Commission spéciale des emprunts » ;

Vu l'avis émis par la Commission spéciale des emprunts dans sa séance du 11 janvier 1905,

Arrête :

Article premier. — Une souscription publique sera ouverte le 11 février 1905, de dix heures à trois heures, pour l'émission de l'emprunt de 100 millions autorisé par la loi du 10 avril 1904.

A cet effet, des bureaux publics de souscription seront établis, savoir :

1° A Paris et dans le département de la Seine : à l'Hôtel de Ville, dans les mairies des 20 arrondissements de Paris et sur les divers points qui seront indiqués par voie d'affiches : 2° dans les départements : aux caisses des trésoriers-payeurs généraux et des receveurs particuliers des Finances, à l'exception de ceux de la Corse et de l'Algérie.

Les souscriptions par listes et les souscriptions par lettres chargées ou non chargées ne seront pas admises. Les souscriptions aux quarts d'obligation seront reçues à Paris et dans les départements.

Art. 2. — Les souscriptions à 1, 2 et 3 quarts d'obligation, ainsi que celles de 1 à 3 obligations entières, sont déclarées irréductibles.

Les souscriptions supérieures à 3 obligations seront soumises, s'il y a lieu, à une réduction proportionnelle, sans que toutefois il puisse être attribué moins d'une obligation entière à chaque souscripteur.

Au-dessus de 10 obligations, elles ne seront admises que pour des nombres multiples de 10 obligations. Au-dessus de 1.000 obligations, elles ne seront reçues que pour des nombres multiples de 100 obligations.

Art. 3. — Le prix d'émission est fixé à 380 fr. par obligation entière, remboursable à 400 fr. en 35 ans et à 95 fr. par quart d'obligation remboursable à 100 fr.

Ce prix est exigible comme suit : 1er versement : En souscrivant, 40 fr. ; à la répartition, 60 fr. Montant du versement : par obligation entière, 100 fr. ; par quart d'obligation, 25 francs

2e versement : Du 1er au 15 septembre 1905 : Montant du versement : par obligation entière, 150 fr. ; par quart d'obligation, 37 fr. 50.

3e versement : Du 1er au 15 mars 1906 : Montant du versement : par obligation entière, 130 fr. ; par quart d'obligation, 32 fr. 50. Total égal : Montant des versements : par obligation entière, 380 fr. ; par quart d'obligation, 95 fr.

Art. 4. — Pour les souscriptions irréductibles, le premier versement, soit 100 fr. par obligation entière, et 25 fr. par quart d'obligation, devra être effectué en totalité au moment de la souscription.

Pour les souscriptions susceptibles d'une réduction proportionnelle, il sera versé immédiatement à titre de garantie 40 fr. par obligation souscrite. Le versement complémentaire de 60 fr. devra être effectué sur les obligations attribuées dans un délai de quinze jours à compter de l'avis de répartition, qui sera porté à la connaissance du public par les voies ordinaires de publicité.

En cas de retard, les débiteurs seront assujettis de plein droit aux conditions des articles 12 et 13 du cahier des charges susvisé.

Art. 5. — Le premier tirage de lots aura lieu le 1er août 1905. Toutefois cette date pourra être modifiée par arrêté préfectoral. Le premier tirage d'amortissement sera effectué le 1er février 1906.

Art. 6. — Les libérations anticipées de tous les termes de versement seront reçues soit après la répartition à une date qui sera ultérieurement fixée par arrêté préfectoral, soit lors des époques de versement des termes.

Les conditions de ces libérations seront déterminées par arrêté préfectoral.

Art. 7. — Ampliation du présent arrêté, qui sera inséré au *Journal Officiel* et au *Bulletin municipal officiel*, sera adressée : 1° au receveur municipal; 2° au contrôleur central; 3° au directeur du personnel : 4° au directeur de l'inspection générale et du contentieux.

Rappelons que le susdit emprunt est doté de 400.000 francs de lots, comprenant deux lots de 100.000 francs, quatre lots de 25.000 francs et cent lots de 1.000 francs. Ajoutons que les facilités accordées de nouveau à la petite épargne seront vivement appréciées de tous, et que la fidèle clientèle de la Ville de Paris tiendra à assurer à l'opération du 11 février un succès éclatant qui rappellera celui obtenu lors de la souscription à l'Emprunt de 1904 qui, comme on doit se souvenir, a été couvert près de quatre-vingt-dix fois.

Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux. — Cette Compagnie, dont les actions au nominal de 250 fr., mais remboursables à 300 fr., se traitent sur notre marché officiel dans les environs de 250 fr., a notamment pour objet l'exploitation, jusqu'au 30 décembre 1941, de l'entreprise des tramways et omnibus de la ville de Bordeaux et de sa banlieue.

Les lignes d'omnibus que comprenait le réseau de cette Compagnie ont été supprimées peu à peu et remplacées par des lignes de tramways électriques, de sorte que les pertes que laissait l'exploitation desdits omnibus ont fait place à des bénéfices. En 1904, deux lignes d'omnibus restaient encore, mais la plus longue a été remplacée à partir du 1er janvier courant par une ligne de tramways électriques ; quant à la plus courte, la Compagnie a reçu l'autorisation d'en élever le tarif et même, en cas d'insuffisance de recettes, d'en réduire le service. Notons que la traction des tramways électriques se fait par trolley — système Thomson-Houston —, et par caniveau sur une longueur d'environ deux kilomètres seulement.

Le capital de la Compagnie est de 25 millions de francs divisé en 100.000 actions de 250 fr. libérées et au porteur, et remboursables à 300 fr. ; 652 de ces actions ont été amorties au moyen d'un prélèvement statutaire de 5 0/0 minimum sur les bénéfices, et remplacées par des actions de jouissance qui ont droit au même dividende que les actions ordinaires, moins les 5 0/0 d'intérêt attribués à ces dernières par les statuts. En dehors de son capital-actions, la Compagnie a émis des obligations 4 0/0 de 400 fr. nominal amortissables au pair en 35 ans. Au 31 décembre 1903, il restait en circulation 16.920 de ces titres, représentant une somme de 8.460.000 fr.

Les recettes de la Compagnie qui, en 1899, s'élevaient à 3.188.826 fr., ont passé en 1900 à 3.624.014 fr., pour atteindre, en 1901, 4.298.157 fr.

Voici un tableau qui indique les progrès faits de 1901 à 1903 :

	Recettes	Dépenses	Bénéfices d'exploitation	Augmentation
	—	—	—	—
		(En francs)		
1901......	4.298.157	3.431.697	866.460	»
1902......	4.363.653	3.246.364	1.117.289	249.829
1903......	4.669.512	3.251.463	1.457.759	340.470

Pour 1904, les recettes brutes sont en augmentation de 324.323 fr. 35 sur celles de l'année précédente, et les bénéfices nets de l'exploitation sont, d'ores et déjà, évalués à 1.774.000 francs en chiffres ronds. En ajoutant les produits divers, et en tenant compte de la diminutisn des frais résultant de la suppression des lignes d'omnibus, on arriverait, pour l'année sociale qui a pris fin le 31 décembre dernier, à un bénéfice net total d'exploitation de 1.800.000 fr. environ. Après déduction du ssrvice des obligations et addition du solde du compte intérêts, il resterait un bénéfice net peu éloigné de 1.400.000 fr. La répartition de ce bénéfice serait alors à peu près la suivante :

	Francs
5 0/0 à la réserve légale............................	70.000
5 0/0 amortissement de 240 actions...............	72.000
Dividende de 11 fr. 25 aux 99.348 actions de capital.	1.117.665
Soit un total de..............	1.259.665

d'où un solde disponible d'environ 140.000 fr. qui, joint aux 101.177 fr. reportés de l'exercice précédent, laisserait une somme de 241.177 fr. pour la constitution de la réserve spéciale, le report à nouveau et un amortissement supplémentaire d'actions. La totalité des réserves et amortissements de l'année atteindrait 500.000 fr. environ.

Si maintenant on examine la situation financière de la Compagnie, on trouve que, d'après son bilan au 31 décembre 1903, sans tenir compte de l'actif immobilier, du matériel roulant, etc., d'une part, ni du capital, des obligations, des réserves, etc., d'autre part, la Compagnie avait à l'actif :

	Francs	Francs
Disponibilités	1.056.812 39	
Cautionnements	338.707 90	
Approvisionnements	554.417 59	
		1.949.937 88
Contre au Passif :		
Dépôts divers	101.984 68	
Créanciers	472.416 73	
		574.401 41
Soit un excédent d'actif de		1.375.536 47

Nous avons laissé entendre plus haut que le dividende de l'exercice 1904 pourrait être fixé à 11 fr. 25; un acompte de 5 fr. ayant été payé le 15 novembre, il resterait à toucher 6 fr. 25 brut. Rappelons que le dividende de 1903 n'avait atteint que 8 fr. 75, contre 5 fr. pour chacun des deux exercices précédents, et ajoutons que, pour 1905, on doit s'attendre à une nouvelle amélioration, l'accroissement normal des recettes et la diminution des frais d'exploitation résultant de la nouvelle suppression d'omnibus à partir du 1[er] janvier dernier, permettant de compter sur le maintien de la progression des bénéfices et des dividendes constatés depuis plusieurs années. Il ne serait donc pas étonnant, qu'escomptant l'avenir dans une certaine mesure, le cours des actions de la *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* se rapprochât de 300 fr., prix auquel ces titres sont remboursables.

Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 29 décembre 1904 pour examiner les comptes du dernier exercice social arrêté au 31 décembre 1903.

Voici le bilan qui leur a été soumis et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1902	1903
Actif	En francs	
Caisse, banque et portefeuille	2.731.762 50	1.406.045 23
Fonds à réaliser	7.803.934 17	6.056.512 68
Premier établissement	44.101.980 05	47.527.491 73
Terrains et immeubles	412.600 »	896.488 30
Mobilier, matériel et approvisionnements	1.005.134 23	984.409 74
Comptes courants et comptes d'ordre	474 466 25	898.310 24
	56.529.817 20	57.769.257 72
Passif		
Capital	18.000.000 »	18.000.000 »
Subvention de l'Etat français capitalisée	11.300.000 »	11.300.000 »
Obligations	21.193.000 »	26.144.000 »
Comptes courants et comptes d'ordre	6.036.817 20	2.325.257 92
	56.529.817 20	57.769.257 92

Pendant l'exercice 1902, le Conseil a appelé le troisième quart sur les actions. Il a aussi créé 20.000 obligations nouvelles 3[e] série, du même type que celles des deux séries précédentes; sur ces 20.000 titres, 14.385 ont été attribués à MM. Deparchy pour solde de leur créance sur la Compagnie, et le solde a été porté au compte « Fonds à réaliser », en attendant que le Gouvernement français autorise leur mise en circulation.

C'est en l'année 1902 que la voie a été terminée sur une étendue de 310 kilomètres, jusqu'à Diré-Daoua, point terminus de la première section. Le fil télégraphique doublant la voie a été prolongé en 1903, jusqu'à Harrar, qu'un tronçon de chemin de fer relie à la capitale, Addis-Abeba.

A la date du 24 décembre 1902, l'exploitation régulière de la ligne entière a commencé pour les voyageurs, et, en mai 1903, pour les marchandises; 7.185 voyageurs payants ont été transportés et ont produit une recette de 98.370 fr. 71, contre 65.917 fr. 04 l'année précédente. En raison de la concurrence des caravanes, les transports de marchandises pour le commerce n'ont progressé que de 4.487 tonnes en 1903, en passant à 7.703 tonnes : enfin, en raison de l'achèvement des travaux, les transports pour la coustruction ne se sont élevés qu'à 3.738 tonnes, contre 10.000 environ en 1902.

Le compte d'exploitation des deux dernières années sociales se compare ainsi :

	1902	1903
	En francs	
Recettes	1.342.019 81	1.174.411 04
Dépenses	1.032.359 87	1.152.351 17
Bénéfices	309.659 94	22.059 87

Observons que la diminution signalée en 1903 est due aux grandes difficultés que la Compagnie a rencontrées pour organiser l'exploitation régulière de sa ligne, et user des droits qui lui ont été confiés par l'acte de concession du 9 mars 1894, notamment de son droit de perception sur les marchandises. Mais le président du Conseil d'administration a déclaré qu'à moins que le Gouvernement français ne tente un réel effort pour lui venir en aide, la Compagnie se propose de reprendre sa liberté d'action et de consentir les arrangements nécessaires pour faire cesser, en devenant internationale, l'opposition diplomatique qui l'a empêchée jusqu'à ce jour, d'exercer ses droits et privilèges.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 21 janvier 1905, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 23 janvier 1905 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
A 1 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	19 janvier	26 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
19 janvier / 26 janvier		
Or ..... 2.671.106.508 / 2.692 702.416	3.769 367.775	3.794.094.244
Argent. 1.098.261.266 / 1.101.391.827		
3.769.367.775 / 3.794.094.244		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	50.717	695.390
Portefeuille Paris { Effets Paris	224.999.061	221.124.574
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	430.283.392	417.976.267
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	184 283.231	178.820.692
Avances sur titres dans les succurs.	325.215.818	319 963.500
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626 159	99.626.159
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.462.195	24.462.195
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	343.133	360.726
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	97.006.902	101.085.867
Total	5.481.031.579	5.463.617.210
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.432.941 885	4.368.837.995
Arrérages de valeurs déposées	26.617.359	22.253.403
Billets à ordre et récépissés	9.500.447	9.394 310
Compte courant du Trésor, créditeur	128 502.462	220.317.317
Comptes courants de Paris	439.698 593	415.050.738
Comptes courants dans les succursales	69.363.899	69.006.944
Dividendes à payer	4.683.793	3 923 489
Escompte et intérêts divers	2.363 884	2.675.934
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	140.993.747	119 731.568
Total	5.481.031.579	5.463.617.210

Comparaison avec les années précédentes

	31 janv. 1901	30 janv. 1902	29 janv. 1903	28 janv. 1904	26 janv. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.415.9	4 254.6	4.426 0	4.358.5	4.368.8
Encaisse or	2.353.9	2.458.7	2.511.8	2.345.1	2 692.7
— argent	1.095 3	1.099 2	1.094.5	1.103.6	1.101.4
Portefeuille	1.018.2	751.8	761.6	937.3	639.1
Avances aux partic.	493.0	487.1	442.4	478.4	498.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	197.0	170.6	105 3	202 2	226.3
— partic.	445 6	534 8	467.9	459.1	484.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.976.1	2.123 5	2 155 8	3.062.3	2 315.2

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Les obligations Strasbourg à Bâle 1852 étant appelées au remboursement par un dernier tirage, cesseront d'être négociables à la Bourse à partir du 12 janvier présent mois.

Depuis le 16 janvier présent mois, les 10.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées et au porteur, nos 40001 à 50000, de la Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie méridionale sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des actions anciennes jusqu'au règlement du dividende du dernier exercice social.

Lesdites actions n'ont droit effectivement qu'à la moitié du coupon de 1904 si la Société décide la distribution d'un dividende pour cet exercice.

Les actions anciennes nos 1 à 40000 doivent être frappées d'une griffe corrigeant l'ancien texte et indiquant la situation actuelle du capital social.

Depuis le 16 janvier présent mois, les 8.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 8001 à 16000, de la Compagnie Générale des Omnibus de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, ou comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 4 1/2 0/0 anciennes.

Par suite, le nombre desdites obligations 4 1/2 0/0, négociables sur notre marché, se trouve porté de 8.000 à 16.000.

Les obligations de la Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer du Gafsa étant appelées au remboursement anticipé le 16 janvier présent mois, ont cessé d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

Depuis le 20 janvier présent mois, les obligations de la Compagnie du Tramway à vapeur de Paris à Saint-Germain ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Depuis le 20 janvier présent mois, les obligations 3 0/0 des Chemins de fer Autrichiens nos 1 à 803083, 1re hypothèque, ne sont plus négociables qu'en titres munis d'une nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 20 janvier présent mois, les actions de la Compagnie Générale d'Eaux minérales et de Bains de mer ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Compagnie des Agents de Change de Bordeaux. — La Compagnie des Agents de change près la Bourse de Bordeaux, réunie en assemblée générale le 20 décembre 1904, à l'effet de procéder au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'année 1905, a nommé :

M. Eugène Brousse, syndic; et MM. G. Audouin-Dubreuil, A. Nonnez-Lopès, H. Chéder, Paul Sens, F. Casaubon, André Chalès, adjoints au syndic.

MM. J. Veyrier, Montagneres et Paul Brustier, adjoints sortants, aux termes du Règlement, n'étaient pas rééligibles.

Compagnie des Agents de Change de Toulouse. — La Compagnie des Agents de Change près la Bourse de Toulouse, réunie en assemblée générale le 7 décembre, a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1905 :

M. L. Arrès, Syndic ; et MM. Branet, 1er Adjoint, P. Barthe, 2e Adjoint. M. Bessery, adjoint sortant, aux termes du règlement, n'était pas rééligible.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 1er au 7 janvier 1905 (1re semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1904	Recettes brutes des années 1903	Différence pr 1904
Etat	2.916	307	155	51.387	50 885	+ 502
Paris-Lyon-Méditer.	9.294	2.670	1.110	457.950	456.830	+ 1.120
— Chemins Algériens	513	137	123	»	»	»
Nord	3.765	1.418	462	234.161	234.830	— 669
Ouest	5.843	949	459	187.283	185.246	+ 2.037
Orléans	7.098	1.321	624	231.666	231.954	— 288
Est	4.922	»	»	190 159	187.099	+ 2.060
Midi	3.829	550	352	116.848	115.296	+ 1 552
Est-Algérien	898	127	135	»	»	»
Bône-Guelma	1.209	168	161	»	»	»
Ouest-Algérien	296	61	37	»	»	»
Lignes Algériennes	814	»	»	»	»	»
Médoc	103	19	21	»	»	»

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les événements de Saint-Pétersbourg survenus dimanche ont, tout d'abord, surpris la Bourse, et cela en dépit des avis parvenus précédemment. Toutefois, à aucun moment on n'a eu à signaler, dans la journée de lundi, ni affolement, ni panique. La spéculation s'est trouvée dans la nécessité de procéder à des allégements plus ou moins forcés qui ont, tout naturellement, influencé sensiblement la cote, mais grâce au sang-froid du grand public, on n'a pas tardé à se reprendre, et si l'on ne reste pas partout aux plus hauts cours reconquis, la tendance, en dernière heure, n'en est pas moins satisfaisante. Tout donne lieu maintenant d'espérer que la liquidation de fin janvier s'effectuera sans nouvel incident.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont pas eu à subir d'importante variations.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 97 fr. 97 1/2 à terme, cote 98 fr. 17 1/2; au comptant, ont est à 98 fr. 25, en avance de 10 centimes; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 97 fr. 90 au comptant, contre 97 fr. 85 jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* restent à 471 fr. 25; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 90, sans changement; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 95, gagnant 20 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 92 fr. 50, en plus-value de 50 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 495 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 421 fr., reperdant 2 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 456 fr. 25, gagnant 1 fr. 25; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 464 fr., en avance de 3 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 450 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu un excellent marché et elles ne se sont, à aucun moment, ressenties des fluctuations signalées dans les autres compartiments de la cote.

Les *Obligations 4 0/0 1865* ont passé de 556 fr. 50 à 559 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 465 fr., en bénéfice d'un franc; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 569 fr. 75, contre 567 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876*, 568 fr. au lieu de 567 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent à 380 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 381 fr., en nouvelle plus-value de 1 franc; *Obligations 2 0/0 1898*, 425 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 411 fr., sans changement.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904*, se retrouve demandée à 439 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France* s'inscrit au dernier moment à 3.775 fr.

Pour les cinq premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2 millions 315.208 fr. 33.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 715 fr. à terme. La situation de notre grand établissement hypothécaire, en fin d'exercice 1904, s'annonce comme devant être au moins égale à celle au 31 décembre 1903, avec des réserves beaucoup plus fortes.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont, tout comme d'ordinaire, donné lieu à un bon courant de demandes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à 486 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 507 fr., contre 506 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 505 fr. 50, sans changement appréciable; *Obligations Foncières 1883*, 442 fr., comme jeudi dernier; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 479 fr., en avance de 3 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont passées de 403 fr. 25 à 404 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 471 fr. contre 472 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 485 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 479 fr., gagnant 1 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, après un moment d'hésitation, se montrent de nouveau fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était revenue à 1.292 fr., reste à 1.299 francs, après même 1.305 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* est, à terme, à son même cours de 642 fr. Le bilan de cet Etablissement, au 31 décembre dernier accuse, sur celui dressé au 31 décembre 1903, une augmentation globale de 173.592.644 fr. 20 dans le chiffre d'affaires. Notons, en particulier que, d'une année à l'autre, les comptes de chèques ont gagné 114.604.728 fr. 62.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.161 fr. à terme et au comptant.

La *Société Générale* reste bien tenue, à 634 fr. au comptant.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 635 fr. au comptant, contre 636 fr. la semaine dernière.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 225 fr. à terme, sans changement ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 212 fr. à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* finit à 90 fr. à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise* cote 326 fr. au comptant, contre 330 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 505 fr. au comptant, en avance de 5 fr.

La *Banque de l'Algérie* a progressé de 1.450 fr. à 1.465 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* conserve facilement son cours précédent de 305 fr.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine*, toutes réunies maintenant sous la même rubrique, clôturent aux environs de 1.220 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est très ferme à terme et au comptant à 114 fr. Cette Société prend, de jour en jour, une place plus marquée dans le groupe de nos grands Etablissements.

La *Banque de l'Union Parisienne* gagne 2 fr. à terme à 627 fr. Au comptant, elle s'est avancée de 627 fr. à 635 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 130 fr.; *Obligations de 475 francs*, 155 fr., sans changement.

La *Compagnie Algérienne* est en avance de 7 fr. à 785 francs.

La *Rente Foncière* se retrouve à 160 fr. à terme et à 165 fr. au comptant, ce dernier sans changement sur la précédente clôture.

Le *Crédit Algérien* est de nouveau ferme à 1.050 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont irrégulières et même, dans certains cas, un peu plus lourdes.

L'action *Lyon* finit à 1.353 fr. au comptant, perdant 2 fr.; à terme, elle cote 1.350 fr. au lieu de 1.351 fr. ; *Nord*, 1.755 fr. au comptant, reculant de 10 fr.; à terme, on est à 1.749 fr., contre 1.763 fr.

L'action *Midi* recule de 2 fr. à terme à 1.166 fr. ; *Est*, 915 fr. au comptant, en recul de 9 fr.; *Ouest*, 890 fr. au comptant, gagnant 2 fr.; *Orléans*, 1.464 fr. au comptant, contre 1.470 fr. ; à terme, on est à 1.470 fr.

Pour la première semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Midi*, 13.000 fr. ; *Est*, 10.000 fr. *Diminutions : Nord*, 135.000 francs ; *Orléans*, 145.000 fr. ; *Ouest*, 138.000 fr.; *Lyon*, 170.000 francs.

★ ★ Le compartiment des *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* a été agité.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* restent à leur même cours de 620 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 881 fr., en avance de 15 fr., après même 900 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se retrouve à 308 fr., sans changement.

L'action *Suez* est passée de 4.521 fr. à 4.545 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 2.124 fr. au comptant, gagnant 9 fr. ; *Parts Civiles*, 3.385 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont brualement revenues de 845 fr. à 600 fr., pour reprendre à 785 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la deuxième semaine de 1905, ont été de 817.239 fr. 50,contre 859.809 fr. 90 pour la même semaine de 1904, soit une différence de 42.570 fr. 40 en faveur de l'exercice précédent. Du 1er au 14 janvier 1905 les recettes totales se chiffrent par 1.661.690 fr. 50 contre 1.783.854 fr. 80 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 122.164 fr. 90 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* ont regagné 8 fr. à 200 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux*, qui restait à 516 fr., finit à 512 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 320 fr. à terme.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est revenue de 612 fr. à 604 fr. à terme et à 606 fr. au comptant ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 238 fr. à terme, contre 243 fr.; au comptant, on cote 240 fr., au lieu de 244 fr. ; *Est-Parisien*, 37 fr., en avance d'un franc ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 490 fr. au comptant, reperdant les 19 fr. gagnés précédemment.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont fermes à 249 fr.

L'Omnium Lyonnais reperd 1 fr. 50 à 118 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 585 francs, reste encore à ce cours.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme à 307 fr., au lieu de 308 fr.

La *Malfidano* reperd, pour la semaine, 13 fr. à 625 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 159 francs, contre 160 fr. ; *Messageries Maritimes*, 253 fr. au comptant, au lieu de 261 fr.; à terme, on est à 257 fr., en recul d'un franc.

Les *Chargeurs Réunis* gagnent 5 fr. à 635 fr.

La *Dynamite Centrale* est aux environs de 563 fr., sans échanges suivis.

Les *Phosphates du Dyr* finissent à 110 fr., comme la semaine dernière.

Les actions *Urbaine-Voitures* se maintiennent à 108 fr., sans changement ; *Obligations 4 0/0*, 202 fr., gagnant 1 fr. 50.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont revenues de 274 fr. à 266 fr. ; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.072 fr. au comptant,

comme jeudi dernier, et 1.070 fr. à terme, contre 1.076 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* reste bien tenue à 881 fr., au lieu de 880 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont passées de 612 fr. à 614 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 fr., sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* passent de 478 fr. à 479 fr. Les travaux du port sont poussés avec une grande activité, et la Société pourra, dans un avenir prochain, en encaisser la totalité des recettes.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* s'avance de 88 fr. 50 à 88 fr. 70; *Rente 4 0/0 1900*, 92 fr.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 83 fr. 85 à 84 francs 20; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, sans échanges suivis; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 479 fr., en bénéfice de 2 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* se retrouve à 432 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 465 fr.; au comptant, sans changement; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 446 fr. à terme et au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 78 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* a progressé de 90 francs 95 à 91 fr. 20, après même 91 fr. 45.

L'*Italien 5 0/0* est calme à 103 fr. 92 1/2, au lieu de 103 fr. 95.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* gagne 4 fr. à terme, à 494 fr.; au comptant, il reste à 494 fr. 75, au lieu de 494 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne, pour la semaine, 45 centimes, à 65 fr. 17 1/2; 2e série, 64 70 au comptant; 3e série, 65 fr. 75, au lieu de 66 fr. 15.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 100 fr. 40 contre 100 fr. 35; *Rente 4 0/0 1896 Amortisasble*, 89 francs.

Les *Fonds Russes*, lourds d'abord, reprennent vivement: *3 0/0 1891-1894*, 72 fr. 80 à terme et 72 fr. 70 au comptant, gagnant, pour la semaine, 1 fr. 30 et 1 fr. 40; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. à terme et 72 fr. 50 au comptant, contre 70 fr. 85 et 70 fr. 70 il y a huit jours; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. 50 au comptant; *Consolidés 1re et 2e séries*, 88 fr. 20 à terme et 87 fr. 90 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* finissent à 498 fr. à terme, et à 498 fr. 50 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est revenue de 77 fr. 45 à 76 fr. 90; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 449 fr. au comptant, sans variation sensible.

Les *Valeurs Ottomanes* sont restées bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 77 1/2, contre 88 fr. 80; *Priorités 4 0/0*, 510 fr., contre 509 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 460 fr. au comptant, gagnant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 467 fr. 50 au comptant, sans changement appréciable.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se maintient à son cours de 503 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 846 fr., reperdant 8 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 595 fr., comme jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* discuté, revient de 1.584 fr., à 1.576 fr.

La *Sosnowice* cote 1.570 fr. au lieu de 1.617 fr., après avoir un moment perdu le cours rond de 1.500 fr.; *Briansk*, 449 fr., contre 462 fr., apres avoir reculé au-dessous de 400 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 323 fr., contre 320 fr., et les actions privilégiées à 331 fr. Les recettes du 1er au 10 janvier 1905 ont été de 373.204 fr., contre 341.186 fr. pour la même décade de 1904, soit une différence de 32.018 fr. en faveur de 1905. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux. Les *Andalous* en avance de 5 fr. à 206 fr.; *Nord de l'Espagne* 191 fr., gagnant 3 fr.; *Saragosse*, 314 fr., contre 310 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont fermes à 314 fr. 75; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, en plus-value à 482 fr. les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 427 fr. les unités.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* finissent à 297 fr. au comptant. La construction de la ligne est poussée avec une certaine activité. Une grande partie du matériel nécessaire à l'établissement des ponts et ouvrages d'art est déjà expédiée; 70 Européens et 3.200 ouvriers noirs sont occupés aux travaux et l'on espère que dès la fin de cette année, une première section de 140 kilomètres sera achevée.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout naturellement le Marché en Banque s'est ressenti des événements qui se sont produits. Le groupe des valeurs industrielles russes a été, en particulier, agité. On reste dans des dispositions très satisfaisantes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est monté à 99 fr. 20, contre 98 97 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 30, en avance de 30 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 83 fr. 80 contre 83 fr. 65; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 82 1/2, gagnant 12 1/2 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 33 fr. 60 contre 33 fr. 35; *Argentin 4 0/0 Mixte*, plus mou à 87 fr. 72 1/2.

Le *Laurium Grec* perd 3 francs à 53 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 130 fr. 25 contre 129 fr. 25.

Le *Cape Copper* revient de 114 fr. 50 à 113 francs; *Tharsis*, 139 francs, en moins-value de 1 fr. 50

La *Huanchaca* a repris de 90 fr. 50 à 93 fr. 25.

L'action *Kertch* a fléchi de 62 francs à 54 fr. 75.

La *Harpener* est remontée à 1 602 francs, en plus-value de 27 francs pour la semaine.

Les *Aciéries du Donetz* perdent 45 francs à 1.085 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.315 francs, en recul de 40 francs; *Dniéprovienne*, 1.970 francs, en moins-value de 70 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se retrouvent à 147 francs, perdant 13 francs.

En raison des événements de Saint-Pétersbourg, les actions privilégiées du *Haut-Volga* ont fléchi à 485 francs. Il ne paraît pas à craindre que l'agitation ouvrière gagne la région de Tver, où sont situées les usines de cette Compagnie, et qui sont éloignées des grands centres. Il conviendrait, d'autre part, de ne pas accepter sans contrôle toutes les nouvelles publiées; les informations de source privée laissent croire qu'il y a eu beaucoup d'exagération dans la façon dont ont été présentées les choses.

La *Vieille-Montagne* se retrouve à son même cours de 850 francs.

Les actions *Pierre Précieuse (Société française)* font preuve d'une grande résistance à 195 francs; fermeté, à 92 fr. de l'action et à 74 fr. de la part de la *Société Internationale*. Cette dernière, nous l'avons dit, est chargée de la vente des pierres reconstituées moyennant une participation de 60 0/0 dans les bénéfices; les 40 0/0 restant appartiennent à la *Société Française* qui a réalisé pendant l'exercice écoulé de sérieux bénéfices dont la publication est imminente.

L'Emeraude est bien tenue à 30) francs; ce cours semble loin d'escompter les perspectives de l'affaire.

La *Part de Monaco* a progressé de 4.676 francs à 4.788 francs.

La *Robinson Banking* fléchit de 35 fr. 50 à 30 fr. 50. Les actionnaires de cette Société sont convoqués pour se prononcer sur sa dissolution; la *Robinson Banking* se retire après avoir réalisé son objet.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* gagnent 2 fr. 50 à 100 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont calmes à 63 fr 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

26 janvier 1905.

Blé. — Le temps a été encore très variable cette semaine. La neige et la pluie se sont succédé tour à tour ; de nouvelles et brusques alternatives de gel et de dégel se sont produites.

Ces changements souvent répétés des conditions atmosphériques ne sont pas sans causer de vives appréhensions aux agriculteurs, qui ne peuvent cependant se rendre compte des dommages que l'instabilité du baromètre et du thermomètre a pu occasionner. Ce n'est qu'après la fin de l'hiver, au moment où la végétation reprendra son essor, qu'ils pourront juger en connaissance de cause.

D'ici là, le Ministère de l'Agriculture aura publié les résultats de sa première enquête sur l'état des récoltes. Mais ces renseignements n'auront qu'une valeur très relative, attendu qu'ils donneront la condition des blés à la date du 1er janvier et que plus d'un mois se sera écoulé depuis la clôture de cette enquête.

L'évaluation officielle n'en est pas moins attendue avec impatience, car elle fournira des indications sérieuses sur l'étendue des ensemencements.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 87	23 50	23 62	23 62
Liverpool	19 73	19 67	19 67	19 67	19 82
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	19 ..	18 87
Berlin	22 31	22 59	22 68	22 56	22 62
Budapest	21 44	21 25	21 71	21 49	21 69
Chicago	21 79	21 86	22 38	22 10	22 05
New-York	22 05	22 05	22 31	22 12	21 96

Au point de vue commercial, nous n'avons aucun fait important à signaler. Les transactions sont toujours excessivement limitées sur les marchés de province. La mévente des farines suffit à expliquer cette inactivité, mais la meunerie se montre d'autant plus réservée qu'elle espère obtenir, tôt ou tard, les concessions que les détenteurs lui refusent actuellement. L'absence de plaintes circonstanciées de la part des cultivateurs au sujet des perspectives de la future production lui permet de supposer que le départ de la récolte est satisfaisant ; elle en conclut que la résistance des détenteurs ne pourra se prolonger indéfiniment.

Ceux-ci, de leur côté, tiennent le raisonnement suivant : les prix actuels du blé sont justifiés par la faiblesse du dernier rendement ; ceux du produit fabriqué devraient s'établir proportionnellement au coût de la matière première. C'est à la meunerie qu'incombe le devoir de faire cesser la crise actuelle et elle peut y parvenir en relevant les cours de ses farines.

On voit combien les deux opinions sont opposées. Souhaitons, pour le plus grand bien de tous, qu'une entente, basée sur des concessions réciproques, intervienne à bref délai.

Le marché réglementé de Paris est également dépourvu d'animation et les cours des différents termes de livraison ne sont soumis qu'à de légères fluctuations.

	12 janv.	19 janv.	26 janv.
Courant	23 50	23 62	23 62
Février	23 87	23 87	23 87
Mars-avril	24 37	24 37	24 37
4 de mars	24 62	24 62	24 62
4 de mai	24 62	24 62	24 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les affaires sont toujours languissantes sur le marché des farines de commerce ; la tendance reste lourde. On a coté en clôture :

	12 janv.	19 janv.	26 janv.
Courant	31 12	31 12	30 62
Février	31 37	31 37	30 87
Mars-avril	31 87	31 87	31 37
4 de mars	32 12	32 12	31 62
4 de mai	32 25	32 37	31 87

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie se montre toujours très réservée dans ses achats. La meunerie maintient ses cours. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	38 25	39 25	40 62	40 70	40 ..
Londres	35 69	36 67	38 58	39 97	39 09
Anvers	34 12	35 62	38 75	38 87	38 12
Amsterdam	35 36	35 88	39 ..	38 48	39 ..
Prague	35 70	36 43	38 43	39 58	38 22
Hambourg	36 ..	36 87	38 75	40 43	39 12
New-York (moscovad)	49 96	49 96	51 39	52 10	54 24

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les quatre premiers mois de la campagne 1904-05 (1er septembre au 31 décembre) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.736	433.075
Production	700.243	552.332
Importations	26.895	22.629
Total des ressources	1.291.874	1.008.036
Consommation	317.440	220.693
Fabrication des bières	»	12
Alimentation du bétail	»	1
Sucres des mélasses	2.401	2.404
Exportations	68.194	110.926
Préparations sucrées exportées	1.189	1.410
Pertes matérielles et autres décharges	40	1
Total du mouvement	389.264	335.447
Stock au 31 décembre	902.610	672.589

Durant le mois dernier, la production n'a été que de 48.667 tonnes, inférieure de 112.270 tonnes à celle de décembre 1903, 160.937 tonnes. Aussi, malgré une différence en moins de 4.304 tonnes dans la consommation, 48.667 au lieu de 52.971, le stock a diminué de 11.590 tonnes, alors que pendant la même période de 1903, il s'était accru de 92.220 tonnes.

La situation de l'article est meilleure qu'à la fin de novembre. A ce moment, beaucoup de personnes étaient persuadées que la consommation allait suivre une progression décroissante. Or, la diminution, d'ailleurs peu importante, constatée en décembre n'est pas définitive. Il convient, en effet, de remarquer qu'elle sera revisée et augmentée des obligations d'admission temporaire souscrites durant les deux derniers mois de 1904, lesquelles seront apurées en 1905. D'ailleurs, comme nous venons de l'indiquer, la réduction de la production compense largement le léger déficit des prélèvements.

La publication de la statistique mensuelle n'en a pas moins été suivie d'un nouveau fléchissement des cours. Ce recul s'explique par le fait que les prix étaient arrivés à un niveau auquel on considérait comme déjà largement escomptée, non une disette, mais une certaine pénurie de marchandise.

On a coté en clôture :

	12 janv.	19 janv.	26 janv.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	45 ..	44 75	44 25
Février	45 37	45 12	44 62
4 de mars	46 ..	45 75	45 25
4 de mai	46 25	46 ..	45 62
4 d'octobre	36 37	35 87	35 25
Roux 88° disponible	40 62	40 70	40 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent sans changement : pains 76 50 à 77.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 20 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les trois premiers mois de la campagne 1904-1905, soit du 1er octobre au 31 décembre :

	1903-1904	1904-1905	Différence
	—	—	—
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne	685.530	538.947	— 146.583
Production des trois premiers mois	1.054.722	1.111.245	+ 56.523
Importations des trois premiers mois	26.404	29.938	+ 3.534
Total des ressources	1.766.656	1.680.130	— 86.526
A déduire :			
Exportations des trois premiers mois	80.267	81.461	+ 1.194
Livraisons des trois premiers mois	800.885	811.859	+ 10.974
Total	881.152	893.320	+ 12.168
Stock au 31 déc.	885.504	786.810	— 98.694
Contre, au 30 nov.	805.976	723.914	— 82.062
Différence au 31 déc.	+ 79.528	+ 62.896	— 16.632

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184.127 à la même date de 1903) et dont la production pendant les trois premiers mois de la campagne est évaluée à 57.205 hectolitres, supérieure de 38.440 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison 1903-1904.

La production des distillateurs et des bouilleurs de profession, 1.054.040 (1.035.966), accuse une augmentation de 18.074 hectolitres, soit 1.7 0/0. On constate un accroissement de 56.523 hectolitres, ou 5.3 0/0, dans la production totale.

Durant le mois dernier, les ressources ne se sont augmentées que de 340.918 hectolitres, contre 392.827 en décembre 1903. Par contre, les livraisons au commerce intérieur et les exportations ont été de seulement 278.022 hectolitres alors qu'elles avaient atteint 313.299 hectolitres l'année précédente. Le stock s'est donc accru de 62.866 hectolitres, contre 79.528 en 1903.

Malgré le ralentissement de la consommation, les haussiers considèrent que la situation de l'article est redevenue très favorable. Leur opinion est basée sur la diminution de la production ; ils estiment que la différence entre le rendement de 1904-1905 et celui de 1903-1904 ne fera que s'accentuer d'ici la fin de la saison.

Nombre d'entre eux viennent pourtant de procéder à des réalisations qui ont occasionné une baisse marquée.

	12 janv.	19 janv.	26 janv.
Courant	49 ..	49 ..	46 75
Février	48 62	48 50	45 75
Mars-avril	47 75	47 62	45 ..
4 de mai	46 12	46 12	44 ..
4 derniers	40 87	40 62	39 50
3 d'octobre	39 87	39 37	38 50

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	49 25	50 25	49 ..	49 25	47 25
Londres (d°)	49 27	50 50	50 50	48 40	47 87
Anvers	50 ..	50 75	50 75	50 25	49 ..
Hambourg	50 62	51 87	51 56	50 94	49 37
New York	43 68	45 10	44 53	42 82	41 96

Les spéculateurs européens qui, pendant les derniers mois, avaient suivi aveuglément les indications quotidiennes fournies par le marché de New York, sans cependant contracter des engagements importants, paraissent actuellement peu disposés à rester sous la tutelle des manipulateurs américains. D'ailleurs, ceux-ci ont procédé tout récemment à des réalisations dont l'effet a été d'abaisser sensiblement le niveau des prix. Ces ventes ont d'autant plus impressionné les Bourses de l'ancien continent qu'elles se sont produites au moment où les recettes de Santos devenaient régulières.

On a bien cherché à expliquer cette recrudescence des arrivages par le retour du temps sec qui, en quelques jours, a rendu les routes du Brésil tout à fait praticables ; mais, cet argument n'a pu prévaloir, la plupart des personnes intéressées dans le commerce du café étant absolument convaincues que les fortes expéditions sont dues tout simplement au fait que les planteurs considèrent les prix pratiqués actuellement comme suffisamment rémunérateurs.

Depuis le commencement de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1904 au 24 janvier 1905, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 8.171.000 sacs de 60 kilos, contre 8.477.000 pendant la période correspondante de la saison 1903-1904, 8.908.000 en 1902-1903, 11.407.000 en 1901-1902 et 7.680.000 en 1900-1901.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	44 ..	44 25	45 ..	45.37	45 ..
Liverpool	42 93	42 59	42 94	42 36	41 89
New-York	39 22	38 42	38 54	38 71	39 ..

Le mouvement de la récolte américaine a subi cette quinzaine une nouvelle réduction. Néanmoins, le total en vue a atteint, vendredi 20 courant, 8.539.000 balles, contre 7.736.000 à la même époque de la campagne 1903-1904 et 7.754.000 en 1902-1903. L'approvisionnement général en coton d'Amérique présentait un excédent de 588.000 balles sur celui de la huitaine correspondante de 1904.

Cette abondance de la marchandise justifie la nullité des engagements à la hausse ; de même, l'indécision dont les baissiers font preuve actuellement s'explique par la résolution prise par les fermiers des Etats-Unis, de limiter leurs ventes au strict minimum. Les premiers doutent que les producteurs puissent prolonger longtemps leur résistance ; les seconds craignent que, vu les appuis financiers dont ils disposent, les détenteurs ne parviennent à mener à bien leur projet.

Quoi qu'il arrive, la campagne 1904-1905 se terminera en laissant un stock considérable qui pèsera plus ou moins lourdement sur les prix de la saison 1905-1906. Dans les milieux commerciaux on est, en effet, convaincu que la récolte en cours atteindra 13 millions de balles, c'est-à-dire qu'elle dépassera les besoins de 1.500.000 à 2 millions de balles.

Reste à savoir si ce surplus restera la propriété des planteurs ou s'il passera entre les mains de la consommation? La solution de ce problème dépend de la tenue des prix durant les mois qui vont suivre, mais, dans les conditions actuelles, personne ne peut prévoir leur future orientation.

En attendant, la tendance demeure faible sur les divers marchés de l'ancien et du nouveau continent.

Rappelons que le 1er septembre, commencement de la campagne 1904-1905, le disponible valait 73 50 et que le livrable sur janvier était coté 69 50.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	29 déc. 1904	5 janv. 1905	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	68 8 9	68 12 6	68 12 6	68 7 6	67 7 6
A 3 mois	68 13 9	69 . .	69 . .	68 10 .	67 10 .
Etain : disponible	133 . .	132 7 6	131 10 .	131 15 .	130 10 .
— à 3 mois	134 10 .	131 17 6	131 12 6	131 5 .	130 . .
Plomb anglais : disp.	13 5 .	13 8 9	13 5 .	13 1 3	12 18 9
— espagnol : —	12 17 6	13 6 3	12 18 .	12 18 1	12 15 .
Zinc : disponible	25 5 .	25 5 .	25 2 .	24 18 9	24 17 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 6	53 6	54 .	54 6	53 9
— à 1 mois	.. .	.. .	.. .	.. .	.. .

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 25 janvier 1905.

La grève des mineurs. — Bonne tenue des valeurs charbonnières. — Le marché monétaire. — Emission de Bons du Trésor. — Le marché des valeurs industrielles.

Les événements qui ont ensanglanté Saint-Pétersbourg ont eu une profonde répercussion dans tout notre public — sauf celui de la Bourse. Ils ont provoqué un léger fléchissement des cours ; mais s'ils n'ont pas laissé la Bourse indifférente, ils ne l'ont pas non plus laissée trop agitée. L'opinion qui semble prédominer est que la situation est grave, mais non dangereuse.

Il faut dire aussi que notre place semble vouée à un optimisme invincible. Jugez-en : une grève de 200.000 mineurs, qui a arrêté toute la production charbonnière de la Westphalie, n'a pas provoqué de recul sur les cours des valeurs de charbonnages. La tendance est toujours ferme dans ce compartiment ! Et notez que les stocks eux-mêmes doivent être épuisés, puisqu'un grand nombre d'usines métallurgiques ont dû cesser le travail faute de combustible. La *Gazette de Francfort* a publié une liste des entreprises qui ont dû enrayer ou même arrêter complètement leur production rien que dans le district de Dusseldorf. Cette liste prend, à elle seule, une demi-colonne du journal.

La grève des mineurs de la Ruhr a déjà porté à la fortune nationale de l'Allemagne des blessures qu'il faudra bien des années pour guérir.

L'attitude du Gouvernement est singulière. Il témoigne aux grévistes une sympathie surprenante de sa part. Il parle avec sévérité et rudesse aux « barons du charbon », qu'il accuse d'avoir déchaîné cette crise. Le Gouvernement impérial prendrait-il plus d'ombrage de la force de cette nouvelle noblesse industrielle que de la puissance des organisations ouvrières ? Cette force, il a pu la mesurer à ses dépens : au cours de l'année 1904, quand il a voulu pénétrer dans cette féodalité du fer et du charbon par le rachat de la *Hibernia*, elle a réussi à lui en interdire l'entrée. Le dépit qu'il a dû ressentir de cet échec est évidemment pour beaucoup dans cette curieuse bienveillance qu'il semble montrer aux grévistes.

Le Gouvernement vient, d'ailleurs, de s'offrir une légère compensation à son échec de l'année dernière. Il vient de se faire autoriser par le *Landtag* prussien à racheter tout le paquet d'actions de la *Hibernia* que possédait la *Dresdner Bank*. Ainsi, s'il n'a pu acquérir la *Hibernia*, du moins en devient-il le principal actionnaire.

Je vous avais annoncé que la *Reichsbank* offrirait prochainement des bons du Trésor au marché libre. C'est aujourd'hui chose faite. Elle en a émis pour 40 millions de marks et le premier effet de cette opération a été une élévation du taux de l'escompte libre. D'autres quantités assez importantes seront encore émises et feront renchérir davantage l'argent, bien que les disponibilités monétaires soient actuellement très abondantes. La *Seehandlung* a de grandes sommes à sa disposition et il se confirme qu'une minime partie des souscriptions au dernier emprunt russe quitteront l'Allemagne. Cependant, un abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, qu'on tenait pour certain, la semaine dernière, paraît maintenant tout à fait improbable. L'argent au marché libre varie de 2 1/2 à 2 3/4 0/0 ; pour la liquidation, 3 1/4 0/0.

Une déception était réservée, cette semaine, à notre haute banque. Le Sultan paraît avoir définitivement rejeté les propositions allemandes relativement à l'emprunt ottoman de 100 millions de francs pour les armements. Les exigences des banquiers allemands, au sujet du chemin de Bagdad, ont fait échouer les négociations. C'est à la Banque ottomane qu'ira sans doute l'affaire.

A la Bourse, l'évolution que je vous ai déjà signalée et qui porte maintenant le public vers les valeurs industrielles s'accentue de plus en plus. C'est une des causes de la fermeté persistante des valeurs charbonnières, en pleine grève générale. Les autres valeurs favorites sont les actions des entreprises de sucre, de ciment, de machines et de terrain. Le revirement est particulièrement remarquable vers les actions d'électricité et de navigation. L'annonce que la Hamburg-America-Line distribuera 9 0/0 de dividende donne une activité tout à fait remarquable au marché de ces dernières valeurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	23 janv	Dif. 14 janv	23 janv.	Dif. 15 janv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 080.288	+ 64 264	932.104	+ 47.729
Billets du Trésor	24 764	+ 2.447	24.229	+ 1 737
Billets d'autres banques	31.331	+ 6.463	18.953	+ 1 312
Lettres de change	721.401	— 64.436	796.465	— 78 737
Prêts sur titres	49 512	— 3.484	54 677	— 15 207
Valeurs	138.163	— 32.438	74.421	— 558
Divers	113 256	+ 15.535	98 765	— 8.584
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	+ 0.021	150.000	non mod.
Réserve	64.814	+ 0 010	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 269 454	— 78 940	1.222 199	— 79 571
Autres engagements à vue	597.174	+ 64 343	537.067	+ 24 534
Divers	46.973	+ 2.917	42.681	+ 2.729

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
30 nov.	1.000	1.294	527	792	52	+ 209	5
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	»
15 »	1.024	1.279	604	777	54	+ 260	»
23 »	1.014	1 342	569	814	56	+ 187	»
31 »	927	1.600	580	1.011	215	— 164	»
7 janvier	968	1.445	511	848	96	+ 31	»
14 »	1 016	1.348	533	786	53	+ 185	4
23 »	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	»

La Production de la Fonte en Allemagne en 1904. — En 1904, toutes les métallurgies allemandes, y compris celles du Luxembourg, ont produit 10.103.941 tonnes de fonte, ce qui ne constitue qu'une augmentation de 18.307 tonnes sur la production de 1903.

Voici, d'ailleurs, la comparaison de cette production avec celle des années précédentes :

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1904	10.103.941	1893	4.986.003
1903	10.085.634	1892	4.937.461
1902	8.402.660	1891	4.641.217
1901	7.880.081	1890	4.658.451
1900	8.520.540	1889	4.524.558
1899	8.143.132	1885	3.687.433
1898	7.312.766	1881	2.914.009
1897	6.881.466	1879	2.226.587
1896	6.372.575	1873	2.240.574
1895	5.461.501	1867	1.113.606
1894	5.380.038		

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 janvier 1905.

Les dispositions de la bourse sont bonnes et la fermeté est revenue. L'annonce de la réussite des négociations pour le traité de commerce austro-allemand a particulièrement

contribué à ce retour des bonnes tendances. La reprise s'est étendue aux fonds allemands et même aux fonds russes.

Les valeurs industrielles restent bien tenues malgré la grève de la Ruhr. Cependant à la fin de la bourse, les valeurs métallurgiques étaient plus offertes.

Les chemins de fer sont fermes ainsi que les valeurs de navigation et d'électricité.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 80 ; Extérieure 90 90 ; Lombards 17 20. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 25 janvier 1905.

Le marché monétaire. — Le marché de la main-d'œuvre. — Les exportations de charbon de Cardiff. — Le commerce de l'appareillage technique.

Depuis notre dernière correspondance, l'activité de notre marché monétaire s'est ralentie et cela pour plusieurs raisons : Le marché n'est pas assez abondamment pourvu de disponibilités pour que la perspective de nouveaux emprunts de municipalités ou d'Etats secondaires laisse notre place indifférente : aussi tous ceux qui désirent un relèvement des cours n'ont-ils pas accueilli favorablement la nouvelle d'émissions prochaines ; en outre la tension de la situation politique en Russie n'était pas faite pour effacer cette gêne, mais plutôt pour l'accentuer.

Le Stock-Exchange avait escompté la baisse des fonds russes et il croyait à une débâcle générale, surtout après que les nouvelles pessimistes eurent fait connaître la gravité de la situation. Une baisse s'était en effet produite, mais elle a aussitôt été enrayée par la fermeté du marché de Paris, où un prompt relèvement des cours a fait place aussitôt à la faiblesse qui avait prévalu pendant 24 heures.

L'inactivité du marché de l'argent au jour le jour, jointe au remboursement opéré par le Trésor de 2 millions 500 000 liv. st. de traites échues et aux envois d'or annoncés des Indes et d'Egypte, ont pesé sur le cours des taux des avances. D'autre part la *Banque d'Angleterre* a livré 75.000 livres pour une expédition en Amérique du Sud alors que les demandes d'or de France ne se sont nullement ralenties

D'après l'Office du travail du *Board of Trade*, les demandes de main-d'œuvre ont été, en décembre, encore plus restreintes que les mois précédents.

Comparativement à 1903, on a dû constater une amélioration dans les industries du coton, de la laine et de l'étain, tandis qu'au contraire il y a eu une diminution dans l'industrie du bâtiment, des machines, de l'ameublement et de l'imprimerie.

Sur les 573.726 membres des 272 *trade-unions* qui publient des statistiques 43.435 ou 7.6 0/0 étaient sans emploi en décembre, contre 7 0/0 en novembre et 6.7 0/0 fin décembre 1903.

La totalité des grévistes, en décembre 1904, n'était que de 3.727, contre 7.236 en novembre 1904 et 7.304 en décembre 1903.

Le fait qui caractérise le commerce du charbon du pays de Galles en 1904 est la demande très active de la part de la Russie et du Japon. Les envois vers l'Extrême-Orient pour le compte des belligérants avaient commencé dès les derniers mois de 1903 et pendant toute cette année, les exportations des ports *gallois* vers l'Extrême-Orient (depuis Java jusqu'à Vladivostok) avaient été de 390.908 tonnes, contre 162.525 tonnes en 1902. Sur cette quantité, Port-Arthur avait reçu 94.201 tonnes, Vladivostok 24.479 et le Japon environ 120.000 tonnes.

Pendant toute l'année 1904, les expéditions vers l'Extrême-Orient ont été faites avec une activité fiévreuse. Les expéditions des ports gallois et des ports de la Manche ont atteint, pendant 1904, 2.641.065 tonnes, contre 1.120.011 en 1903.

La totalité des exportations des quatre ports gallois a été, en 1904, de 30 millions de tonnes contre 28 millions en 1903, alors que le pays tout entier a exporté en 1904 46.250.000 tonnes.

La faveur dont jouit, avec raison d'ailleurs, le charbon de Cardiff, ne s'est pas ralentie, si ce n'est sur les marchés européens et principalement le marché français, où les charbons de ménage anglais ont été remplacés par ceux de Westphalie et cela un peu à cause de la taxe d'exportation dont ont été frappés les charbons anglais à leur sortie. La plus grande partie des charbons anglais consommés à l'étranger le sont par les navires à vapeur et, sous ce rapport, les quantités exportées vers les ports qui ont des dépôts de charbon ont notablement progressé.

On se plaint beaucoup du marasme dans lequel se trouverait le commerce de l'appareillage technique et industriel, et pourtant il y a des moments où ce commerce a été infiniment plus défavorable. L'année 1904 ne peut certes pas passer pour une année fort prospère, mais elle n'a pas non plus été mauvaise. Le commerce a été peu actif et les ordres difficiles à trouver ; l'argent a été rare et le crédit mince ; la concurrence a été exceptionnellement âpre, mais, avec tout cela, les faillites de maisons de constructions mécaniques n'ont pas été plus nombreuses que la moyenne, et le nombre des usines ayant fermé leurs portes, faute de commandes, n'a pas été supérieur à la normale. Si les profits se sont abaissés à un niveau peu élevé et si l'on n'y est arrivé qu'après avoir réalisé les plus strictes économies, il est certain que l'on a néanmoins travaillé comme d'habitude.

Les statistiques nous révèlent que les exportations d'instruments, d'outils et de machines industriels sont en progrès léger ; il faut donc s'en prendre au marché intérieur si les ventes habituelles n'ont pu être faites.

Quant aux progrès scientifiques et techniques qui ont été réalisés pendant l'année, ils se réduisent à rien, car aucune invention sensationnelle n'a vu le jour en 1904.

Certaines applications de principes connus ont cependant pris de l'extension : citons, en passant, le nouvel acier pour outils, les voitures automotrices, de nouvelles chaudières tubulaires, la turbine à vapeur, etc.

Le trust de l'acier, tel qu'il est rêvé par les Américains, trust qui engloberait toutes les nations dont la production sidérurgique a quelque importance, sera peut-être un jour formé dans l'intention de régler la production et les prix de vente ; mais il est surprenant de voir les usines anglaises tendre la main à leurs concurrents américains pour les aider à sortir de la situation embarrassée où ils se trouvent depuis la constitution du *United-States Steel trust*.

Une tendance qui se propage de plus en plus, est celle de faire tout en grand : les usines se syndiquent, les navires se font de plus en plus importants ; dans les pays neufs, les travaux d'irrigation sont entrepris dans des proportions gigantesques.....

On peut, malgré tout, espérer que 1905 sera plus fécond en affaires que 1904, car bien des entreprises qui avaient été remises devront être exécutées cette année. Dans ces conditions, les perspectives sont plus séduisantes aujourd'hui qu'il y a un an.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

26 janvier 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	51.105.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.655.000
Total..........	51.105.000	Total..........	51.105.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	18.408.000
Réserve et profits et pertes..............	3.455.000	Portefeuille et avances	24.634.000
Trésor et administration publique......	8.965.000	Billets en réserve.....	23.726.000
Comptes particuliers.	41.395.000	Or et argent monnayés	1.747.000
Billets à sept jours, etc.	147.000		
Total...........	68.515.000	Total.........	68.515.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
8 décembre ..	31.886	27.869	48.777	44.172	22.467	45 93	3
15 »	31.228	27.975	48.379	44.223	22.003	45 37	»
22 »	29.696	28.405	47.619	45.732	19.741	41 36	»
29 »	29.927	28.204	53.425	51.074	20.173	37 71	»
5 janvier......	31.090	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	»
12 »	31.914	27.945	50.270	45.919	22.419	44 52	»
19 »	33.194	27.649	51.140	45.281	23.995	46 79	»
26 »	34.402	27.379	50.360	43.042	25.473	50 44	»

Constructions navales anglaises en 1904. — D'après le ***Lloyd's Register***, il y a eu une petite augmentation du tonnage des navires de commerce lancés en 1904, comparativement à 1903, tandis que le tonnage des navires de guerre mis à flot est en diminution de 10.000 tonnes sur 1903, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

Navires lancés dans le Royaume-Uni en 1904

	Nombre	à vapeur	Nombre	à voile	Nombre	Total en 1904
Navires de commerce et autres	613	1.171.375	99	33.787	712	1.205.162
Vaisseaux sur chantiers nationaux	4	57.100	»	»	4	57.100
Vaisseaux sur chantiers privés...........	33	70.075	»	»	33	70.075

	Nombre	Total en 1903	Nombre	Total en 1902
Navires de commerce et autres.	697	1.190.618	694	1.427.558
Vaisseaux sur chantiers nationaux...........	4	28.290	5	51.400
Vaisseaux sur chantiers privés.	37	123.600	18	42.740

Sur les 1.205.162 tonnes de la productton de 1904, 979.993 tonnes étaient destinées à l'armement britannique et 361.000 destinées à l'étranger.

Les pertes étant annuellement de 259.000 tonnes, on peut dire que le tonnage de la marine marchande du Royaume-Uni a augmenté de 429.000 tonnes. Les augmentations des années précédentes avaient été de : 405.000 en 1903, 643.000 en 1902, 543.050 en 1901 et 220.000 en 1900.

A l'étranger, dans tous les chantiers du monde réunis, la production de navires a atteint 570 vapeurs de 626.190 tonnes et 361 voiliers de 156.583 tonnes de déplacement ; c'est une réduction de 172.000 tonnes, comparativement à 1903. Les trois nations qui viennent en tête sont : les Etats-Unis d'Amérique avec 239.000 tonneaux, l'Allemagne avec 202.000 et la France avec 81.000.

Parmi les chantiers du Royaume-Uni, les plus importants sont les suivants : Glasgow, 238.725 tonnes; Newcastle, 236.055 t.; Sunderland, 229.135 t.; Greenock, 146.838 t.; Middlesbro', 110.236 t.; Hartlepool, 96.154 t., et Belfast, 74.251 tonnes.

Pendant l'année 1904, treize vapeurs munis de turbines à vapeur ont été lancés au Royaume-Uni et, actuellement, il y a en construction dans ce pays, en dehors des deux paquebots rapides de la Compagnie Cunard, cinq navires formant un tonnage de 29.500 tonnes, qui seront actionnés par des turbines à vapeur.

Le Rapport annuel du Clearing-House de Londres. — Lord Avebury, président du *London Bankers Clearing House* vient de faire publier le rapport annuel sur les sommes, chèques, traites, etc., payées à la Chambre de compensation en 1904, ainsi qu'un état des paiements mensuels et semestriels pendant les dix dernières années :

	1904	1903	Accroissement
	Livres sterling		
Total des compensations :			
En ville..........	9.677.983.000	9.234.956.000	443.032.000
En province (chèques)	886.209.000	884.869.000	1.340.000
Des 4 du mois....	445.281.000	382.285.000	62.986.000
Des jours de liquidation des Consolidés......	597.160.000	593.605.000	3.555.000
Des jours de liquidation au Stock-Exchange.	1.536.586.000	1.456.775.000	79.811.000

Si l'on remonte à 1868, première année de leur publication, on verra que pendant la dernière période décennale les progrès ont été plus rapides que pendant n'importe quelle année précédente. Le montant le plus élevé compensé en une journée a été de 96.708.000 liv. st. le 30 novembre 1904, tandis que c'est le 26 août que fut enregistré le minimum de transactions de l'année, avec un total de 21.385.000 liv. st.

Le montant le plus faible compensé en un mois l'a été en septembre avec 774.209.000 liv. st. et le maximum a été atteint en décembre avec 964.497.000 liv. st.

L'état ci-dessous donne les chiffres des transactions du *Bankers' Clearing House* depuis 1868, au 31 décembre de chaque année :

Années	Totaux de l'année	Les 4 du mois	Jours de liquidation des Consolidés	Jours de liquidation du Stock-Exchange
	(En milliers de livres sterling)			
1868........	3.425.185	155.068	134.552	523.349
1869........	3.626.3 6	169.729	149.932	564.935
1870........	3.914.220	170.137	163.230	634.914
1871........	4.826.034	211.095	210.647	806.356
1872........	5.916.452	256.899	246.922	1.015.959
1873........	6.070.948	272.156	249.755	1.038.257
1874........	5.936.772	265.427	260.244	1.010.456
1875........	5.685.793	245.810	251.572	1.043.464
1876........	4.963.480	225.936	225.948	761.091
1877........	5.042.383	232.630	228.254	744.085
1878........	4.992.393	217.753	227.241	795.443
1879........	4.885.937	213.348	225.381	842.937
1880........	5.794.238	236.809	255.224	1.151.867
1881........	6.357.059	253.133	278.864	1.383.430
1882........	6.221.206	238.150	278.387	1.228.916
1883........	5.929.404	239.080	254.620	1.058.708
1884........	5.798.555	242.659	268.352	960.623
1885........	5.511.071	221.873	249.327	935.084
1886........	5.901.925	215.519	263.497	1.193.557
1887........	6.077.097	256.469	297.199	1.145.842
1888........	6.942.172	272.091	332.470	1.252.466
1889........	7.618.766	290.117	351.690	1.338.842
1890........	7.804.048	289.107	358.598	1.416.543
1891........	6.847.506	264.501	314.807	1.067.403
1892........	6.481.562	260.422	299.405	1.022.764
1893........	6.478.013	268.084	300.478	1.002.664
1894........	6.337.222	261.547	301.448	964.455
1895........	7.592.886	283.610	345.446	1.504.679
1896........	7.574.853	290.621	380.354	1.162.866
1897........	7.491.281	302.123	362.610	1.113.682
1898........	8.097.291	331.267	402.861	1.231.847
1899........	9.150.269	370.088	403.042	1.544.295
1900........	8.960.170	372.463	438.125	1.339.571
1901........	9.561.169	392.279	484.047	1.582.624
1902........	10.028.742	385.160	570.337	1.566.755
1903........	10.119.825	382.285	593.605	1.456.775
1904........	10.564.197	445.281	597.160	1.536.586

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 26 janvier 1905.

La liquidation, malgré les craintes qui s'étaient élevées, a été très facile, car l'argent était abondant et extrêmement

bon marché ; aussi le Stock-Exchange a-t-il été très ferme. De nombreuses affaires ont été conclues ; les cours qui étaient tombés assez bas à la suite des nouvelles de Russie, sont en reprise assez importante.

Les *Consolidés* finissent à 88 1/2, contre 88 15/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'*Italien* 4 0/0 est ferme à 103 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 1/2, et le *Turc unifié 4 0/0* à 87 1/2.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 101 1/2, et le *Funding* à 103 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 1/2.

Les Chemins anglais sont mieux tenus que ces jours derniers.

Les Chemins américains ont été assez irréguliers, mais la hausse du groupe Erie est venue à point pour raffermir ce marché qui clôture en bonne tendance.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 135 5/8 ; l'*Erie* à 43 1/8, et le *Louisville* à 142 ./. ; l'*Atchison* à 87 7/8, et le *Norfolk* à 79 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 24 janvier 1905.

Les événements de Russie. — La Russo-Française. — La sidérurgie. — La grève des mineurs. — Les charbonnages.

Les événements très graves qui ont eu lieu dimanche dernier à Pétersbourg ont eu relativement peu d'influence sur notre Bourse. Les cours ont rétrogradé sur toute la ligne, et les fonds d'Etats traités activement sur le marché à terme, comme l'*Extérieure Espagnole* et la *Rente Turque*, perdaient un point sur la clôture de samedi dernier. Mais la grande résistance montrée par les fonds russes à la Bourse de Paris rendait le calme à la spéculation, qui ne remarquait pas sans étonnement que la baisse de la *Rente Extérieure Espagnole* a été plus importante que celle des *Russes Consolidés*. La reprise à la Bourse d'aujourd'hui était d'autant plus facile que les nouvelles de ce matin ne parlaient d'aucune aggravation de la situation et qu'on peut supposer que le Gouvernement s'est rendu maître de l'émeute.

Les *Chemins Espagnols* ont perdu du terrain sur la hausse de la prime de l'or à Madrid. Mais on conserve la plus grande confiance dans l'avenir, croyant que la reprise du change n'est qu'un mouvement passager qui fera bientôt place à un nouveau recul aux environs de 25 0/0, qu'on espère atteindre à brève échéance.

Il n'y a pas grand'chose à dire du marché du *Métropolitain* de Paris, qui reste soutenu avec relativement peu de transactions. Le *Rio-Tinto* s'alourdit sur la tendance générale et sur un léger recul des cours du métal à Londres.

Au comptant, il y a un peu de lourdeur en Rentes belges. Les capitaux placés passagèrement en fonds nationaux, qui trouvent actuellement meilleur emploi dans l'industrie, se liquident et on ne trouve actuellement acheteur qu'avec quelques concessions des cours. Ces concessions sont si minimes qu'il ne vaudrait pas la peine de les mentionner, si l'on n'était pas habitué depuis longtemps à la presque immuabilité de notre trois pour cent.

Bonne tenue des actions de Banques, qui ne perdent rien de l'avance acquise ces derniers temps. La *Banque de Bruxelles* se tient à 1.006, la *Banque Nationale* est en hausse de 25 fr. à 4.600, la *Caisse de Reports* très ferme à 1.429 50, le *Crédit Général Liégeois* un peu mieux à 639 50. La *Part de Réserve de la Société Générale*, profitant de la hausse des Charbonnages, monte de 100 fr. à 3.470.

La tendance n'a pas varié dans le groupe des Tramways. Les réalisations sur la tenue du marché à terme trouvent facilement contre-partie. Même les titres de nombreux Tramways russes, qui se traitent chez nous, n'ont perdu que des fractions insignifiantes depuis huit jours.

A partir du 25 courant aura lieu l'échange des titres de la *Compagnie Russe-Française* contre les titres de la *Compagnie Générale de Railways et d'Electricité* dont nous avons déjà parlé en décembre dernier, au moment où les assemblées générales des deux Sociétés avaient voté la fusion. Les privilégiées *Russe-Française* seront remplacées par des actions de capital des *Railways* ; les actions de jouissance de la *Russe-Française* par des actions de jouissance des *Railways* et les actions ordinaires *Russe-Française* par des actions de dividende des *Railways*. En même temps sera payé le dividende des *Russe-Française* pour le dernier exercice, soit 6 fr. par action privilégiée, 2 fr. par action de jouissance et 9 fr. 71 par action ordinaire.

Les nouvelles des marchés des produits de l'industrie sidérurgique ont manqué d'intérêt depuis huit jours. Les usines sont partout bien occupées et l'ouvrage est assuré par contrats pour plusieurs mois. Personne ne cherche à s'engager au delà du premier trimestre de l'année courante, malgré les prix favorables qu'on est très disposé de payer. On prévoit une nouvelle hausse d'ici peu, et le premier pas dans cette voie a été fait par nos hauts fourneaux de Halanzy et de Musson qui ont augmenté les prix des fontes de moulage de 2 fr. Cette hausse a été d'autant plus facile qu'il n'existe plus de disponible nulle part et que les Sociétés en question sont forcées de refuser des ordres.

Du reste, la grève des mineurs en Allemagne impose une grande réserve aux usines du continent. D'abord on ne peut pas encore prévoir la fin de cette grève, qui aura peut-être sa répercussion ailleurs, et les usines allemandes souffriront cruellement du manque de combustible. Le nombre de ceux qui pourront se fournir à l'étranger restera forcément restreint ; les autres, par suite de leur situation géographique et les frais énormes que leur imposera le transport de la houille, préféreront certainement s'arrêter complètement aussitôt que leurs provisions seront épuisées. En outre, il est à peu près certain que la grève se terminera par des concessions aux ouvriers, qu'on n'accordera peut-être qu'après une soumission complète, mais qu'on accordera, les discours des Ministres allemands ne laissent pas de doute à ce sujet. Naturellement les charbonnages ne voudront pas supporter l'augmentation du prix de revient qui en résultera et ils augmenteront leurs prix. L'industrie du fer doit donc compter dès aujourd'hui avec une hausse de la houille pour le deuxième trimestre de l'année. Avec l'importance du prix du charbon et du coke, on comprend que les directeurs d'usines ne veuillent pas s'engager avant d'être fixés à ce sujet.

A notre Bourse des valeurs, la hausse n'a plus fait de progrès depuis huit jours, ce qui ne peut guère surprendre avec le chemin parcouru depuis quatre semaines. Au contraire, on pourrait s'étonner que des réalisations de bénéfices n'aient pas imprégné un mouvement de recul à la cote. Mais le capitaliste aussi se réserve et veut attendre l'avenir. Après *Espérance-Longdoz* et *Sambre et Moselle*, il nous semble qu'on se met à travailler *Marcinelle et Couillet* qui est relativement bon marché,

Les titres des Sociétés russes sont en forte baisse. Les offres dans ce groupe ne trouvent que difficilement contre-partie, les capitalistes ne tenant pas à augmenter leurs intérêts dans les Sociétés industrielles de ce pays avant de savoir à quoi aboutira le mouvement ouvrier.

En Charbonnages, c'est la hausse sur toute la ligne, hausse très violente, qui déjà à la Bourse d'aujourd'hui a amené une réaction par suite des grosses réalisations de bénéfices de la spéculation. On a également parlé de la possibilité ou même de la probabilité d'une grève chez nous. En effet, nos ouvriers mineurs sont depuis longtemps mécontents de leur sort. Ils ont bien accepté

les augmentations de salaires qu'on leur a accordées largement pendant la période de hausse des combustibles, mais quand la baisse est arrivée et que les charbonnages se sont vus dans la nécessité de diminuer leurs prix de revient, les mineurs n'ont accepté leur part qu'en rechignant. Profiteront-ils de la situation actuelle pour poser leurs conditions? C'est possible. Mais nous ne voyons là aucun danger pour les charbonnages. La conséquence de la grève, comme nous l'avons dit, sera sans doute une hausse des prix de la houille en Allemagne et chez nous, où ce n'est que la peur de la concurrence allemande qui a amené nos charbonnages à faire des concessions; on suivra le mouvement d'outre-Rhin. Pouvant retirer d'avantage de leurs produits, les directeurs ne feront pas de difficulté pour faire participer la main d'œuvre de la meilleure situation.

Cette confiance dans l'avenir de l'industrie houillère se retrouve entièrement en Allemagne où, malgré la grève formidable, les titres de ces Sociétés n'ont pas baissé. Nos voisins se basent, pour leur optimisme, sur le précédent de la grève de 1889, qui a également embrassé tout le bassin de la Ruhr. 1889 était le point culminant d'une crise de la houille et avec la fin de cette grève a commencé la grande reprise qui a été jusqu'à 1895. Espérons qu'il en sera de même cette fois et que nous sommes à la veille d'une longue période de grande activité.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 994 en avril 1903, 998 en juillet 1903, 991 en octobre 1903, 974 en janvier 19 4, 983 à la fin de mars 1904, 996 à la fin de juin, 1.012 à la fin de septembre et 1.028 à la fin de décembre. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Janv. 1904	Oct. 1904	Janv. 1905
	—	—	—
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes	4.457.419	4.754.137	4.769.786
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.212.172	1.269.696	1.270.813
Obligations à revenu variable	28.C64	32.372	3?.326
Banques, assurances et entreprises immobilières	626.666	662.541	697.699
Chemins de fer et canaux	218.278	228.524	259.391
Tramways et chemins de fer économiques	381.125	530.307	576.806
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	341.709	381.534	414.230
Charbonnages	591.974	575.351	567.698
Zinc, plombs et mines	233.166	256.045	264.372
Glaceries et industries verrières	45.519	50.047	51.327
Distributions d'eau	33.580	34.286	36.719
Entreprises de gaz et d'éclairage	95.627	98.535	104.209
Industries textiles	36.519	36.440	39.194
— de la construction	52.271	55.827	56.379
— diverses	237.171	262.855	312.950
Affaires étrangères	321.622	342.277	357.655
Totaux	9.028.816	9.570.774	9.811.554

Le travail de notre confrère porte sur le dernier trimestre de l'année. Celui-ci n'a pas été mauvais, à en juger par le résultat auquel aboutit la comparaison des deux colonnes donnant la valeur totale au commencement d'octobre 1904 et de janvier 1905.

A cette dernière date, les 1.028 valeurs renseignées et dont nous avons suivi les variations représentaient une valeur totale de ..... Fr.. 9.811 1/2 millions

Si nous déduisons de ce chiffre les introductions à la cote et les augmentations de capital faites pendant le trimestre, en tenant compte des radiations, soit au total 40 —

il reste ..... Fr. 9.771 1/2 millions

chiffre qui mis en regard des ..... 9.570 1/2 —

représentant la valeur des mêmes titres au 1er octobre 1904 donne une différence de ..... Fr. 201 millions

qui constitue la plus-value réalisée pendant le trimestre. Elle correspond à 2.09 0/0 du total.

L'Agriculture belge. — De 1901 à 1903, le nombre d'hectares mis en culture a monté de 37.309 hectares. Il était de 1.707.696 hectares en 1901, de 1.744.005 en 1903. Le nombre d'exploitations agricoles s'est également accru : 277.754 en 1901, 290.094 en 1903. Cette augmentation de plus de 12.000 en deux ans est remarquable ; elle s'est produite surtout sur les petites exploitations. Celles de 1 à 2 hectares ont vu leur chiffre s'augmenter de 7.127 ; celles de 2 à 3 hectares de 1.342, celles de 3 à 4 hectares de 717 et ainsi de suite, tandis que celles supérieures à 30 hectares ont diminué de 3.

La culture des céréales a occupé moins de terrain, sauf en ce qui concerne l'avoine et le seigle. Les mesures prises par le Gouvernement en faveur de l'avoine ont surtout obtenu un résultat appréciable et significatif. La surface emblavée s'est accrue de plus de 32.000 hectares et la production s'est élevée de 5.685.584 quintaux en 1900 à 7.017.254 quintaux en 1903.

L'élevage est aussi en progression notable en Belgique, les chiffres suivants le démontrent :

Chevaux existants en 1900, 241 553 ; en 1904, 248.503. Naissances, 38.894 en 1900 ; 39.833 en 1904. Par contre, les pertes d'animaux ont diminué sensiblement de 11.042 elles sont tombées à 9.147.

Même comparaison encourageante pour l'espèce bovine : en 1900, 1.657.494 animaux, 695.994 naissances et 76.447 pertes ; en 1904, 1.720 150 bêtes, 746.112 naissances et 76.003 pertes.

Idem pour l'espèce porcine : en 1900, 1.005.501 animaux et 1.496.573 naissances ; en 1904, 1.183.406 et 1.773.252 naissances. Mais les pertes sont aussi en augmentation : 198.000 en 1900 ; 236.000 en 1904.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 23 janvier 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

A l'heure actuelle, nous sommes encore dans le doute de ce que fera le Cabinet Azcarraga, qui devra décider demain s'il convoque ou non les Chambres. Les motifs de la sortie de M. Maura sont d'un ordre tellement intime qu'il est difficile de les soumettre à la publicité sans atteindre certains prestiges, mais on a fini par se rendre compte que toute tentative dans ce genre ne fera que compliquer davantage la situation. La remise du pouvoir aux libéraux adoucirait un peu la question, en ce sens qu'alors cette discussion ne pourra être ouverte que dans quelques mois, au moment de la réunion des nouvelles Chambres et que les libéraux pourront bénéficier d'une certaine détente, mais on veut que les deux fractions s'unissent et, jusqu'à présent, les travaux entrepris pour y parvenir n'aboutissent pas. Entre diverses choses l'idée de conserver le Cabinet actuel, en laissant les Chambres fermées jusqu'au mois de mai a fait du chemin ; on dore la pilule avec le prétexte de préparer un budget de réformes qui serait soumis aux législateurs, d'accord avec le texte de la loi en vigueur ; mais, de l'avis général, ce ne serait que reculer pour mieux sauter. D'autres versions disent que l'union des libéraux se fera sous la présidence de M. Montero Rios, qui gardera pour lui le portefeuille de la Gobernacion (intérieur) ; M. Moret aurait le ministère d'Etat, poste très important à cause du voyage du roi à l'étranger et du renouvellement des traités de commerce. M. Montero Rios prendrait sa retraite au bout de quelque temps, laisserait la présidence du Conseil à M. Moret et obtiendrait en échange le portefeuille de l'intérieur pour M. Garcia Prieto. L'avenir nous dira ce qu'il faut penser de ces combinaisons, nées à la suite d'un imprévu comme la démission de M. Maura.

La question des traités de commerce continue à passionner les esprits, mais il n'y a rien de fait encore,

attendu que la Commission des Valeurs en douanes n'a pas terminé encore la rédaction du tarif qui doit servir de base à la discussion. En attendant, et pour éviter qu'à partir du 31 août, jour où expire le *modus vivendi* avec la Suisse, qui régit toutes les conventions commerciales de la Péninsule, les produits espagnols seront frappés de droits plus élevés qu'actuellement. Le Gouvernement a l'intention de nouer des négociations avec les puissances pour arriver à un régime provisoire en attendant que le futur tarif douanier soit mis en vigueur. Les industriels catalans ont commencé à prendre leurs précautions pour leur compte et, à cet effet, ils ont acheté le journal *El Correo*, à la tête duquel il y a un conseil d'administration présidé par M. Urzaïz, l'ancien ministre des Finances. J'ajoute, pour être impartial, que ces personnes disent à qui veut l'entendre, qu'elles ne sont point partisanes du protectionnisme à outrance, ne craignent plus la concurrence pour les tissus à bon marché et ne s'opposent pas à une réduction des droits sur ces produits ; nous verrons, au moment opportun, si la réalité répond aux promesses.

Les personnes s'occupant de la bourse sont divisées en deux camps : dans l'un, comprenant surtout l'élément jeune, on est porté à la hausse ; à cet effet, on fait valoir que les capitaux en quête d'emploi désertent, pour le moment, les valeurs industrielles et qu'on peut leur faire acheter des fonds d'Etat à un prix élevé pourvu qu'on soutienne ceux-ci assez longtemps pour décourager les comptes inactifs qui voudraient obtenir un placement plus rémunérateur ; pour cet élément, il n'y a que la hausse à outrance, sans regarder au delà des frontières. L'autre camp, qui compte beaucoup d'anciens, craint un contre-coup aussi rude que celui du mois de février 1904, mais sans réaction à la hausse, et que, trouvant notre place mal engagée et pas en état de résister, il y ait un effondrement qui causerait des malheurs profonds.

En attendant, et malgré quelques mouvements de faiblesse dus au manque d'affaires, la *Dette 4 0/0* est passée de 77 45 à 77 50, après avoir coté 77 30 0/0. La *Dette 5 0/0* a coté 98 50 après 98 25 0/0, ce qui fait un écart de 20 et de 25 centimes ; les cours sont fermes, mais les transactions ne dépassent pas la moyenne ; le fait qu'aujourd'hui est jour férié à Madrid empêche qu'on puisse se rendre compte de l'effet des nouvelles venant de l'étranger.

Les actions de la *Banque d'Espagne* continuent à faiblir ; de 458 elles ont baissé à 450 et finissent à 453 0/0, offertes ; les ventes de 4 0/0 du portefeuille doivent se faire sentir, pas tant à cause de la diminution immédiate du revenu qu'à cause de ce que la politique entreprise représente pour l'avenir.

Les actions de la *Compagnie des Tabacs* ont un marché actif, mais faiblissent un peu samedi ; la *Banque Hypothécaire* ferme ; *Sucrières* préférence ne bougent presque pas, de 106 25 à 105 50 0/0 ; *Ordinaires* de 56 à 56 50 ; les chemins de fer ont eu un marché assez actif : *Nord-Espagne* de 54 à 52 80 0/0 et finissent à 53 35 0/0 ; *Saragosse* de 88 à 86 70 et finissent à 87 55 0/0 ; le marché des autres valeurs a été nul, sauf quelques opérations en *Resultas 4 0/0* de la Ville de Madrid à 83 25.

Le cours du change a fait parler de lui cette semaine : lundi il était à 31 70 0/0, mardi à 32 0/0, mercredi à 32 70 et il venait jeudi à 33 40 0/0, menaçant d'atteindre 34 0/0 en clôture ; une vente de 200.000 fr. faite pour compte du Trésor et l'annonce que celui-ci est disposé à venir en aide au marché en négociant au fur et à mesure les ressources disponibles en or ont fait rétrograder les cours, qui ont perdu successivement du terrain jusqu'à clôturer samedi à 32 0/0 ; la tendance est indécise, mais il semble que pour peu qu'il y ait une dépression sur les places étrangères, nous verrons de nouveau le prix de 36 0/0 ou plus, quoique les demandes soient, en ce moment, moins actives que d'autres années. La situation est délicate, car elle ne dépend pas seulement de notre marché, mais de ce qui se passera à Paris.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	2 janv.	9 janv.	16 janv.	21 jvr 1)
4 0/0 Intérieur	76 90	77 05	77 45	77 50
5 0/0 Amortissable	97 90	98 20	98 40	98 50
Banque d'Espagne	467 ..	461 ..	458 ..	453 ..
— Hypothécaire	.... ..	199 50	197 ..	198 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	.... ..	406 50	410 ..	408 50
Chèque sur Paris	.. ..	33 30	31 70	32 ..
— Londres	.. ..	33 51	33 10	33 14
Cédules hypothéc. 4 0/0	102 ..	102 10	102 65	103 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : + 12 millions dans les avances et ouvertures de crédit ; — 3 millions dans la circulation ; + 10 millions aux comptes courants.

Madrid, 26 janvier 1905.
(Par dépêche.)

Le cabinet Azcarraga a donné sa démission. Après avoir appelé au Palais, pour les consulter, les principaux personnages de tous les partis politiques, le Roi a chargé M. Villaverde de constituer le Ministère.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 7 janvier (1 semaine)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	978.111	1 017.236	1 049.357	1.056.609
Asturies, Galice	784	302.469	316.351	342 694	379.907
Valence à Utiel	88	13.620	13 591	26.441	16.761
Lérida-Reus	104	23.066	26 046	23.423	29.220
San Juan de Las Abadesas	112	42.056	36.122	46.638	40.412
Almansa Valence	499	239.875	257.100	238.934	280.868
Total Nord de l'Esp.	3.681	1.599.197	1 666.446	1.721.488	1.803 777
Andalous	1.067	336.803	328 271	303.080	331.700
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	1.429 862	1.553.438	1.512.586	1.629.741
Sud de l'Espagne	310	64.227	72.795	67.310	81.083

Les Chemins de fer Espagnols en 1904. — Les résultats d'exploitation des voies ferrées espagnoles diffèrent peu de ceux de 1903.

Le Nord-Espagne enregistre une baisse de 40.000 pesetas ; l'Alicante une augmentation de 828.000 pesetas ; les Andalous 760.000 ; le Sud-Espagne, 335.000, et Santander-Bilbao tout près de 200.000.

Voici un état comparatif des résultats de 1904 :

Compagnies	Période d'exploitation	Kilomètres	Recettes totales depuis le 1er janvier 1904	1903
—	—	—	—	—
Nord-Espagne	31 déc.	3.681	115.092.910	115.052.630
Madr.-Sarag.-Alic.	31 déc.	3.650	103.888.101	103.059.465
Andalous	31 déc.	1.067	22.172.672	21.412.950
Madr.-Cac.-Port.	23 déc.	429	4.614.070	4.712.580
Plas.-Astorga (O.)	23 déc.	348	2.952.559	3.040.288
Méd.-Zam.-Ose-V.	30 nov.	299	4.558.626	4.232.787
La Robla-Valmes	»	284	»	»
Linarès-Alm. (S.)	31 déc.	246	4.472.579	4.153.144
Zafra-Huelva	23 déc.	180	2.1 4 400	2.302.394
Santander-Bilbao	31 déc.	131	3.778.156	3.585.417
Méd. del C. Salam.	23 déc.	77	1.075.478	1.238.562
Villena-Alcoy-Yecla	»	24	»	»

C'est un fait satisfaisant de pouvoir enregistrer une légère plus-value sur 1903, qui avait été une année prospère.

Malgré la hausse du change qui a été, en moyenne, de 37.69 en 1904 contre 35.12 en 1903, il est probable que les dividendes ne seront pas sensiblement affectés.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 25 janvier 1905.

Le Marché est très ferme et les affaires sont actives. Le change sur Paris s'est abaissé à 32 15 ; l'*Intérieure* clôture à 77 45.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 25 janvier 1905.

Le marché monétaire. — Fermeté du marché financier. — La situation du Trésor au 31 décembre. — La discussion sur le régime des chemins de fer.

Il est impossible de passer sous silence l'émotion profonde que les émeutes de Saint-Pétersbourg ont produite dans toute l'Italie ; il faut s'empresser d'ajouter qu'elles n'ont eu qu'une répercussion minime sur le marché financier de Rome. Le premier effet a bien été de désemparer un peu la Bourse, mais elle s'est promptement ressaisie et ne paraît guère affectée. Les affaires ont continué à garder quelque activité aussi bien dans le compartiment des rentes que dans celui des valeurs industrielles et la fermeté des cours ne se dément pas.

Le marché monétaire est assez abondamment pourvu. L'abondance des capitaux sur les places étrangères a fait refluer un excès de numéraire jusque sur notre place. C'est une des principales causes de cette inébranlable fermeté de notre Bourse. Au moment même du désarroi des Bourses étrangères, notre Rente 5 0/0 n'est pas descendue au-dessous de 104.

Au 31 décembre dernier, on a arrêté, et depuis l'on a publié, le compte du Trésor pour le premier semestre de l'exercice financier en cours. Nous y trouvons que la situation du Trésor au 31 décembre dernier présentait une amélioration de 42.342.272 lire, comparativement à la situation au 30 juin 1904, clôture de l'exercice précédent.

Cette amélioration vient des différents chapitres suivants :

	Lire
Augmentation crédits Trésorerie........	+ 202.407.622
— dettes Trésorerie et par suite diminution d'actif...............	— 137.618.146
	64.789.476
Diminution fonds de caisse..............	— 22.447.304
Amélioration	+ 42.342.172

Si j'ajoute que, dans le même semestre, les recouvrements du Trésor par recettes ordinaires se sont élevées à 902.668.677 lire, en augmentation de 62.353.203 lire sur les recouvrements du même semestre de 1903, on verra que la situation de nos finances publiques est entièrement satisfaisante. D'après les évaluations les plus optimistes, on peut dès maintenant prédire pour l'exercice en cours un excédent de 10 à 15 millions, même si le budget doit pourvoir à quelque surcroît de dépense non prévue, non encore mise en ligne de compte.

A la Chambre, auront prochainement lieu des discussions financières du plus haut intérêt pour le pays. Les rapports sur les divers budgets seront prêts, déposés et discutés au début de février. En attendant, vers la fin de ce mois, le Gouvernement présentera son projet de loi sur la question des chemins de fer.

Selon la *Tribuna*, qu'on a tout lieu de croire bien informée en cette circonstance, MM. Luzzatti et Tedesco continuent leurs conférences concernant le nouveau projet d'exploitation des chemins de fer et les deux ministres sont parfaitement d'accord sur les points essentiels.

Les propositions du Gouvernement préconisent l'exploitation directe par l'Etat des voies ferrées, sauf pour les Chemins de fer Méridionaux.

M. Luzzatti a déjà fait savoir comment il entend liquider les anciennes dettes avec les Sociétés ; et le Ministre du Trésor présentera à la Chambre les projets de loi qu'il a annoncés dans son exposé financier pour améliorer graduellement le service en général et l'exploitation de certaines lignes.

Les Recettes du Trésor. — Voici, pour les six premiers mois (juillet à décembre), les chiffres des principales recettes de l'exercice 1904-05 comparés à ceux de l'exercice 1903-04 :

Chapitres	1904-05	1903-04	Différences
—	—	—	—
		(En lire)	
Taxe sur les affaires	193.957.742	191.063.368	+ 2.894.374
Imp. fonds rustiques	50.269.532	50.316.076	— 46.544
— propriété bâtie.	46.335.038	45.923.360	+ 411.678
— richesse mobil.	151.820.398	103.495.958	+48.324.440
Taxe de fabrication.	70.192.642	43.565.351	+26.627.291
Douanes, dr. marit.	111.568.602	122.261 544	—10.692.942
Droits de consomm.	38.712.635	39.071.480	— 358.845
Tabacs.............	112.355.572	105.784.502	+ 6.571.070
Sels...............	39.589.523	39.125.898	+ 463.625
Loterie............	35.345.528	37.297.337	— 1.951.809
Totaux.....	760.147.212	688.083.484	+72.063.728

L'Epargne en Italie. — Les chiffres publiés par la Direction de la Statistique nous permettent d'embrasser toutes les branches et ramifications de l'épargne en Italie.

Les Caisses d'épargne de l'Italie nous fournissent le tableau suivant :

Années	Nombre de Caisses	Livrets en cours	Crédits des déposants
—	—	—	—
1894.........	219	1.554.425	1.306.919.314
1895.........	218	1.588.424	1.343.720.018
1896.........	221	1.599.590	1.346.712.680
1897.........	218	1.578.212	1 361.035.867
1898.........	216	1.587.730	1.382.335.205
1899.........	215	1.630.678	1.430.816.003
1900.........	218	1.665.972	1.466.716.741
1901.........	214	1.684.246	1.505.042.741
1902.........	215	19741.799	1.572.211.734
1903.........	215	1.788.167	1.629.421.416

Les divers Instituts qui reçoivent des dépôts pour l'épargne ont présenté, en 1902-1903, la situation suivante :

	Nombre des Instituts	Crédits des déposants
	—	—
		Lire
Sociétés de dépôts et crédit ...	102	132.009.802
Sociétés coopératives	507	313.407.272
	609	445.417.074

Les Caisses d'épargne postales ont donné le tableau suivant :

Années	Nombre des caisses	Livrets en cours	Crédits des déposants
—	—	—	—
			Lire
1894...........	4.720	2.835.225	424.434.951
1895...........	4.777	2.938.402	462.313.311
1896...........	4.841	2.909.175	478.596.188
1897...........	4.898	3.141.305	536.591.214
1898...........	4.946	3.302.064	570.324.555
1899...........	5.029	3.633.063	628.503.606
1900...........	5.143	3.990.983	682.186.037
1901...........	5.233	4.318.612	719.758.658
1902...........	5.313	4.648.956	783.182.759
1903...........	5.389	4.951.971	869.353.050

Ainsi, l'on trouvait à la fin de 1903 :

	Lire
Caisses d'épargne ordinaires.........	1.629.421.416
Instituts de crédit	445.417.074
Caisses postales	869.353 050
Total..................	2.944.191.540

On peut ajouter à ces données la statistique de la Caisse Nationale de prévoyance pour les invalides et les vieillards.

	Demandes d'inscription	Montant total des fonds
	—	—
		En lire)
1899..	11.753	12.412.089
1900........	11.753	14.339 109
1901........	33.172	17.531.171
1902..	50.062	22.044.439
1903........	36.043	28.231 323

Cette Caisse Nationale fondée en 1883 présentait, en 1902-1903, la situation suivante :

Ouvriers assurés : 406.361.
Nombre des sinistrés de l'année : 83.448.
Indemnités payées : 2.952.400 lire.
Montant des primes : 3.025.690 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 26 janvier 1905.

La Bourse a été troublée cette semaine par les événements extérieurs, mais elle a vite repris son entrain, et la liquidation de fin de mois s'est opérée très faiblement. La clôture est très ferme.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 25 ; Méridionaux, 765 .. ; les Méditerranée restent à 451 .. ; Banque Nationale 1.143.

TURQUIE

Le Décret khédivial de la Dette égyptienne. — Le décret khédivial annexé à l'arrangement franco-anglais a été promulgué en Egypte. Voici quelques dispositions de ce décret, dispositions qui intéressent les porteurs français de titres égyptiens.

Le décret comprend 68 articles. D'après l'article 11, la Commission de la Dette publique, instituée par décret du 2 mai 1876, reste chargée du service des intérêts et de l'amortissement des Dettes garantie, privilégiée et unifiée, dans les conditions édictées par ledit décret. Cette Commission est permanente jusqu'à l'entier amortissement ou remboursement de ces dettes. La caisse de la Dette recevra les fonds destinés au service des intérêts et de l'amortissement des Dettes garantie, privilégiée et unifiée et fait l'emploi de ce fonds. La Caisse est dotée d'une somme de 1.780.000 liv. ég., pour servir comme fonds de réserve et d'une somme de 500.000 liv. ég. à titre de fonds de roulement.

Est affectée au service de la Dette garantie une annuité fixe de 307.125 liv. ég., qui sera prélevée comme première charge sur toutes les sommes affectées au service des Dettes garantie, privilégiée et unifiée. Le service des intérêts de la Dette privilégiée sera prélevé comme seconde charge sur les revenus affectés, et ensuite viendra comme troisième charge le service des intérêts de la Dette unifiée.

Le Gouvernement ne pourra, sans l'assentiment des puissances, apporter aux impôts fonciers de toutes les provinces, à l'exception de celle de Kéneh, des modifications de nature à réduire leur rendement annuel au-dessous de 4.000.000 de livres égyptiennes.

A partir du 15 juillet 1905, le Gouvernement aura pleine liberté de rembourser au pair les Dettes garantie et privilégiée, soit à cette même époque, soit à des époques différentes. Il en sera de même pour la Dette unifiée, à partir du 15 juillet 1912. A partir de la même date, il sera loisible au Gouvernement de verser à la Caisse de la Dette toute somme dont il pourrait disposer, pour être employée à l'amortissement de l'une quelconque de ces Dettes.

Toute insuffisance des revenus des domaines pour parfaire au service de coupon de la Dette domaniale sera comblée par le Ministre des Finances dans les conditions prescrites par les conventions passées entre le Gouvernement et MM. de Rothschild.

La Dette Daïra-Sanieh ne pourra être remboursée avant le 15 octobre 1905. A partir de cette date, elle sera remboursée au pair.

Les titres de la Dette publique et les sommes en espèces actuellement déposées à la Caisse et représentant le fonds de réserve et les économies réalisées par suite des conversions des anciennes Dettes privilégiées, domaniale et Daïra-Sanieh, conformément au décret du 6 juin 1890, sont entièrement libérés de leur affectation actuelle et seront versés au Ministère des Finances, ainsi que tous les autres fonds actuellement entre les mains de la Commission de la Dette.

Le Budget égyptien de 1905. — Nous avons rapidement analysé la note publiée par le Comité des finances qui fixe les prévisions budgétaires pour 1905 à 12.255.000 liv. ég. aux recettes et 11.755.000 liv. ég. aux dépenses, dont 444.000 liv. ég. pour dépenses spéciales de l'exercice. Ces prévisions laissent ainsi un excédent de recettes de 500.000 liv. ég.

Par rapport à 1904 ces chiffres offrent une augmentation de 970.000 liv. ég. aux recettes, non comprises les 216.000 liv. ég. prélevées en 1904 sur le fonds de réserve général pour dégrèvement de l'impôt foncier. Cette augmentation se répartit comme suit : impôt foncier et droit sur la propriété bâtie, 115.000 liv. ég.; douanes, 200.000; tabacs, 70.000; chemins de fer, télégraphes et port d'Alexandrie, 280.000; postes, 25.000; phares, 10.000; tribunaux indigènes, 35.000; vente de propriétés du Gouvernement, 135.000; autres recettes, 100.000.

Quant aux dépenses, les prévisions budgétaires pour 1905 comportent une augmentation de 879.987 liv. ég. sur celles de 1904, se décomposant ainsi : *a*) majoration des crédits pour les dépenses d'administration, 604.878 liv. ég.; *b*) crédits qui dans les années passées étaient accordés sur les fonds de réserve, 123.000 liv. ég.; *c*) dépenses qui étaient prélevées directement sur les recettes et qui figureront désormais au budget, 152.109 liv. ég.

Les prévisions pour 1904 ne comprenaient pas l'économie de la conversion de la dette privilégiée.

Le budget de l'exercice 1905, basé sur le nouvel arrangement financier, présente donc les caractéristiques suivantes :

1° Elimination d'une recette de 216.000 liv. ég. qui était fournie jusqu'ici par le fonds de réserve général;

2° Abolition et réduction de taxes pour un montant annuel de 266.000 liv. ég.

3° Rattachement au budget du produit de la vente des propriétés du Gouvernement, s'élevant à 135.000 liv. ég.

4° Inscription au budget de dépenses, s'élevant au total de 275.109 liv. ég., qui étaient précédemment prélevées sur les recettes et les fonds de réserve :

5° Groupement dans un chapitre du budget des dépenses spéciales ayant un caractère transitoire, auxquelles faisaient face jusqu'ici les fonds de réserve, soit 447.000 liv. ég.

6° Elimination de la prévision de 265.000 liv. ég. inscrite au budget des dépenses de 1904 sous le titre d'économies résultant de la conversion de la dette privilégiée.

7° Augmentation effective des crédits pour les dépenses ordinaires d'administration d'une somme de 604.878 livres égyptiennes.

La note du Comité des finances croit utile de donner quelques explications au sujet de ces évaluations budgétaires, dont les modifications résultent de l'accord anglo-français de 1904 et du décret khédivial, qui en est la suite, du 28 novembre de la même année.

Jusqu'ici, les dépenses annuelles autorisées étaient fixées à une somme déterminée, sauf celles des chemins de fer, qui devaient atteindre 45 0/0 des recettes brutes. Celles-ci furent, par divers arrangements approuvés par les puissances, fixées à 5.237.000 liv. ég. en 1885, puis à 6.300.000 en 1904.

L'excédent des recettes au delà des sommes nécessaires pour le service de la dette et les dépenses autorisées était partagé entre le Gouvernement et la caisse de la dette. Jusqu'en 1888, la part de celle-ci fut affectée à l'amortissement de la dette et, à cette date, fut créé un fonds de réserve auquel cette part devait être versée jusqu'à ce que ledit fonds de réserve eût atteint 2 millions de livres égyptiennes, l'amortissement de la dette devant être repris à ce moment. Toutefois, des crédits pouvaient être accordés sur ce fonds de réserve pour dépenses extraordinaires.

Ce système compliqué a disparu. La caisse de la dette continue d'exister et de veiller aux intérêts des porteurs, auxquels a été affecté le produit de l'impôt foncier (à l'exception de celui de la province de Kéna et après déduction de l'annuité de la Moukabalah), mais seulement jusqu'à concurrence des sommes nécessaires au service de la dette. Pour 1905, cette source de revenus est évaluée à 4.395.000 liv. ég. et les charges afférentes à 3.591.000 liv. ég,

Le Gouvernement égyptien recouvre ainsi sa pleine liberté d'action en ce qui concerne ses finances. La caisse de la dette cessera d'exister par le fait même du remboursement ou de la conversion de la dette, les dettes privilégiée et garantie pouvant être remboursées en 1910 et l'Unifiée en 1912.

Nous avons dit plus haut que des crédits extraordinaires pouvaient être accordés par la Caisse de la dette sur le fonds de réserve créé en 1888. Si la Caisse a largement contribué au développement du bien-être du pays par ses allocations, qui ont atteint dans les derniers exercices la part qui lui revenait dans les excédents de recettes, le Gouvernement était en quelque sorte tenu en lisière. En effet, si ces crédits devaient être dépensés pour travaux publics, il n'était rien alloué pour l'entretien de ceux-ci, de sorte que les charges de l'Etat allaient croissant.

Abstraction faite de ce qui précède, le Gouvernement égyp-

tion a retiré un avantage important de la mise à sa disposition du fonds des économies et de la suppression de la charge que ce fonds faisait peser sur le budget. Quand, en 1900 et en 1903, l'intérêt des dettes privilégiée, Domaniale et Daïra-Sanieh fut réduit, il en est résulté une économie de 340.000 livres égyptiennes. Le fonds des économies atteint actuellement 6 millions de livres égyptiennes qui font retour au Gouvernement, et la différence entre le taux primitif et le taux actuel d'intérêt des dettes énumérées plus haut, qui était versée annuellement à ce fonds et qui s'élèvera l'année prochaine à 310.000 liv. ég., se trouve économisée.

Il y a lieu de remarquer, toutefois, que le Trésor ne profitera que de l'économie réalisée sur la Privilégiée, soit 265.000 livres égyptiennes; l'économie provenant de la Domaniale et de la Daïra augmentera l'excédent annuel de ces deux administrations affecté à l'amortissement. Le solde disponible du fonds de réserve générale fera également retour à l'Etat

En se basant sur les résultats probables de l'année 1904, la part de la caisse sur les excédents sera de 1.600.000 liv. ég., auxquelles il y a lieu d'ajouter : *a*) le solde disponible de ce fonds, 900.000 liv. ég. ; *b*) le fonds de roulement qui se trouve actuellement entre les mains de la caisse, 1.254.000 fr. ; soit un total de 3.754.000 livres égyptiennes.

L'accord anglo-français dispose que la caisse aura dorénavant : *a*) un fonds de réserve de 1.800.000 liv. ég. ; *b*) un fonds de roulement de 500.000 liv. ég., soit un total de 2.300.000 livres égyptiennes ; *c*) une somme de 750.000 liv. ég. ajoutée volontairement par le Gouvernement au fonds de roulement précité pour faciliter le service régulier de la dette. Au total 3.050.000 liv. ég. La différence, soit 704.000 liv. ég., est à la disposition du Gouvernement

La caisse détient, en outre, une somme de 50.000 liv. ég. pour faire face à certaines réclamations éventuelles contre le Gouvernement.

Indépendamment du fait que l'Egypte aura dorénavant la libre disposition de ses revenus avec tous les avantages manifestes qui dérivent de cette situation, le résultat financier net de la nouvelle convention peut se résumer comme suit : mise à la disposition du Gouvernement d'une somme de 6.704.000 liv. ég. à ajouter à sa propre réserve, et diminution des dépenses annuelles équivalente à une augmentation de revenus d'environ 255.000 livres égyptiennes.

La Culture du Coton en Egypte. — Une note de M. V.-E.-H. Corbett, conseiller financier auprès du Gouvernement égyptien, fait ressortir combien la production du coton a contribué à la prospérité de l'Egypte.

Toutes les mesures prises eussent été jusqu'à un certain point inefficace sans l'énorme contribution fournie par la culture du coton.

Voici les quantités et valeurs des récoltes de coton depuis 1899 :

Années	Quantité	Valeur
—	—	—
	(Cantars	(Liv. égypt.)
1899-1900....	6.496.233	13.597.511
1900-1901....	5.401.009	12.207.375
1901-1902....	6.526.783	12.057.989
1902-1903....	5.860.751	14.785.742
1903-1904....	6.144.551	17.781.802

Un cantar = 45 kilog.

Le tableau ci-dessous donne la superficie cultivée en coton depuis 1901-1902 :

Années	Superficie cultivée	Quantités récoltées
—	—	—
	(Feddans)	(Cantars)
1901-1902....	1.275.676	6.369.911
1902-1903....	1.352.510	5.838.790
1903-1904....	1.436.708	6.508.947

Feddan = 2.500 mètres carrés.

Ces chiffres sont peut-être inférieurs aux surfaces réellement cultivées, car elles sont celles qui ont été déclarées par les propriétaires aux agents du fisc, mais on a cru devoir les maintenir comme terme de comparaison. Mais le conseiller financier fait remarquer qu'à l'avenir l'augmentation des surfaces cultivées n'aura pas lieu dans d'aussi grandes proportions.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Exportations des neuf premiers mois de 1904. — Voici, d'après les statistiques officielles, le chiffre des exportations pendant les neuf premiers mois de 1901 à 1904 :

	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—
		(En milreis		
Animaux et leurs produits......	957.440	1.365.343	1.617.725	2.154.596
Produits minéraux.........	531.992	633.183	716.110	713.312
Produits agricoles et forest.	24.884.369	24.080.005	23.629.100	24.577.388
Totaux.....	26.423.801	26.078.536	25.962.9 5	27.445.296
Espèces........	48.038	25.568	95.876	2.984
Total général...	26.471.839	26.104.104	26.058 811	27.448.280

La première catégorie fait ressortir une augmentation grâce au développement de l'industrie des extraits de viande et de celui des exportations de peaux et principalement de chèvres. Les exportations de minéraux se sont également accrues en proportion moindre.

Les produits agricoles et forestiers ont subi de forts changements car les prix des principaux produits sont tombés café et caoutchouc).

Les exportations d'espèces sont en réaction très marquée, ce qui prouve que la demande des colons italiens s'est ralentie considérablement, car ils n'échangent leurs économies contre des livres sterling que lorsque les cours sont favorables.

CHILI

L'Emprunt Chilien. — L'emprunt chilien de 1.350.000 livres sterling portant 5 0/0 d'intérêt et émis au prix de 95 1/2 0/0 cette semaine, à Londres, par MM. Rothschild, a été un succès. Il a eu lieu sous forme de bons au porteur de 1.000, 500 et 100 liv. st. chacun. Le premier coupon de 2 liv. st. 10 sh. sera payé le 1er juillet 1905. Le remboursement se fera au moyen d'un fonds d'amortissement cumulatif de 1 0/0 par an, qui servira au rachat des titres s'ils sont au-dessous du pair, ou au remboursement au pair par voie de tirage au sort s'ils sont au-dessus. Le remboursement commencera en janvier 1909, mais le Gouvernement se réserve le droit de rembourser tout ou partie de l'emprunt en avisant les intéressés six mois à l'avance.

Les souscriptions ont été très nombreuses, tant de la part des capitalistes anglais que de ceux du continent et cela n'a rien de surprenant, si on considère le taux de l'intérêt, qui ressort à 5 3/8 0/0 et si on tient compte de la solvabilité du Chili, qui a toujours suivi ses engagements.

Le produit de l'emprunt servira à faire face aux dépenses de dragage et de certains travaux publics productifs et dont le produit sera suffisant, pense-t-on, pour couvrir les intérêts dudit emprunt.

Cet emprunt a donné lieu à certaines critiques et il n'est pas sans intérêt de signaler quelques points sur lesquels ont porté les polémiques de la presse.

Les budgets de la République comprennent toujours beaucoup plus de travaux publics qu'elle n'en peut exécuter. Aussi les Pouvoirs exécutifs ne manquent-ils jamais de réduire ces travaux lorsque les fonds manquent, et cette suppression n'est évidemment pas faite pour faire une bonne impression; d'autre part, la monnaie du Chili consiste en papier-monnaie et les efforts du pays pour les convertir en or ne peuvent porter leurs fruits qu'autant que le Trésor arrive, aux moyens d'excédents budgétaires, à opérer la conversion, ce qui sera très long. Cette conversion avait, d'ailleurs, été retardée par les préparatifs de guerre que le Chili avait faits, en vue d'un conflit avec l'Argentine.

Une nouvelle émission de papier-monnaie a eu lieu dernièrement, portant la totalité en circulation à 80.000.000 de pesos. L'équivalent de ce papier-monnaie, qui est exclusivement réservé à la circulation, sera constitué avec de l'or ou des valeurs de premier ordre mis en réserve.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du Commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de novembre et pour les onze premiers mois des six dernières années :

Marchandises

Novembre	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1899	123.755.911	70.098.931	+ 53.656.980
1900	136.702.324	65.354.040	+ 71.348.284
1901	136.455.639	72.566.307	+ 63.889.332
1902	125.200.618	85.386.170	+ 39.814.448
1903	160.268.538	77.006.310	+ 83.262.228
1904	157.679.570	95.157.656	+ 62.521.914
Onze mois			
1899	1.152.199.938	728.233.567	+ 423.966.371
1900	1.332.056.242	760.452.507	+ 571.603.753
1901	1.328.434.321	800.490.639	+ 527.943.682
1902	1.212.693.530	874.959.883	+ 337.733.647
1903	1.309.933.517	917.725.693	+ 392.207.824
1904	1.305.738.274	939.345.370	+ 366.393.004

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Novembre	Or	Argent
—	—	—
	(En dollars)	
1899	— 2.639.733	+ 1.567.246
1900	— 11.964.781	+ 1.577.828
1901	+ 8.860.822	+ 1.892.769
1902	— 5.261.412	+ 1.563.905
1903	— 10.377.540	+ 3.511.336
1904	+ 16.098.991	+ 953.171
Onze mois		
1899	— 12.192.818	+ 19.943.413
1900	— 9.638.383	+ 21.880.839
1901	+ 1.069.458	+ 22.556.727
1902	— 8.829.202	+ 20.024.430
1903	— 5.155.220	+ 12.198.839
1904	+ 26.294.655	+ 22.328.479

Le Marché Financier de New-York

New-York, 25 janvier 1905.

Le groupe Harriman introduit devant la Cour suprême, une demande de renvoi devant un autre tribunal du procès intenté par lui contre la *Northern Securities*. Il fait valoir comme moyen principal qu'à la suite de différents procès du Gouvernement contre cette Compagnie, il aurait fallu qu'elle rendit complètement le portefeuille qu'elle détenait, plutôt que de le distribuer au prorata. Si cette demande est accueillie par la Cour suprême, celle-ci aura à examiner à nouveau le procès tout entier.

Le Marché a été affaibli au début de la semaine par suite de l'incertitude dans laquelle on était au sujet de la situation intérieure en Russie, mais par la suite la fermeté est revenue.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les Chemins américains restent fort bien tenus à la suite de gros achats faits pour compte anglais en valeurs du groupe Erie.

Voici les derniers cours :

Atchison, 85 1/8; ***Milwaukee***, 172 5/8; ***Erie***, 41 3/8; ***Reading***, 85 5/8; ***Canadian Pacific***, 131 1/2; ***Illinois Central***, 153 /12; ***Louisville***, 134 3/4; ***Central***, 192 1/2; ***Union Pacific***, 116 3/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les trois premiers mois de l'année fiscale 1904-1905 juillet septembre 1904, :

Importations (Valeur de facture)

	Trois 1ers mois		
	1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
	—	—	—
		(En piastres)	
Matières animales	1.455.236	1.155.163	+ 300.072
— végétales	2.356.374	2.778.255	— 421.881
— minérales	4.836.941	5.534.259	— 697.318
Textiles	2.818.247	2.337.430	+ 480.816
Produits chimiques	691.088	701.429	— 10.340
Boissons, Spiritueux	694 605	770.389	— 75.784
Papiers et applications	593.773	483.704	+ 110.068
Machines et accessoires	2.495.925	2.239.753	+ 256.172
Véhicules	347.372	525.534	— 178.162
Armes et explosifs	837.287	387.710	+ 449.576
Divers	593.386	562.178	+ 31.207
Totaux	17.720.237	17.475.809	+ 244.428

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux	9.581.903	7.299.811	+2.282.092
— végétaux	11.860.415	12.080.748	— 220.333
— animaux	2 280.562	2.637.129	— 356.566
— manufacturés	718.816	1.628.406	+ 909.590
Divers	162.758	144.200	+ 18.554
Métaux précieux	20.741.652	19.938.742	+ 802.910
Total	45.346.103	43.729.036	+1.617.067

Voici comment se résume la situation pour le mois de septembre et les trois premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	—	—
Septembre		(En piastres)	
1904	6.210.575	13.355.221	16.326.907
1903	5.309.689	11.664.520	14.746.281
Différence en 1904.	+ 900.885	+1.690.700	+ 1.580.625
Trois 1ers mois			
1903-04	17.720.237	38.116.112	49.180.604
1902-03	17.475.809	40.266.337	47.013.281
Différ. pour 1903-04.	+ 244.428	—2.150.225	+2.166.783

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget de 1905. — Le budget arrêté définitivement pour 1905 estime les dépenses à 106.505.108 pesos-papier et 24.833.696 pesos-or, qui seraient couvertes par des recettes s'élevant à 44.001.824 pesos-or et 64.689.000 pesos-papier.

En y ajoutant les dépenses et les ressources ordinaires et convertissant le tout en pesos-papier, on a 201.184.449 pesos aux dépenses et 202.930.610 aux recettes, ce qui promettait un excédent de 1.741.161 pesos.

Les dépenses ordinaires représentent 162 944.649 pesos-papier et les extraordinaires 38.239.800. Ces dernières sont destinées aux chemins de fer, constructions militaires, constructions d'écoles, de ponts et de routes, du port de Santa-Fé ou dragage des rivières.

Le service de la dette publique se monte à 70.311 549 pesos-papier, les autres dépenses à 130.872.900 pesos-papier.

Le budget pour 1905 représente une forte augmentation de 20 0/0 sur celui de 1904, qui s'élevait à 162.353.031 pesos-papier, contre une recette de 161.736.417, laissant un déficit de 616.614 pesos-papier.

Mais, il y a lieu de compter que le président Quintana saura, dans l'application, réduire les dépenses. Il a déjà rogné pour trois millions de pesos de frais d'administration et, d'autre part, les dépenses extraordinaires sont laissées à sa discrétion.

D'autre part, les revenus augmentent heureusement.

En 1904, la recette nationale a atteint un chiffre bien supérieur à celui de 1902.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

On a appris, le 24 janvier, que le vapeur « Inkum » venait de quitter Ching-Wan-Tao, à destination de Durban, avec 2.000 Chinois à bord pour le Rand. Mercredi, une autre dépêche est arrivée annonçant que le « Cranley », qui avait été retenu à Hong-Kong parce que plusieurs cas de petite vérole s'étaient déclarés à bord, venait à son tour de quitter également Ching-Wan-Tao avec 2.012 coolies toujours à destination du Transvaal. Il y a donc en route, actuellement, 6.038 Chinois, et on en compte 27.286 employés déjà dans les mines.

L'East Rand et la Boksburg

On s'entretient, depuis quelques jours, d'un projet à l'examen qui concerne ces deux Compagnies. Il s'agit de la formation par l'*East Rand Proprietary*, d'une ou de deux grandes Compagnies qui engloberaient les territoires de la *New Blue Sky*, les claims deep-levels formant l'extrémité orientale du domaine de l'*East Rand Proprietary* et, enfin, la partie du terrain de la *Boksburg*, qui se trouve au Nord de ces claims.

On est porté aujourd'hui à renoncer au morcellement trop grand des territoires miniers, et il est probable que toute cette vaste superficie sera constituée en une seule Compagnie sous la direction technique et le contrôle de l'*East Rand*. La *Boksburg* recevrait pour sa part un nombre d'actions proportionnel au terrain qu'elle apportera, et elle aurait, sans doute, un droit de souscription au capital d'exploitation.

JAGERSFONTEIN

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue à Kimberley le 7 janvier. Elle avait pour but la division des 200.000 actions anciennes qui sont au capital nominal de 5 liv. st. en 500.000 actions de préférence et 500.000 actions ordinaires de 1 liv. st. chacune.

Ce projet a été voté à l'unanimité. Les actionnaires vont donc recevoir pour chaque action ancienne 2 actions 1/2 de préférence, ayant droit à un dividende fixe et privilégié de 5 shillings par action et de 2 actions 1/2 ordinaires qui se partageront le solde des profits. Disons que les nouveaux titres se traitent dès maintenant à Londres, en remplacement des anciens.

Voici, d'après les dépêches reçues, le compte rendu de cette réunion :

Le colonel Harris, qui présidait, a expliqué la nature et l'objet des changements, qui ont pour but de satisfaire aux vœux du public désireux de s'intéresser à des mines diamantifères capables d'assurer des profits réguliers. Il a dit ensuite que la Société était arrivée à un degré de développement qui justifie la permanence des bénéfices, puisqu'elle a payé plusieurs dividendes en exploitant la terre bleue exclusivement.

Les estimations concernant la durée de vie de la mine, basée sur le nombre des claims, indiquent que, pour atteindre l'étage où les mines de Kimberley exploitent en ce moment (2.500 pieds), il faudra, au taux actuel des progrès, cent ans, et, en augmentant le matériel, soixante-dix ans. De nouveaux calculs ont montré qu'avec une prouuction de 10 carats par 100 loads, chiffre inférieur au rendement actuel de la terre bleue de la Jagersfontein, il y a pour plus de 70 millions de livres sterling (1 milliard 750 millions de francs) de diamants entre les étages de 400 et 2.500 pieds.

Il n'y a pas lieu de craindre la concurrence, parce que les diamants Jagersfontein diffèrent tout à fait des produits des autres mines, en ce sens qu'ils sont de l'eau la plus pure et peuvent toujours maintenir leurs prix même avec une augmentation de la production. La Compagnie a donc toute confiance qu'elle pourra conserver son rang.

Le Président a cité ensuite des chiffres montrant que les espérances du passé concernant l'amélioration des résultats d'exploitation se sont plus que réalisées. Il a fait allusion aux avantages résultant de l'extension du chemin de fer de Springfontein à Jagersfontein et dit que l'avance faite par la Compagnie pour l'achèvement de la ligne sera remboursée dans deux mois. A l'heure actuelle, la réserve de la Compagnie, employée en valeurs de premier ordre, s'élevant à 330.000 livres sterling est absolument intacte.

La situation s'est encore améliorée par suite de l'augmentation de la terre bleue sur le carreau dans la proportion de 200.813 loads ; en neuf mois, l'accroissement continuera jusqu'à ce qu'on arrive à 1.500.000 loads. A cè moment, il sera possible de produire sans la moindre difficulté 25.000 carats.

Pour les six mois se terminant le 30 septembre, le bénéfice a été de 189.000 liv. st. et pour le trimestre clos le 31 décembre de 132.000 liv. st. Il y a tout lieu de croire qu'à compter de ce jour le taux des bénéfices augmentera beaucoup.

La main-d'œuvre est abondante et l'extension des travaux est certaine, de sorte que les actionnaires peuvent se rendre compte que les titres valent mieux que les cours actuels.

VAN RYN GOLD MINES

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 18 janvier.

Le président, dans son discours, a déclaré que jamais, à aucun moment, la mine *Van Ryn* n'a été dans une plus belle situation, et que les actionnaires peuvent compter, désormais, sur des dividendes réguliers et de plus en plus élevés. C'est à l'introduction de la main-d'œuvre chinoise que de pareils résultats seront dus ; aussi lorsque, dans deux mois d'ici, la Compagnie aura à sa disposition son contingent complet de 2.000 coolies, l'exploitation atteindra son plein développement et les bénéfices s'établiront certainement entre 16.000 liv. st. et 20.000 liv. st. par mois.

Ces déclarations ont été confirmées par M. L. Albu qui, examinant la situation actuelle de la mine, a fait remarquer qu'une nouvelle estimation du tonnage développé permettait d'évaluer les réserves de minerai à 385.774 tonnes d'une teneur de 8 pennyweights minimum, au lieu de 289.000 tonnes, chiffre communiqué à la précédente réunion. Il a insisté également sur le fait que dans les sections 1, 2, 4 et 5 de la mine, le Main Reef Leader avait été reconnu payant sur toute l'étendue desdites sections ; d'autre part, il a fait remarquer qu'il était intéressant de noter que, d'après le rapport de l'ingénieur-conseil, les chantiers d'exploitation pourront être établis sur les deux séries de leaders, ce qui donnera une largeur d'abatage de 10 à 15 pieds avec une teneur de 6 à 8 pennyweights et permettra de réduire dans une proportion considérable les frais de mine. En terminant, M. Albu a protesté avec énergie contre les fausses allégations du parti libéral anglais et des feuilles à sa dévotion relativement à la main-d'œuvre chinoise. Il a fait ressortir que, bien loin d'entraver l'emploi des ouvriers blancs expérimentés, la main-d'œuvre chinoise avait permis d'en augmenter le nombre. Ainsi, depuis l'arrivée des coolies à la *Van Ryn*, on a pu employer 37 Européens de plus. Il en est de même dans toutes les mines qui ont reçu des Asiatiques. En terminant, M. Albu a démenti formellement la nouvelle qui venait d'être publiée par la *Central News Agency* de Londres, et qui annonçait que les Chinois avaient refusé de continuer à travailler dans les mines du Rand. On sait du reste que cette agence a déclaré depuis que la susdite nouvelle était due à une traduction irrégulière d'un télégramme tronqué dans la transmission de Johannesburg à Londres.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'or de la Colonie de Victoria. — La production d'or de la Colonie de Victoria s'est élevée, pour l'année 1904, à 821.017 onces d'or, contre 822.424 onces d'or, soit une diminution de 1.407 onces d'une année à l'autre.

La Production des Mines d'or de la Nouvelle Zélande. — La production des mines d'or de la Nouvelle Zélande s'est élevée, pendant l'année 1904, à 519.720 onces d'une valeur de 1.987.500 liv. st. contre 533.314 onces d'or d'une valeur de 2.037.831 liv. st. en 1903.

Informations diverses

Fusion de Sociétés. — On annonce que l'*Angelo Deep* va fusionner avec l'*Angelo South Mine*.

Durban Roodepoort Deep. — La huitième assemblée générale ordinaire est convoquée à Johannesburg pour le 15 mars, afin d'examiner les comptes arrêtés au 31 décembre dernier. Livres de transferts clos du 15 au 21 mars inclus.

Geldenhuis Deep. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires aura lieu à Johannesburg le 15 mars. Livres de transferts clos du 15 au 21 mars.

Driefontein Deep. — La quatrième assemblée générale ordinaire aura lieu à Johannesburg le 22 février. Livres de transferts clos du 23 au 28 janvier à Londres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 26 janvier 1905.

Le Marché a encore été mouvementé ces derniers jours, en vue des règlements de fin janvier. On a, une fois de plus, procédé à des allégements anticipés qui ont eu pour conséquence de rendre facile la liquidation qui a eu lieu mardi. Observons que sur les principales valeurs, comme la *Rand Mines*, la *Goldfields*, l'*East Rand*, la *Chartered*, les reports se sont tenus entre 4 et 5 0/0; sur le reste, on a fait, en moyenne, 6 1/2 0/0. Ajoutons qu'au dernier moment, la tendance de l'ensemble du Marché est bien meilleure.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, clôture à 1 13/16 La mauvaise impression produite par le rapport de l'ingénieur de cette Compagnie sur les alluvions du district de Victoria, ont été cependant contrebalancées par un rapport beaucoup plus favorable de l'ingénieur de la *Rhodesia Limited*.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 15/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 11/16 contre 3 5/8. *Consolidated Goldfields*, 8 1/8 au lieu de 8 liv. st.

La *Rand Mines* est à 11 1/16; elle restait à ce cours jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. 1/16, se retrouve à ce cours.

La *Witwatersrand Township* est demandée à 7 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 11/16, reste au dernier moment à 8 3/4. *Angelo*, 7 1/8, au lieu de 7 1/16; *New Comet*, 3 1/16; *Van Ryn*, 4 5/16. A l'assemblée générale du 18 courant, le Président du Conseil a déclaré que jamais cette mine n'avait été dans plus belle situation. *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 3 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 11/16. *Driefontein*, 5 1/8, au lieu de 5 1/16; *Village*, 6 5/8; nous la laissions à 6 15/16. *Jumpers*, 2 3/8; *Modderfontein*, 10 1/4; elle était, la semaine dernière, à ce cours; *Ferreira*, 24 liv., comme elle clôturait il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/4; *Rietfontein A*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 3 1/4. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 5/8, sans changement. La *Ginsberg* est à 2 1/2. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 3/4, au lieu de 15 1/2; *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 liv., reste à 10 1/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16. La *New Heriot* est à 3 5/8; *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/8. La *Wemmer* est à 9 3/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 16 liv.; nous la laissions à 15 3/4 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 13/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. *Glen Deep*, 4 15/16; *Ferreira Deep*, 6 5/16; *Robinson Deep*, 6 1/4; *Langlaagte Deep*, 3 1/8; *Brakpan* 2 9/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8; *Rose Deep*, 8 5/8

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 1/8; *Jumpers Deep*, à 4 3/8 au lieu de 4 1/4; *Rand Victoria*, à 2 13/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 9/16. Depuis le 20 décembre, cette Compagnie travaille avec 320 pilons, c'est-à-dire avec sa puissance de broyage au complet.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 1/2, s'inscrit à 2 9/16; les mouvements de ces derniers temps, dus aux règlements « à l'émission », ne touchent pas la valeur intrinsèque de l'entreprise. *Rand Collieries*, 2 13/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/8; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Delagoa and Transvaal Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4.

La *Premier Diamond* reste à 14 3/4 l'action ordinaire.

Londres, 26 janvier 1905, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 26 janvier 1905.

Une fois de plus, notre groupe sud-africain a eu à absorber les offres qui lui venaient de Londres, et à compter avec la tenue défectueuse des autres compartiments de la Cote. Toutefois on s'est repris, par la suite, sur toute la ligne, et l'on clôture ferme.

La *Consolidated Goldfields* est à 203 fr. 50, contre 204 fr.; *East Rand* clôture à 220 .., au lieu de 221 fr. 50; *Chartered*, 48 fr. 25, contre 47 fr. 75; *Rand Mines*, 278 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 279 50.

Le *Champ d'Or* est à 23 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 20 fr. 50.

L'*Angelo*, que nous laissions à 178 fr. 50, est à 179 fr. 50; et la *Driefontein* cote 130 fr. .., au lieu de 128 fr. ...

La *Ferreira* s'échange à 609 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 606 fr. La *Geduld* se retrouve à 179 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 79 fr. ... *French Rand*, 74 fr. ...

La *Crown Deep* se retrouve à 404 francs.

La *Geldenhuis Estate* finit à 142 fr. .., au lieu de 139 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 91 fr. 50; elle était, il y a huit jours, à 92 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 283 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 106 fr. ... Nous la laissions à 106 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 62 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 56 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 92 fr. .., contre 90 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 17 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. 25. *New Primrose*, 87 fr. ...

La *New Goch* est à 86 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 256 fr. .., finit à 257 fr. ... *Robinson Deep*, 157 fr. .., au lieu de 154 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 45 fr. ..; *Randfontein Estates*, 75 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 219 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 213 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 47 75.

La *Village Main Reef* s'échange à 172 fr.; elle clôturait, il y a huit jours, à 170 fr. ... Le coupon n° 7 des actions de cette Compagnie sera payable à partir du 31 janvier, à raison de 4 shillings nets, au change, au *Crédit Lyonnais*, à Paris.

La *Wemmer* est à 250 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 97 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 55 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 100 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 73 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 168 fr., sans changement.

La *Van Dyk* se traite à 66 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 156 fr. .., contre 160 fr. ...

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 72 fr. ...

La *De Beers* est à 452 fr. 50 l'action ordinaire, et à 452 .. l'action de préférence, contre 452 fr. 50 et 451 fr. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 682. — 27e volume. (5) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 3 Février 1905

SOMMAIRE DU N° 682

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1904	4 février....	2.345	1.106	4 384	426	810	486	3
1905	19 janvier...	2.671	1.098	4.433	509	675	509	3
1905	26 janvier...	2.693	1.101	4.369	484	639	499	3
1905	2 février....	2.699	1.100	4.457	527	791	511	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	23 janvier. .	862	303	1.528	671	996	68	4
1905	7 janvier...	871	339	1.806	639	1.066	120	5
1905	14 janvier...	914	356	1.685	666	982	66	4
1905	23 janvier...	972	378	1.587	746	901	62	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904	31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904	30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904	31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	4 février....	840	»	703	1.073	620	»	4
1905	19 janvier...	830	»	691	1.059	617	»	3
1905	26 janvier...	860	»	685	1.035	616	»	3
1905	2 février....	888	»	689	1.066	637	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	21 novembre.	151	20	204	»	»	»	»
1904	24 septemb. .	137	18	185	»	»	»	»
1904	22 octobre ...	135	18	188	»	»	»	»
1904	19 novembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	21 novembre.	88	10	196	»	»	»	»
1904	24 septemb .	71	10	156	»	»	»	»
1904	22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
1904	19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	23 janvier...	1.175	314	1.666	136	325	41	3½
1905	7 janvier...	1.213	309	1.744	299	537	62	3½
1905	15 janvier...	1.216	312	1.705	277	490	50	3½
1905	23 janvier. .	1.220	316	1.656	262	426	47	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	28 janvier...	92	26	618	68	563	31	3
1905	12 janvier...	94	25	674	68	585	29	3
1905	19 janvier...	96	25	664	73	577	29	3
1905	26 janvier...	93	25	666	75	575	26	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1903	27 décembre.	7	8	35	68	24	19	8
1904	13 décembre.	9	9	41	60	25	18	8
1904	20 décembre	10	9	41	60	24	18	8
1904	27 décembre.	10	10	41	60	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 décembre.	111	»	151	10	52	13	4½
1904	31 octobre...	105	»	162	4	47	12	4½
1904	30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904	31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	30 janvier...	365	484	1.619	642	906	105	4½
1905	14 janvier ..	373	499	1 608	626	821	108	4½
1905	21 janvier...	373	501	1.606	635	821	102	4½
1905	28 janvier...	373	505	1.606	638	819	103	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	30 novembre.	1	1	138	79	29	14	6½
1904	30 septemb. .	1	1	139	85	32	15	6½
1904	31 octobre...	1	1	135	87	31	20	6½
1904	30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	30 janvier...	127	165	508	9	155	107	3½
1905	14 janvier...	147	157	555	13	166	111	3
1905	21 janvier...	147	159	547	12	161	108	3
1905	28 janvier...	147	158	545	15	159	109	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1903	31 décembre.	465	103	899	186	342	40	5
1904	10 décembre.	473	86	901	173	320	28	5
1904	20 décembre.	474	87	893	190	307	26	5
1904	31 décembre.	476	86	914	185	340	39	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
1904	30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904	10 décembre.	108	14	286	77	124	21	5
1904	20 décembre.	108	14	286	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
1904	30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904	10 décembre.	41	2	63	39	49	4	5
1904	20 décembre.	41	2	63	38	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904	30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904	31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
1904	30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1903	30 décembre.	27	37	389	9	108	38	5½
1904	14 décembre.	27	34	379	8	101	34	5½
1904	21 décembre	27	34	378	7	100	34	5½
1904	28 décembre.	27	35	378	8	102	34	5½

DATES	Encaisse metallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 9 janvier...	73	3	182	»	93	9	5
1904 24 décembre.	57	3	171	»	77	12	5
1904 31 décembre.	56	3	170	»	73	12	5
1905 6 janvier...	55	3	169	»	71	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 21 janvier...	1.977	204	1.528	336	682	435	4½
1905 5 janvier....	2.306	153	2.332	335	475	604	5½
1905 14 janvier...	2.344	155	2.283	400	462	612	5½
1905 21 janvier...	2.360	159	2.276	449	469	466	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 décembre	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 décembre.	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre.	83	5	238	77	162	20	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 30 janvier..	106	11	230	1.267	241	46	4
1905 14 janvier..	107	10	238	1.300	241	52	4½
1905 21 janvier...	107	11	234	1.300	241	56	4
1905 28 janvier...	106	10	231	1.300	241	56	4

TOTAUX

1904 4 février....	9.162	2.850	15.943	5 309	6.488	1.599	»
1905 19 janvier...	9.923	2.823	17.057	5.546	6 215	1.820	»
1905 26 janvier...	10.076	2.859	16.775	5.634	5.996	1.796	»
1905 2 février...	10.131	2.867	16 849	5 758	6.172	1.676	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	28 déc.	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1er fév.
Amsterdam	47 90	47 92	47 97	47 98	48 02	48 02
Anvers	100 22	100 23	100 25	100 27	100 28	100 25
Athènes...........	132 50	133 ..	133 ..	133 .	132 ..	132 .
Barcelone	34 40	34 ..	32 80	32 60	32 20	31 95
Berlin............	81 .	81 10	81 20	81 35	81 30	81 45
Bruxelles.........	100 18	100 18	100 20	100 23	100 25	100 21
Bucharest	102 ..	102 ..	101 60	101 50	101 50	101 55
Constantinople.....	22 76	22 73	22 70	22 67	22 67	22 68
Francfort.........	80 05	81 50	82 30	83 30	83 33	84 30
Genes.............	99 97	100 ..	100 05	100 04	100 10	100 12
Genève............	100 20	100 24	100 28	100 30	100 38	100 35
Lisbonne	623 .	629 ..	621 .	616 ..	612 ..	605 ..
Londres	25 33	25 33	25 33	25 32	25 31	25 31
Madrid	34 45	33 87	32 77	32 60	35 15	31 95
Rome	99 95	99 95	100 02	100 01	100 08	100 08
Saint-Pétersbourg.	37 27	37 32	37 35	37 35	37 35	37 35
Vienne (à vue)......	95 37	95 40	95 55	95 56	95 63	95 67
(à 3 mois)...	95 42	95 45	95 60	95 65	95 68	95 72

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	5 janv	12 janv.	19 janv.	26 janv.	2 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 .	205 87	205 75	205 75
Allemagne...	—	4 %	121 75	121 69	121 56	121 62	121 50
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 62	103 50	103 50	103 37	103 37
Espagne	—	4 %	. ..	... .	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	373 50	379 .	376 ..	378 50	379 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	475 ..	477 ..	482 ..	486 ..	491 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 50	261 ..	260 50	260 50	260 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 12	25 12	25 11	25 12	25 13
—	Chèque	. ..	25 14	25 14	25 13	25 14	25 15
Belgique	—	3 %	0 25p	0 19p	0 31p	0 37p	0 30p
Italie.........	—	5 %	pair	0 03p	0 10p	0 12p	0 12p
Suisse........	—	4 %	0 31p	0 37p	0 37p	0 31p	0 44p
New-York....	—	4 %	515 50	515 ..	514 50	514 50	514 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	103 .	101 ..	101 50	104 ..	101 75
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 5 janv.	12 janv.	19 janv.	26 janv.	2 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 229	1 227	1 228	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 115	25 115	25 105	25 115	25 10
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 74	0 75	0 75	0 75	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 75
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 07	2 07
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 79	4 81	4 86	4 91	4 96
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 64	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or).	5 18	5 15	5 15	5 14	5 14	5 14
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 52	2 46	2 48	2 51	2 49
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 67	1 68	1 71	1 73	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 46	1 47	1 47	1 47	1 44
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 48	3 46	3 50	3 53	3 45

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 2 février 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 62	Billets *Allemands*.......	99 38
En *Angleterre*	100 28	— *Anglais*	99 72
En *Autriche-Hongrie*...	100 57	— *Austro-Hongrois*.	99 43
En *Belgique*..............	100 30	— *Belges*............	99 70
En *Espagne*..............	131 60	— *Espagnols*........	76 10
En *Grèce*.................	132 ..	— *Grecs*.............	75 75
En *Hollande*.............	100 27	— *Hollandais*.......	99 73
En *Italie*.................	100 12	— *Italiens*	99 88
En *Portugal*	112 90	— *Portugais*.........	88 55
En *Roumanie*............	101 55	— *Roumains*........	98 45
En *Russie*...............	101 35	— *Russes*............	98 66
En *Suisse*................	100 44	— *Suisses*...........	99 56
Aux *Etats-Unis*.........	100 77	Pièces des *Etats-Unis*...	99 23
Au *Mexique*..............	218 07	— du *Mexique*	45 85
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..................	109 24	— du *Chili*..........	91 53
Au *Brésil*................	197 22	— du *Brésil*........	50 70
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*................	216 52	— de la *Chine*.......	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 2 février 1905.

L'ensemble de la cote des changes reste faible. Le papier à trois mois sur Amsterdam clôture au cours de jeudi dernier. La devise allemande continue à fléchir et perd 12 centimes, après être descendue à 121 44 ; elle reste au-dessous du gold point d'entrée ; le taux très bas de l'escompte hors banque à Berlin n'est pas pour attirer les capitaux français de ce côté.

Le change autrichien reste à 103 37, également dans les environs du point d'importation de l'or.

Le versement sur Madrid est en amélioration et finit en avance d'un point, après s'être élevé au cours de la semaine jusqu'à 381.

Le milreis portugais, après quelques oscillations, gagne 5 points, s'acheminant par étapes régulières vers le pair ; la prime sur l'or n'est plus actuellement que de 12 0/0.

Le rouble à trois mois maintient le cours de la semaine dernière ; le versement perd 25 centimes et finit à 264 75.

Le chèque sur Londres finit en reprise ; le cours de 25 15 ne laisse plus de bénéfice aux importateurs d'or. Le papier sur la Belgique gagne 7 centimes, mais la perte sur le change suisse s'accentue fortement. Le change italien est stationnaire.

Le dollar est de nouveau en baisse ; les importations d'or continuent avec la même intensité.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1er février
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 7/16	1/11 7/16	1/11 1/2	1/11 1/2	1/11 9/16
Bombay.......	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 1 16	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/11 7 16	1/11 7/16	1/11 5/8	1/11 13/16	1/11 11/16
Shanghaï.......	2/9 1/8	2/9 ./.	2/9 3/8	2/9 5/8	2/8 7/8
Rio-Janeiro.....	13 31/32	14 ../..	14 ./..	14 1/16	13 3/4
Valparaiso......	15 29/32	16 1/32	16 5/16	16 1/2	16 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres...	77/9 3/4	77/10 ./.	77/9 7/8	77/10 1/2	77/10 1/4
Argent en barres	28 3/16	27 9/16	27 7/8	28 3/16	27 15/16

Le change sur Singapoure est en hausse de 1/16 ; les autres devises d'Extrême-Orient sont entraînées par la baisse de l'argent-métal ; le Hong-Kong perd 1/8 et le Shanghaï 3/4. Le yen maintient le cours de 2/0 1/4.

La roupie finit en légère réaction à 1/4 1/32. Le Rio perd le cours de 14 pence maintenu pendant trois semaines et retombe à 13 11/32.

Le Valparaiso perd 1/16 ; on annonce qu'une certaine quantité d'or a quitté ce port à destination de Hambourg ; il s'agit des fonds accumulés dans la Caisse de conversion, et que le Gouvernement chilien place dans les banques allemandes afin de ne pas les laisser improductifs.

L'or est au pair à Paris. A Londres, le cours du métal s'est abaissé de 1/4 penny. La Banque d'Angleterre a reçu l'or arrivé d'Egypte, mais le reste du métal disponible a été acheté et exporté à destination de Paris.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	238.000	Bombay...........£	76.400
Indes occidentales..	26.000		
Australie...........	14.000		
Total........	278.000	Total........	76.400

Les demandes d'argent-métal se ralentissent sur le Marché anglais, et le cours est en baisse de 1/4 penny sur celui de la semaine dernière.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 20 au 26 janvier, de 155.500 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 512.800 liv. st., contre 1.405.592 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	29 déc.	5 janv.	12 janv.	19 janv.	26 janv.
Paris........	2 5/8	2 7/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2
Londres....	2 13/16	2 7/16	2 9/16	2 7/16	2 1/2
Berlin......	3 7/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 3/8
New-York time money	4 ./.	3 1/4	3 1/2	3 1/4	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente, cette année, un accroissement de 6.002.000 fr. La circulation a absorbé 2.810.000 fr. à Paris et 7.372.000 fr. dans les succursales : les achats de matières s'élèvent à 15.652.000 fr. et les ventes à 448.000 fr. Il a été reçu de Suisse 980.000 fr.

L'argent est en diminution de 862.000 fr. ; il est sorti par les guichets 86.000 fr. à Paris et 291.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 400.000 fr. en Suisse et 150.000 fr. en Belgique ; il est entré 64.000 fr. venant de Suisse.

La circulation des billets s'est accrue de 88 millions, les comptes courants de 43 millions, le portefeuille de 152 millions et les avances de 12 millions, sous l'influence des besoins de fin de mois.

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Allemagne*, au 31 janvier, ne nous est pas parvenu.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Egypte..............£	1000.000	Amérique du Sud. £	160.000
		Chili...............	6.000
		Excédent des entrées	834.000
Total des entrées..	1000.000	Total égal........	1000.000

L'excédent des entrées d'or est de près de 21 millions ; les rentrées par la circulation portent à 28 millions l'accroissement total de l'encaisse. D'autre part, la circulation augmente de 4 millions, ce qui ramène à 24 millions la plus-value de la réserve. Les comptes courants augmentent de 31 millions et le portefeuille de 21 millions, par suite de la fin de mois.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* indique une augmentation de l'encaisse de 8 millions, également répartie entre l'or et l'argent ; il est rentré pour 49 millions de billets, et les comptes courants ont retiré 15 millions ; le portefeuille diminue de 64 millions. L'activité de la Banque se ralentit fortement après la poussée de fin d'année.

La situation de la *Banque de Belgique* n'a pas sensiblement varié au cours de la semaine. Il en est de même de la *Banque d'Espagne*, dont la position présente d'ailleurs une amélioration notable sur celle de l'année dernière, le portefeuille s'étant allégé dans l'intervalle de 100 millions de pagarès du Trésor ; ceux-ci figurent encore pour 600 millions dans le total des escomptes.

Le bilan de la *Banque des Pays-Bas* ne présente que des changements insignifiants. La situation de la *Banque d'Italie*, au 31 décembre, fait ressortir une augmentation de 33 millions dans le portefeuille et de 13 millions dans les avances ; 21 millions de billets ont été mis en circulation, et l'encaisse a reçu 2 millions d'or.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse est en plus-value de 16 millions pour l'or et de 4 millions pour l'argent ; le solde des comptes courants augmente rapidement ; l'accroissement est de 49 millions entre les deux bilans.

Le bilan de fin d'année de la *Banque Royale de Suède* fait ressortir une augmentation de 20 millions dans la circulation, de 33 millions dans le portefeuille et de 5 millions dans les avances ; les comptes courants ont versé 13 millions.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 7 au 14 jan.	Depuis le 1er janv.	Du 7 au 14 jan.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	1.500	1.500	»	»
France.........	862.818	1.686.188	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	1.853.812	3.136.812	26.826	53.304
Total 1904...	2.718.130	4.824.500	26.826	53.304
— 1903...	95.300	179.891	3.073.461	3.698.659
— 1902...	300	27.314	28.664	293.310
ARGENT				
Grande-Bretagne	707.825	1.160.583	»	»
France.........	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	1.492	219.815	7.046	13.621
Total 1904...	709.317	1.380.398	7.046	13.621
— 1903...	1.247.860	2.062.310	17.257	42.976
— 1902...	424.895	1.399.989	65.133	79.716

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 30 janv.	205.5	75.6	42.7	1023.9	994.6	+ 25.1
1905 14 janv.	215.6	88.7	43.0	1119.2	1064.3	+ 24.4
1905 21 janv.	224.0	90.7	43.0	1163.8	1098.8	+ 23.7
1905 28 janv.	231.5	92.9	42.9	1189.8	1115.6	+ 27.0

La France absorbe la presque totalité des exportations d'or de New-York vers l'Europe. Malgré ce mouvement, beaucoup plus intense que l'année dernière à pareille époque, l'encaisse des *Banques Associées de New-York* augmente; les dépôts et le portefeuille suivent une marche ascendante, et le surplus-réserve reste satisfaisant.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1903 26 déc. ..	123.1	220.4	5.4	32.8	44.7
1904 10 déc. ..	96.1	241.1	11.3	41.6	49.6
1904 17 déc. ..	91.0	246.5	10.8	46.9	47.8
1904 24 déc. ..	90.4	262.7	10.1	52.1	45.0

La circulation de la *Banque du Japon* s'accroît rapidement et l'encaisse diminue d'une manière sensible. La Banque vient d'élever le taux de l'escompte de 6 57 0/0 à 7 30 0/0.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie française à Madagascar

Nous empruntons à la conférence faite récemment à l'Ecole Coloniale par M. Clément Delhorbe, les intéressants détails qui suivent sur l'emploi à Madagascar de nos monnaies françaises :

Les premières pièces de monnaie d'un usage courant à Madagascar furent des piastres espagnoles et mexicaines du poids de 27 grammes 1/2 et d'un titre bien inférieur à celui de nos pièces de cinq francs. Ne disposant pas de monnaie de billon, les Malgaches n'avaient rien trouvé de mieux que de fragmenter les piastres en une infinité de morceaux, et, à l'aide d'une série de poids en fer et de balances, d'en apprécier la valeur chaque fois qu'ils avaient un paiement à effectuer.

Quand nos pièces de 5 francs furent connues à Madagascar, vers 1825, leur titre élevé leur acquit immédiatement une préférence sur toutes autres monnaies en usage avant elles et c'est ainsi que petit à petit les pièces mexicaines et espagnoles disparurent de la circulation et furent fondues en lingots pour la fabrication des bijoux. Mais, nous l'avons dit, les pièces mexicaines pesaient 27 gr. 1/2 et les poids en fer servant aux pesées n'ayant pas été ramenés à 25 grammes, nos pièces bénéficiaient d'une majoration en pièces de 2 gr. 5 quand on les échangeait pour de la monnaie coupée. En réalité, cette majoration n'était qu'apparente, puisque, converties en monnaie coupée, ces mêmes pièces devaient être en poids de 2 gr. 5 inférieures à leur équivalent monétaire. Pour ces raisons et à cause aussi de l'entrave sérieuse qui en résultait pour les transactions, dès l'origine de notre installation en maîtres à Tananarive, les pouvoirs publics avisèrent aux moyens de mettre en usage notre monnaie divisionnaire. Le retrait de tout l'argent coupé, porté à la connaissance des populations par voie de proclamations publiques, fut opéré sans à-coup et d'une façon très expéditive, à raison de 5 francs par 30 grammes de monnaie coupée.

Les indigènes, après quelques hésitations vite surmontées, se familiarisèrent avec nos pièces divisionnaires comme avec notre monnaie de billon, mais les pièces de 1 et 2 centimes, que le Trésor avait introduites avec l'espoir de rendre plus faciles les menues transactions entre natifs, restèrent impopulaires jusqu'au jour où on dut les retirer de la circulation.

M. Delhorbe fait remarquer qu'avec le don d'assimilation très marqué caractérisant les Malgaches, ceux-ci se sont rapidement initiés à toutes les commodités transactionnelles mises à leur portée et, dans certaines castes plus spécialement adonnées au commerce, les opérations d'argent par traites, mandats, chèque, bons de poste, du Trésor et télégraphiques n'ont plus aucun secret.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant les années 1903 et 1904 :

	1903		1904	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier.....	7.635.178	1.707.000	2.765.000	4.657.000
Février	7.488.510	1.521.000	35.603.500	1.475.000
Mars.......	6.879.920	1.595.987	63.605.790	1.491.509
Avril.......	137.400	1.809.000	26.177.600	1.158.000
Mai........	69.000	1.584.000	44.109.000	380.000
Juin........	610	3.840.222	14.884.400	342.143
Juillet......	»	337.327	»	455.519
Août.......	450.000	452.000	1.385.000	1.591.000
Septembre..	645.692	1.807.469	14.585.705	1.452.082
Octobre	1.540.000	2.324.000	29.706.375	843.000
Novembre ..	8.794.600	1.401.000	528.780	878.871
Décembre ..	10.043.060	1.567.435	51.278	471.487
Total...	47.109.852	29.928.167	233.402.428	15.695.610

En décembre 1904, les Monnaies ont frappé 51.278 dollars d'or, 471.487 dollars d'argent et 186.880 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er janvier 1905 :

	1er janv. 1903	1er janv. 1904	1er janv. 1905
Monnaies d'or....	629.680.632	627.970.533	649.548.528
Dollars d'argent..	78.310.334	81.573.223	80.039.395
Monnaies divisionnaires d'argent..	94.350.669	97.631.352	102.891.327
Certificats-or	346.418.819	421.080.019	466.739.689
— argent.	463.570.632	465.836.290	468.017.227
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	23.920.426	15.828.853	10.940.054
Billets des Etats-Unis	343.770.858	343.272.433	342.287.627
Billets des Banques Nationales......	368.678.531	413.153.489	449.157.278
Total.....	2.173.251.879	2.250.627.990	2.569.621.125

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12.

Le Recensement des Monnaies en Suisse

Le Département fédéral des Finances a fait procéder, le 23 janvier, au recensement des monnaies dont nous avons déjà parlé. On sait que l'on a cherché cette année à le rendre aussi complet que possible. L'Administration fédérale y a participé par la caisse de la Confédération, les administrations des douanes, des postes et des chemins de fer fédéraux. On s'est adressé également aux autres Compagnies de chemins de fer, aux caisses des cantons, des communes comptant plus de 5.000 habitants, aux banques d'émission et aux grandes banques privées, et aux caisses d'épargne de Suisse.

Le travail consistait, pour les administrations et établissements prenant part au recensement, à compter et à séparer l'argent se trouvant dans leur caisse le soir du 23 janvier, suivant les prescriptions du formulaire à remplir. Pour autant que l'on peut s'en rendre compte, l'opération s'est effectuée d'une façon pleinement satisfaisante, et tous les intéressés ont fait preuve de la meilleure volonté.

Les différentes administrations fédérales procéderont elles-mêmes au dépouillement des formulaires, pour ce qui les concerne, tandis que le Département des Finances s'occupe des autres résultats qui lui sont transmis par les cantons. Il a déjà reçu de nombreux formulaires; il manque encore les résultats de quelques cantons, mais ils ne tarderont sans doute pas à arriver. Il est certain que le dépouillement complet, pour une opération d'une telle envergure, demandera plusieurs mois, au moins quatre; mais on pense pouvoir connaître le résultat approximatif dans quelques jours.

Il sera intéressant de comparer les résultats du recensement de 1905 avec ceux du dernier, effectué en 1892, et surtout de connaître les renseignements que donnera cette vaste enquête en ce qui concerne la réserve d'or et la proportion des monnaies étrangères dans la circulation monétaire de la Confédération suisse.

Les frappes de monnaie aux Etats-Unis en 1904

D'après le rapport annuel du secrétaire de la Trésorerie, la frappe des monnaies dans les établissements des Etats-Unis, pendant l'année fiscale 1903-1904, a porté sur 148.712.953 pièces d'une valeur globale de 228.202.151 dollars. Sur ce montant, 208.618.642 dollars sont représentés par des monnaies d'or, somme qui n'a jamais été atteinte jusqu'ici; la frappe de monnaies d'argent se répartit comme suit : standard dollars, 10.101.650 dollars; monnaie divisionnaire, 7.719.231 dollars et menue monnaie, 1.762.628 dollars.

Au 1er novembre 1904, la totalité des matières premières destinées à être converties en monnaie divisionnaire et achetées conformément à la loi du 14 juillet 1890 était de 2.742.589,71 onces fines, dont la valeur en monnaie est de 3.791.384 dollars 24.

La frappe de monnaies divisionnaires pendant les cinq dernières années a été de :

	Dollars
1900	12.876.849 15
1901	10.966.648 50
1902	10.713.569 45
1903	8.823.751 25
1904	7.719.231 »
Total	49.299.949 35

Frappe pour les Iles Philippines

Le Directeur de la Monnaie des Etats-Unis a acheté, du 26 mars 1903 au 30 juin 1904, 13.528.266 onces 30 d'argent fin, valant 7 millions 376.995 pesos 28, pour le compte des Iles Philippines en vue de la frappe de monnaie d'argent destinée à cette colonie.

Pendant l'année fiscale 1903-1904, les retraits de monnaie usagée ont atteint un total de 2.560.537 68 onces fines, qui seront refondues.

La frappe totale destinée à la colonie, pendant l'année 1903-1904, s'est élevée à 12.552.629 pesos 80 en argent, et 663.843 pesos 77 en nickel et en bronze.

Le Change Chilien

Le change chilien continue à s'améliorer. La nouvelle de l'émission de 30 millions de pesos de billets d'Etat l'avait fait baisser, mais lorsqu'il fut reconnu que cette émission était nécessaire pour faire face aux besoins de la circulation et qu'elle était d'ailleurs répartie sur un certain nombre d'années, le change remonta.

La situation économique est satisfaisante actuellement au Chili : l'industrie du nitrate est prospère et les prix sont rémunérateurs; l'état des récoltes est excellent.

Le prix de livraison à terme des nitrates est généralement inférieur au prix des expéditions immédiates et la petite différence qui existe actuellement entre le nitrate disponible et le livrable à un an de date, fait ressortir la confiance qu'ont les acheteurs dans le maintien des prix actuels et dans le renouvellement du syndicat qui expire en 1906.

Un autre fait qui a contribué à raffermir le change est la décision prise par le Gouvernement d'avoir désormais en dépôt à Londres 25 0/0 en or de la circulation de papier-monnaie. La circulation totale devant atteindre sous peu 80 millions de pesos, on arrive, à raison de 1 sh. 6 d. par peso, au total de 6 millions de livres sterling; 25 0/0 de cette somme représentent donc 1 1/2 million de livres sterling qui sera mis en dépôt à Londres et formera une partie du fonds de conversion, partie à laquelle il serait évidemment plus difficile de toucher que lorsque ce fonds était à la disposition des gouvernants au Chili même.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	26 janvier			2 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 17	32 72	3 05	98 92	32 97	3 03
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	88 60	35 44	2 82	88 60	35 44	2 82
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	102 85	25 71	3 88	102 50	25 62	3 90
Belgique 3 %	100 15	33 38	2 99	100 15	33 38	2 99
Bulgarie 5 % 1896	432 50	17 30	5 75	436 ..	17 44	5 73
Danemark 3 % 1897	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 20	22 82	4 38	91 45	22 86	4 37
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	253 .	27 12	3 71	257 ..	27 36	3 65
Hollande 3 %	96 45	32 15	3 11	96 25	32 08	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 25	3 96	100 50	25 12	3 98
Italie 4 % net	103 92	25 98	3 84	104 15	26 03	3 84
Norvège 3 % 1888	88 30	29 43	3 39	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 %	65 17	21 72	4 60	66 30	22 10	4 52
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	89 80	29 93	3 34	90 25	30 08	3 32
Roumanie 4 % 1898	88 ..	22 ..	4 54	88 50	22 12	4 51
Russie 3 % or 1891	72 80	24 26	4 12	73 20	24 40	4 09
Serbie 4 % amort. 1895	76 90	19 22	5 19	77 05	19 26	5 19
Suède 3 ½ % 1895	101 25	28 92	3 45	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 25	32 71	3 05	100 ..	33 33	3 ..
Turquie convertie unifiée 4 %	88 77	22 19	4 50	89 30	22 32	4 47
— Priorité 4 % 1890	512 .	25 60	3 90	509 75	25 48	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 ..	23 ..	4 34	92 10	23 02	4 34
Brésil 4 % 1889	84 20	21 05	4 75	84 80	21 20	4 71
Chinois 5 % or 1898	490 ..	19 60	5 10	490 ..	19 60	5 10
Egypte unifiée 4 % net	106 85	26 71	3 74	107 ..	26 75	3 73
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haiti 5 % 1875	258 ..	17 20	5 81	258 ..	17 20	5 81
Japon 5 % (à Londres)	91 50	18 30	5 46	95 50	19 10	5 23
Mexique 5 % intérieur	50 82	20 32	4 91	51 25	20 50	4 87
Québec 3 % 1894	87 75	29 25	3 41	88 20	29 40	3 40
Uruguay 3 ½ % 1891	68 40	19 54	5 10	71 50	20 42	4 89

Sitnation Financière Générale

Europe. — *France.* Ainsi que tout le laissait prévoir, la liquidation de fin janvier s'est effectuée dans des conditions satisfaisantes, avec des taux de reports qui ne s'écartaient pas beaucoup des précédents. En dépit de cette circonstance, le marché s'est tout d'abord montré hésitant, de nouveaux allégements ayant été signalés. Au dernier moment, cependant, les dispositions générales sont satisfaisantes.

Allemagne. — La grève des mineurs de la Westphalie se poursuit dans le calme. Le Gouvernement allemand s'occupe d'une réforme de l'organisation du travail.

Le Chancelier va présenter au *Reichstag* un ensemble de traités de commerce qui s'étendent à sept Etats : l'Autriche-Hongrie, la Russie, l'Italie, la Belgique, la Suisse, la Roumanie et la Serbie. Il ressort des premières indications, que les intérêts de l'industrie ont été quelque peu sacrifiés à ceux de l'agriculture.

La Bourse de Berlin est toujours ferme; sur le marché monétaire, on constate une assez grande abondance de numéraire.

Angleterre. — La dernière liquidation s'est passée très facilement.

La plupart des Compagnies de Chemins de fer distribueront, pour 1904, le même dividende que pour 1903; les résultats de leur exploitation sont à peu près les mêmes dans les deux années.

La Commission chargée d'une enquête sur les res-

sources des mines de charbon du Royaume-Unis vient de conclure à l'inutilité des mesures préconisées pour restreindre artificiellement l'exportation.

Autriche. — Les élections en Hongrie ont mis le Gouvernement libéral du comte Tisza en minorité. Le Ministère a donné sa démission.

Le fait est d'autant plus grave que le parti vainqueur a inscrit dans son programme la séparation économique de l'Autriche et de la Hongrie.

La Banque Austro-Hongroise distribue, pour 1904, un dividende de 68 couronnes, au lieu de 60 pour 1903.

L'activité financière semble en reprise, mais l'activité industrielle est en décadence.

Belgique. — Le marché à terme est lourd. Au comptant, le marché est plus calme.

Les nouvelles de la grève des mineurs de la Westphalie a eu une influence favorable sur les industries métallurgiques et charbonnières de la Belgique.

Il est vrai que des bruits et des menaces de grève — mais jusqu'ici sans effet — circulent aussi dans les régions charbonnières belges.

En 1903, l'importation en Belgique a été de 2 milliards 656.369.910 fr., contre 2.380.683.040 fr. en 1902; l'exportation a été de 2.110.338.068, contre 1.925.490.170 francs en 1902.

Espagne. — La formation du Cabinet Villaverde a produit une excellente impression sur les différents marchés.

Suisse. — En 1904, les chemins de fer fédéraux ont réalisé une recette de 108 millions, ce qui constitue une augmentation de 2.931.398 fr. sur 1903.

L'excédent des recettes sur les dépeuses a été de 43.246.753 fr., soit 945.923 fr. de moins qu'en 1903.

Amérique. — *Brésil.* Pour 1905, les recettes budgétaires ont été évaluées à 48.295 contos-or et 263.343 contos-papier. Les dépenses sont évaluées à 47.244 contos-or et 276.209 contos-papier.

Etats-Unis. — Nous publions, page 157, un aperçu des subventions à la marine marchande aux Etats-Unis.

Le bénéfice net du trust de l'acier pour le dernier trimestre s'est élevé à 21.459.000 dollars, soit une augmentation de 6.422.000 dollars.

L'activité du marché financier est bonne.

République Argentine. — Nous publions, page 158, un aperçu de la situation économique et financière de l'Argentine.

Asie. — *Chine.* Dans le troisième trimestre de 1904, les recettes douanières de la Chine se sont élevées à 7.989.271 kaikwan taëls, contre 7.585.655 dans le même trimestre 1903. Ce sont les recettes les plus élevées constatées jusqu'ici dans le troisième trimestre.

FRANCE

La Politique — Le budget de 1905. — La déclaration ministérielle. Le service de deux ans

La Chambre est revenue cette semaine à la discussion du budget interrompue par les fêtes du Jour de l'an et la crise ministérielle qui a suivi.

A l'heure actuelle, sont définitivement votés par la Chambre les budgets de l'instruction publique, des beaux-arts, de l'intérieur, des cultes, des affaires étrangères, du commerce, de l'Ecole centrale des arts et manufactures, de la justice, de la Légion d'honneur, de l'Imprimerie nationale et de l'agriculture. Il reste à examiner les budgets des colonies, du chemin de fer et du port de la Réunion, du chemin de fer de Kayes au Niger, des travaux publics, des conventions, des chemins de fer de l'Etat, des postes et télégraphes, de la marine, de la caisse des invalides de la marine, de la guerre, du protectorat de la Tunisie, des finances, et, pour terminer, la loi de finances, dont la discussion est toujours fort longue et fort importante.

Beaucoup d'interpellations avaient été renvoyées à la discussion de tel ou tel budget. Plusieurs, en raison de la constitution du nouveau Cabinet, ne seront pas maintenues. D'autres, au contraire, viendront quand même devant la Chambre, notamment celles de MM. Charles Dumont et Couyba sur les voies françaises d'accès au tunnel du Simplon; de MM. Dauzon et Arnal, sur le transport des fruits, primeurs et raisins frais; de MM. Engerand et Failliot, sur le service des téléphones, etc., etc.

Malgré toute la diligence que puisse apporter la Chambre dans cette discussion, il ne paraît guère possible que le Sénat puisse être saisi du budget avant les derniers jours de février.

〰 La Commission du budget s'est réunie, le 26 janvier, afin de désigner des successeurs à M. Merlou, sous-secrétaire d'Etat aux Finances, comme rapporteur général du budget de 1905, et à M. Thomson, ministre de la Marine, comme rapporteur du budget des Finances.

M. Pierre Baudin, ancien membre du Cabinet Waldeck-Rousseau, a été nommé rapporteur général, par 14 voix contre 7 à M. Morlot, et 1 à M. Salis.

Le rapport des Finances a été confié, à l'unanimité, à M. Dulau.

〰 Les Ministres se sont réunis le 27 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le président du Conseil a soumis au Président de la République la déclaration ministérielle qui sera lue à la Chambre par M. Rouvier, et au Sénat par le Garde des Sceaux.

Sur la proposition du Conseil de l'Ordre de la Légion d'honneur, M. le Garde des Sceaux a fait signer un décret aux termes duquel M. Bégnicourt, commandant en retraite, est rayé des cadres de la Légion d'honneur.

Le Conseil a décidé que le général Peigné est relevé de son commandement du 9e corps d'armée, de sa fonction de membre du Conseil supérieur de la Guerre et est placé dans la situation de disponibilité.

Le Ministre des Affaires étrangères a annoncé au Conseil que le Sultan du Maroc a reçu officiellement, le 14 janvier, et fait installer dans leurs fonctions le lieutenant Arris et les sous-officiers appelés à Fez pour y augmenter notre mission militaire.

M. le Ministre de la Marine a fait connaître qu'il a l'intention d'appeler aux fonctions de chef d'état-major de la marine le vice-amiral Touchard, préfet maritime à Cherbourg.

〰 Voici le texte de la déclaration ministérielle dont lecture a été donnée, le 27 janvier, par M. Chaumié au Sénat, et par M. Rouvier à la Chambre :

Messieurs,

Le Cabinet qui se présente devant vous s'est imposé, dans les circonstances difficiles et troublées que traverse le pays, une double tâche : amener dans les esprits la détente et l'apaisement, et dans l'atmosphère de clarté et de loyale entente républicaine ainsi rétablie, réaliser au plus tôt les réformes dont la Chambre, par un vote solennel, a proclamé l'urgence à une imposante majorité.

Il importe d'abord de dissiper toute équivoque. Déplorant et réprouvant avec la plus grande énergie les procédés inadmissibles que la Chambre a condamnés, fermement résolus à ne demander les moyens nécessaires de gouvernement qu'aux organes réguliers et légaux de l'administration, à l'exclusion toute de organisation extérieure, quelle qu'elle soit, nous nous refusons à céder aux mises en demeure violentes que formulent les adversaires de la République dans la campagne qu'ils mènent contre elle à grand bruit, sans se soucier de savoir si, pour assurer leur triomphe, ils ne risquent pas de compromettre la défense nationale et d'atteindre la France elle-même.

C'est pourquoi, et la preuve étant déjà faite, que ce ne sont pas de notre part paroles vaines, nous demandons au Parlement, nous demandons au pays tout entier de s'unir à nous pour effacer, dans un patriotique intérêt, le souvenir de nos dissentiments, déterminés que nous sommes à ne plus nous laisser détourner du travail qu'il faut accomplir si nous ne voulons pas voir arriver la fin de la législature, dont le terme approche, sans avoir donné au pays une seule des réformes promises.

Avant cette date, qui n'est plus lointaine, deux budgets — dont l'un, celui de 1905, doit être poursuivi sans désemparer — sont encore à voter. Le temps nécessaire pour leur discussion une fois prélevé, il ne restera plus une minute à perdre.

Le Sénat à mis à son ordre du jour le plus prochain l'examen de la loi sur la réduction du service militaire à deux ans. Tout permet d'espérer que, grâce à l'entente des deux Chambres, une des charges les plus lourdes qui pèsent sur la nation se trouvera plus également répartie, tout en rendant l'armée nationale plus homogène et plus forte.

Pour hâter, dans la mesure de ses forces, la réalisation des réformes, sur lesquelles la Chambre, dans la dernière interpellation sur la politique générale, a marqué le sentiment du pays : assistance aux vieillards et aux incurables, abrogation de la loi Falloux, impôt sur le revenu, séparation des Eglises et de l'Etat, caisses de retraites pour la vieillesse, le Gouvernement les prendra au point où le Cabinet précédent et les Commissions du Parlement les ont menées. Tous ses efforts seront donnés à ce travail ; il ne dépendra pas de lui qu'il n'aboutisse.

A l'extérieur, nous continuerons la politique qui, grâce à l'appui éclairé du Parlement et à l'assentiment manifeste de la nation, par la pratique active de notre alliance et la réalisation d'utiles rapprochements, a fortifié notre situation dans le monde et fait de notre pays, à des heures critiques, un agent écouté de concorde internationale.

C'est pour l'accomplissement de cette œuvre d'apaisement, de réformes, de progrès que le Gouvernement fait appel au concours libre et loyal de tous les républicains.

~~ A la Chambre, la déclaration ministérielle a été suivie de la discussion des interpellations de MM. Albert Le Roy, Magniaudé, Gérault-Richard et Ferdinand Buisson sur la politique générale du nouveau Ministère. Un ordre du jour de MM. Sarrien et Pucch, en faveur du Gouvernement, a été voté par 373 voix, contre 99. La Chambre a ensuite voté deux nouveaux douzièmes provisoires.

La majorité qui a voté l'ordre du jour de confiance comprend 133 radicaux-socialistes et radicaux, la plupart des radicaux dissidents, les progressistes les nationalistes et 12 députés de droite. La minorité se compose de 50 socialistes, 34 radicaux-socialistes et radicaux, 12 membres de la droite et 3 nationalistes ; 97 députés se sont abstenus : 6 socialistes, 57 radicaux-socialistes et radicaux, 2 dissidents, 3 progressistes, 27 députés de droite et 2 nationalistes.

~~ Le 23 janvter, le Sénat a voté le projet de loi relatif aux deux douzièmes provisoires afférents aux mois de février et mars.

La discussion de la loi du service de deux ans a été ensuite reprise. L'urgence a été déclarée.

~~ Les 30 et 31 janvier, le Sénat a continué la dlscussion du service de deux ans. Une proposition demandant la consultation du Conseil Supérieur de Guerre a été repoussée par 191 voix contre 88, et le Sénat a décidé de passer à la discussion des articles.

~~ Le 31 janvier, la Chambre a repris la discussion du budget et terminé l'examen des crédits de l'Agriculture.

~~ Le 1er février, les Ministres se sont réunis en Conseil de Cabinet, au Ministère des Finances, sous la présidence de M. Rouvier.

Ils se sont occupés des affaires courantes et des questions à l'ordre du jour du jour des Chambres.

~~ Hier, 2 février, le Sénat a commencé la discussion des articles de la loi de 2 ans.

~~ La Chambre a commencé la discussion du budget des Colonies.

QUESTIONS DU JOUR

Henri Germain

M. Henri Germain, qui vient de mourir en pleine vigueur physique et intellectuelle, à l'âge de quatre-vingt-un ans, était certainement l'une des personnalités les plus intéressantes de notre époque.

Resté aussi alerte de corps que d'esprit, ce jeune vieillard, comme l'appelaient ses amis, avait la coquetterie de ne jamais se servir de l'ascenseur pour monter à son bureau du *Crédit Lyonnais*, et de faire chaque jour à pied, par tous les temps, un double trajet entre son hôtel du faubourg Saint-Honoré et le siège social de la puissante Institution qu'il avait fondée lui-même, en 1863, et dont il était resté le président effectif pendant quarante-deux années consécutives.

D'ailleurs, l'existence de M. Henri Germain, toute de travail, d'intégrité et d'honneur, s'est si étroitement confondue avec celle du *Crédit Lyonnais*, devenu grâce à son intelligence et à son énergie persévérante la plus puissante Société de dépôts du monde entier, qu'il est en quelque sorte impossible de parler de l'un sans faire l'historique de l'autre.

Le *Crédit Lyonnais* fut créé, par lui, au capital de 20 millions de francs, sous la forme de Société à responsabilité limitée (régime de la loi du 23 mai 1863), le 6 juillet 1863 suivant acte reçu par Me Thomasset notaire à Lyon. Transformé en Société anonyme le 25 avril 1872 (régime de la loi du 24 juillet 1867) son capital social fut alors porté à 50 millions de francs, représentés par 100.000 actions de 500 francs libérées de 250 fr., sur lesquelles les actionnaires de l'ancienne Société en reçurent 80.000 en représentation de leur apport et 20.000 souscrites au pair mais libérées seulement de 250 francs.

Le capital réellement versé n'était donc alors que de 25 millions de francs. Mais le capital social fut successivement porté à 75 millions le 16 avril 1875 ; à 100 millions le 5 avril 1879 et à 200 millions par décision des assemblées générales des 12 mars et 25 avril 1881.

Le 10 avril 1894, le Conseil décida la libération complète des 400.000 actions qui composaient le capital social au moyen de cinq versements de 50 francs espacés sur une période de 30 mois expirant le 26 septembre 1896. A cette date, le capital social du *Crédit Lyonnais* était de 200 millions de francs entièrement versés et ses réserves s'élevaient à 60 millions de francs.

L'assemblée générale du 17 mars 1900 porta le chiffre des réserves à 70 millions et, enfin, par décision des assemblées générales des 12 mai et 2 juillet 1900, le capital social fut définitivement fixé au montant de 250 millions par la création de 100.000 actions nouvelles réservées aux anciens actionnaires au prix de 925 fr. : 500 fr. pour le capital social, 400 fr. pour les réserves et 25 fr. affectés au compte intérêts de l'année 1900.

La situation du 31 décembre 1904 comprend donc un capital social entièrement versé de 250 millions de francs, 100 millions de réserves diverses et 37 millions d'immeubles.

Nous ferons remarquer, à propos du compte-*immeubles*, que les dépenses de construction, de transformation et d'entretien, auxquelles les immeubles du *Crédit Lyonnais* donnent lieu, sont toujours amorties dans l'exercice courant, et qu'il en est de même de toutes les dépenses de premier établissement de quelque nature qu'elles soient.

***

La période 1882-1885, qui suivit immédiatement le fameux krack de l'*Union Générale*, fut mauvaise pour toutes les Sociétés françaises de crédit et pour le *Crédit Lyonnais* lui-même, dont les actions, cotées à 1.032 au 31 décembre 1880, tombèrent successivement à 885, 560, 533, 524 et 525 à la fin des cinq années suivantes. Engagé dans diverses entreprises d'assurances, de gaz, de canaux, de terrains et de constructions immobilières, le *Crédit Lyonnais* se vit dans la nécessité de réduire son dividende de 35 fr. à 20 fr. et même à 15 fr., et de consacrer environ 30 millions de ses réserves pour amortir les pertes qu'il subit de ce chef.

Le chiffre de ses dépôts à vue et à terme et de ses comptes courants créditeurs, qui s'élevait à 382 millions de francs à la fin de 1881, était tombé à 263 millions à la fin de 1882 et à la fin de 1885, il ne dépassait pas 360 millions, c'est-à-dire un chiffre encore inférieur à celui de 1880 et 1881.

C'est à partir de cette époque que M. Henri Germain changea brusquement l'orientation du *Crédit Lyonnais* et qu'il en fit une véritable banque de dépôts : Le succès extraordinaire que l'établissement obtint avec ce nouveau régime prouva que son président fondateur avait vu juste.

Voici, en effet, la progression des principaux comptes du *Crédit Lyonnais* à cinq années d'intervalle :

Principaux comptes du **Crédit Lyonnais** au 31 décembre
(*Millions de francs*)

Fin des années	Encaisse	Dépôts à vue et à terme et c./courants créditeurs	Portefeuille commercial	Reports et avances sur titres	Dividendes — Francs
1880...	40	383	138	171	35 »
1885...	81	360	228	83	20 »
1890...	63	677	460	130	27.50
1895...	106	846	523	205	30.50
1900...	144	1.167	760	346	50 »
1902...	135	1.225	802	423	50 »
1904...	138	1.656	1.026	535	50 »

Ce tableau n'a pas besoin de longs commentaires, car il démontre à la fois la confiance que le *Crédit Lyonnais* inspire au public et les bénéfices que ses simples opérations de banque, d'escompte et de dépôts, procurent à ses actionnaires.

La formule de M. Germain a d'ailleurs été imitée par les autres grandes Sociétés françaises de crédit qui sont aussi devenues des banques de dépôts, et on peut dire, après une expérience de plus de quinze années, que le fonctionnement de ces banques rend des services de deux natures : 1° à leurs clients particuliers, en leur facilitant toutes les opérations de paiement et de recouvrement d'espèces, d'achat, de vente et de garde de valeurs mobilières françaises et étrangères ; 2° à l'ensemble des intérêts publics, en remettant dans la circulation active la plus grande partie des capitaux disponibles mis à leur disposition par les dépôts.

Il ne faut pas s'y tromper, cette remise en circulation des capitaux improductifs, du numéraire inutilisé par les particuliers, a une grande importance économique dans un pays, comme le nôtre, où les seuls besoins d'existence de la population dépassent 36 milliards de francs par année, et où le total de la circulation monétaire est inférieur à 7 milliards de francs.

Les Sociétés de dépôts, donnent la vie à plus du tiers de cette circulation, et c'est à ce point de vue spécial que leur liberté d'exercice mérite surtout d'être respectée.

Ce sera l'honneur de M. Henri Germain d'avoir fait cette démonstration sur une grande échelle et on peut affirmer que l'organisation actuelle du *Crédit Lyonnais* est tellement complète et parfaite, qu'elle survivra à son fondateur.

***

M. Henri Germain fut, comme homme politique, un républicain libéral, mais libéral dans la véritable acception du mot. Elu député de l'Ain, au Corps législatif, en 1869, contre un candidat officiel, et réélu en 1871 par le même département à l'Assemblée nationale, il fit partie du Parlement jusqu'en 1885. En 1876, il était président du Centre gauche et fut réélu avec les 363 le 14 octobre 1877.

A la Chambre des députés il s'occupa surtout des questions économiques et financières et se fit en ces matières, une autorité incontestable. Il attaqua souvent la politique fiscale du Gouvernement et fut battu aux élections de 1885 comme candidat indépendant. Mais il prit sa revanche en 1889 et obtint dans l'arrondissement de Trévoux 12.727 voix, contre 7.676 à M. Chalandon, candidat boulangiste. A l'expiration de son mandat, en 1893, il abandonna définitivement la politique active pour se consacrer exclusivement à la haute direction du *Crédit Lyonnais* et aux travaux de l'Académie des Sciences morales et politiques, dont il faisait partie depuis 1886 en remplacement de M. Victor Bonnet.

M. Henri Germain a publié plusieurs études économiques, dont la principale, la *Situation financière de la France en 1886*, a eu un grand retentissement. Il avait d'ailleurs la passion de l'économie politique et de la statistique, et le service des études financières qu'il a organisé au *Crédit Lyonnais* est une merveille du genre, tant au point de vue de l'abondance des documents qui y sont accumulés qu'au point de vue de la clarté méthodique qui préside à leur classement.

M. Henri Germain laisse un fils, M. André Germain, qui travaillait avec lui, et deux filles mariées, l'une au baron Brincard et l'autre à M. Fabre-Luce, tous les deux administrateurs du *Crédit-Lyonnais*. Nous leur adressons nos sincères condoléances.

EDMOND THÉRY.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NOGENTAIS

Constituée le 18 novembre 1884, la *Compagnie des Chemins de fer Nogentais* avait pour objet l'établissement et l'exploitation de deux réseaux de lignes de tramways, à savoir : 1° une ligne concédée pour 99 ans, soit jusqu'au 31 décembre 1983, allant de Vincennes à Nogent-sur-Marne, à Bry-sur-Marne, à Neuilly-sur-Marne et à Ville-Evrard ; 2° une ligne de Villemomble

à la place de la République, et divers embranchements desservant Champigny, Noisy-le-Sec, le Raincy, Fontenay-sous-Bois, Neuilly-Plaisance, Rosny-sous-Bois, Montreuil-sous-Bois, Noisy-le-Grand, etc. Les concessions de ce dernier réseau expirent le 31 décembre 1930, pour certaines lignes, et le 31 décembre 1945 pour les autres.

Le capital social de la Compagnie a été successivement porté à 10 millions de francs ; il est divisé en 20.000 actions de 500 fr., entièrement libérées et au porteur, sur lesquelles 57 sont actuellement amorties et remplacées par des actions de jouissance. En dehors de ses actions, la Compagnie a émis, à diverses époques, pour 8.394.500 fr. d'obligations, à savoir :

Francs	
400.000	en obligations 5 0/0 de 250 francs, remboursables au pair, de 1894 à 1983 ;
1.216.000	en obligations 3 0/0 de 500 francs, remboursables également au pair, de 1894 à 1983 ;
3.096.000	en obligations 4 0/0 de 500 francs, remboursables au pair, de 1903 à 1980 ;
3.682.500	en obligations 5 0/0 de 500 francs, remboursables au pair, de 1903 à 1930.
8.394.500	

Sur cette somme, il a été amorti 97.000 francs, de sorte que les obligations encore en circulation représentent un montant de 8.297.500 francs, sans tenir compte des 1.000 nouvelles obligations 5 0/0 de 500 fr. que la Compagnie va émettre. Ces obligations, remboursables en 1930, n'entraîneront pas d'augmentation de charges, puisque leur service trouvera une compensation dans une économie à peu près égale d'intérêts réalisée par la Compagnie.

L'exercice social de la Compagnie commence le 1er janvier de chaque année, pour prendre fin le 31 décembre suivant, date de l'établissement du bilan et, sur les bénéfices nets réalisés, il est prélevé tout d'abord 5 0/0 pour constituer la réserve légale jusqu'à ce qu'elle atteigne le dixième du capital social, puis la somme nécessaire pour assurer, au moyen de tirages au sort annuels auxquels il est procédé dans le courant du mois de mai, l'amortissement du capital social à l'expiration de la Société, sans que cette somme puisse être inférieure à 5 0/0 des bénéfices annuels ; enfin, le montant pour servir aux actions un intérêt de 5 0/0 l'an sur le capital versé. En cas d'insuffisance des produits pour répartir aux actions le susdit intérêt, la différence peut être prélevée sur le fonds de réserve. Quant au surplus des profits nets, il revient dans la proportion de 80 0/0 aux actionnaires et de 20 0/0 aux administrateurs.

***

Le développement du trafic de la Compagnie, depuis le commencement de l'exploitation, ressort du tableau suivant fourni par le Conseil d'administration dans son dernier rapport présenté à l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 25 avril 1904 :

Années	Nombre de voyageurs	D'une année à l'autre — Augmentations	Diminutions
—	—	—	—
1888...........	632.509	»	»
1889...........	1.140.167	507.658	»
1890...........	1.235.983	95.816	»
1891...........	1.383.482	147.499	»
1892...........	1.508.766	125.284	»
1893...........	1.659.535	150.769	»
1894...........	1.680.976	21.441	»
1895...........	1.880 686	199.710	»
1896...........	1.839.646	»	41.040
1897...........	1.959.842	120.196	»
1898...........	2.010.231	50.389	»
1899...........	2.048.917	38.686	»
1900...........	3.876.366	1.827.449	»
1901...........	11.815.188	7.938.822	»
1902...........	17.689.401	5.874.213	»
1903...........	20.356.177	2.666.776	»

Pour les trois dernières années, qui marquent pour la Société une ère nouvelle, les résultats d'exploitation se sont établis comme suit :

Exercices	Recettes	Dépenses d'exploitation	Service des obligations et intérêts divers	Bénéfices nets non compris les reports à nouveau
—	—	—	—	—
		(En francs)		
1901....	1.581.600	1.345.777	55.000	189.238
1902....	2.205.447	1.708.648	346.000	150.842
1903....	2.440.612	1.888.244	354.000	198.230

Le dividende pour les exercices 1901 et 1903 avait été fixé à 10 fr. Pour 1902, le solde disponible du compte de profits et pertes, y compris le rapport de 1901, s'élevait à 217.698 fr., et il aurait permis une répartition de 10 fr. par action. Mais suivant la proposition du Conseil d'administration, le susdit montant a été appliqué en grande partie en amortissements afin de consolider la situation de l'entreprise. Pour 1904, les recettes se sont élevées à 2.816.879 fr. 45. Les dépenses d'exploitation étant évaluées à 1.958.000 fr. (ce n'est que lors de l'assemblée générale annuelle que le chiffre exact sera connu), les bénéfices d'exploitation ressortent à 830.000 fr. en chiffres ronds. Le service des obligations et des intérêts divers absorbant 450.000 fr., les profits nets, non compris les reports à nouveau, s'établiront à 380.000 fr. et le dividende pourra être porté à 15 fr.

D'après les tableaux ci-dessus, on remarquera que, pour les derniers exercices, la progression des bénéfices n'a pas tout à fait correspondu à la progression constante des recettes. La raison en est, surtout, à ce que les capitaux nouveaux exigés par les travaux de premier établissement ont entraîné des charges croissantes pour les intérêts et l'amortissement. Mais les circonstances se sont modifiées, grâce à l'achèvement complet du réseau de la Compagnie, achèvement qui la met à l'abri d'un nouvel accroissement des charges dont il vient d'être parlé, qui se sont chiffrées par 450.000 fr. environ pour 1904 et 1905, mais qui doivent plutôt décroître à l'avenir, par suite des réserves et des amortissements. En conséquence, toute nouvelle augmentation des bénéfices doit se traduire par une augmentation au moins égale des bénéfices nets ; et comme l'expérience permet, en outre, d'établir que tout nouvel accroissement des recettes brutes n'exigera que 30 0/0 environ de dépenses d'exploitation supplémentaires et laissera environ 70 0/0 de profits nets, il s'ensuit que tout nouvel accroissement de recettes de 150.000 fr. environ suffirait pour voir les bénéfices nets augmenter de 100.000 fr., ce qui représenterait 5 fr. par action. L'état détaillé ci-dessous montrera quelle a été, en 1904, mois par mois, la progression des recettes sur l'année précédente.

Mois	Recettes mensuelles — En 1903	En 1904
—	—	—
	(En francs)	
Janvier	144.252 70	195.517 70
Février.........	130.615 »	182.420 90
Mars	177.588 90	195.988 65
Avril	196.708 85	237.496 25
Mai............	226.663 75	272.279 60
Juin............	236.206 30	261.337 55
Juillet	244.909 75	282.851 30
Août...........	248.149 80	275.416 85
Septembre......	227.360 70	257.423 »
Octobre	209.659 45	243.722 10
Novembre......	193.647 95	210.071 75
Décembre......	177.003 40	202.353 80
Totaux.......	2.412.766 55	2.816 879 45

Nous avons dit, plus haut, que le réseau de la Compagnie était maintenant complètement achevé. C'est, en effet, en 1904, que la réunion des deux tronçons de la ligne de Noisy-le-Grand, retardée jusque-là par des difficultés d'expropriation, a été terminée, et ce ne sont pas là les seules améliorations que la Compagnie ait réalisées. C'est ainsi que la ligne de Villemomble a rem-

*

placé la traction coûteuse par accumulateurs qui fonctionnait sur une partie du parcours; par le « trolley »; toute cette ligne utilise donc le « trolley », sauf une courte section de caniveau établie depuis longtemps. Enfin, depuis le mois d'avril dernier, la tête de la ligne de Vincennes, qui s'arrêtait à la barrière d'octroi, se trouve maintenant contre la station de Vincennes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Il s'ensuit que les *Chemins de fer Nogentais* et le *Métropolitain* se prêtent un concours mutuel pour l'accroissement de leur trafic.

D'après le bilan dressé au 31 décembre 1903, la situation de la Compagnie, sans tenir compte de l'actif immobilier, du matériel roulant, etc., d'une part, ni du capital, des obligations, des réserves, etc., d'autre part, s'établissait de la façon suivante :

	Francs	Francs
Actif		
Disponibilités	244.240 99	
Approvisionnements	371.358 70	
		615.599 69
Passif		
Dépôts divers	16.976 85	
Créanciers divers	346.832 04	
Dividende pour 1903	199.600 »	
		563.408 89
Excédent de l'actif		52.190 80

Les bénéfices réalisés en 1904 ayant permis de rembourser presque intégralement le compte « créanciers divers », le produit de l'émission d'obligations projetée constituera pour la Société un fonds de roulement disponible.

En somme, la *Compagnie des Chemins de fer Nogentais* dispose d'un réseau qui réunit à la capitale la partie la plus peuplée de la banlieue parisienne; et la durée exceptionnelle de certaines de ses concessions qui est de 99 ans pour les lignes les plus importantes, — durée qui entraînera probablement la prolongation des concessions les plus courtes, — de même que la probabilité d'une augmentation rapide du dividende, rendent les actions de cette entreprise particulièrement intéressantes.

A. Lechenet

La Situation Économique et Financière de la Russie

Nous détachons du rapport sur le budget de 1905 de M. le sénateur Kokovtzof, ministre des finances, rapport que nous avons déjà analysé, la remarquable étude suivante sur la situation financière et économique de la Russie :

A la suite de cet exposé du budget, je me fais un devoir de soumettre à Votre Majesté Impériale, dans le présent rapport, un aperçu de la situation économique et financière de la Russie pendant l'année de guerre qui vient de s'écouler. Tout en me bornant à l'essentiel, je ne signalerai pas seulement à Votre Majesté les nombreux phénomènes rassurants qui témoignent de la stabilité de nos finances et de notre richesse nationale; j'indiquerai aussi les états de choses fâcheux qui sont la conséquence inévitable de la période de guerre que nous traversons. Un tableau complet et sincère de la situation ne saurait qu'être bien accueilli en Russie même et répondre aux vœux très naturels des étrangers impartiaux ou bien intentionnés à notre égard. Il ne peut que contribuer à augmenter la confiance qu'inspirent les finances de la Russie.

Régime monétaire. — Décret rendu en Comité des Finances. — Un bon régime monétaire est une des conditions essentielles de la stabilité des relations économiques et la base même de la solidité des finances et du crédit public; c'est en même temps dans ce domaine de la circulation que les complications politiques font précisément sentir leurs effets avec le plus d'intensité. Aussi ai-je, dès le début des hostilités, apporté une attention spéciale à maintenir notre bonne organisation monétaire. La guerre avec le Japon a éclaté à un moment où les finances de la Russie étaient prospères et la situation économique du pays — relativement satisfaisante : les budgets de l'Etat, pendant toute une série d'années, s'étaient soldés par des excédents considérables des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature (1) ; l'encaisse-or de la Banque de Russie atteignait un total énorme et il circulait dans le pays de très fortes quantités de monnaies d'or; la crise dont avaient souffert certaines branches d'industrie avait sensiblement diminué d'intensité et l'état du marché financier s'était manifestement amélioré. Dans ces conditions, il n'y avait pas lieu, malgré l'extrême gravité des événements politiques, de recourir à quelques mesures exceptionnelles que ce fût pour assurer la stabilité du rouble. Il était nécessaire toutefois de soumettre notre situation monétaire à une étude approfondie et de considérer les mesures à prendre dans cet ordre d'idées. Aussi me fis-je un devoir d'exposer sans retard mes vues sur la matière au Comité des Finances. Après avoir examiné la question sous toutes ses faces, le Comité, se rangeant à mon avis, reconnut que, dans les circonstances actuelles, la tâche principale, essentielle, du Ministère des Finances consistait à assurer la continuation du remboursement en or des billets de la Banque de Russie et, d'une manière générale, à maintenir intact le régime monétaire que nous sommes parvenus à établir au prix de tant d'efforts et de sacrifices. La situation politique, du seul fait de la guerre avec le Japon, ne lui donnant pas lieu de craindre pour la stabilité du rouble, le Comité partagea ma manière de voir sur l'inutilité de recourir à des mesures exceptionnelles et sur la possibilité de se borner à certaines précautions.

On considéra qu'il importait surtout que la Banque de Russie s'abstînt de faire des *avances* au Trésor pour les besoins de la guerre et usât avec réserve de la faculté que lui donne la loi d'émettre des billets moyennant une couverture métallique (2). En temps de guerre, il est inévitable qu'on voie s'accroître les quantités de monnaie *en circulation* dans le pays, comme conséquence des paiements considérables que doivent faire les caisses de l'Etat pour les dépenses militaires; si, parallèlement à ces sorties exceptionnelles, la Banque de Russie augmentait le chiffre de ses escomptes et avances, l'accroissement de la circulation monétaire pourrait prendre des dimensions inquiétantes. En conséquence, le Comité était d'avis de ne pas encourager l'action simultanée de ces deux facteurs d'inflation. Mais, tout en attribuant, comme il le devait, la première place dans ses préoccupations à l'inébranlable stabilité de notre régime monétaire, le Comité admit que la Banque de Russie n'avait pas de raison de changer d'attitude à l'égard de sa clientèle industrielle et commerciale, ni de réduire les crédits qu'elle lui accordait et qu'il fallait éviter de faire éprouver au monde des affaires des embarras tant soit peu sensibles. Par suite, la politique de la Banque, dans ses opérations d'escompte et d'avances, devait consister, non pas sans doute à mettre son crédit au service des spéculations hasardées qui sont si fréquentes en temps anormal, mais à ne pas marchander son concours aux saines entreprises. Pour ce qui est de la mise en circulation de telle ou telle catégorie de monnaie — papier, or ou argent — il convenait que la Banque, pendant la durée de la guerre, laissât au public pleine

(1) Il s'agit ici de l'*exécution* des budgets (règlement définitif) et non des prévisions budgétaires. Sauf de rares exceptions, les excédents *prévus* au budget sont relativement modiques. Voir les pp. 74-76, 77-79 et 81. *Note du traducteur.*

(2) Au lendemain de l'ouverture des hostilités, c'est-à-dire le 1er (14) février 1904, la Banque de Russie — considérée comme banque d'émission et dans ses rapports avec le Trésor — se trouvait dans la situation suivante :

		Millions de roubles
Actif : Or et soldes créditeurs à l'étranger	931.8	
Ecus et billon	79.3	
		1.001.1
Passif : Billets en circulation	598 6	
Solde créiteur du Trésor	419 4	
		1.018.0

Le Trésor pouvait ainsi, au débit de son compte courant créditeur, se faire verser par la Banque plus de quatre cents millions de roubles, *sans avoir à lui demander des* avances. En fait, loin de s'être endetté envers la Banque de Russie, le Trésor n'a cessé d'y posséder un solde créditeur considérable (cent soixante-dix-neuf millions de roubles au minimum). *Note du traducteur.*

latitude de choisir celle qu'il voudrait, donnant de l'or à qui en demanderait, mais ne refusant pas de payer en billets de petites coupures les personnes qui préfèrent ces billets aux espèces métalliques (1). Approuvés à l'unanimité par le Comité des Finances, ce programme et les mesures prises pour le mettre en œuvre ont reçu, le 27 mars 1904, la sanction de Votre Majesté Impériale.

Stabilité du change. — Au bout de onze mois de guerre, je suis heureux de constater que notre régime monétaire, en dépit des événements, conserve une immuable stabilité. La valeur légale du rouble et sa valeur de fait restent des identités absolues, grâce à la faculté que possèdent à tout moment les porteurs d'être immédiatement remboursés en or ; les besoins qu'a le pays de médium circulant, monnaie métallique et monnaie de papier, n'ont cessé d'être pleinement alimentés. Un fait doit être mentionné dans cet ordre d'idées. A la fin de 1903, l'état peu rassurant de l'horizon politique avait fait naître, dans les sphères commerciales du pays, la crainte que le cours du rouble ne vînt à subir des fluctuations et l'on tendait à se couvrir, contre cette éventualité, par des achats de papier sur l'étranger, tant au comptant qu'à terme (2). La marche ultérieure des événements devait donner à ces appréhensions un éclatant démenti, ainsi que le fait voir le relevé des changes cotés à Saint-Pétersbourg pendant l'année 1904. Le chèque sur Londres, qui, le 2 janvier 1904, se cotait 94 r. 85 c. (pour 10 liv. st.) et qui, le 28 du même mois, atteignait le cours de 95 roubles, ne tarda pas à être plus offert que demandé au 1er juillet, on ne cotait plus que 94 r. 55 c. et, le 20 décembre — que 94 r. 45 c. (3).

Le tableau ci-après montre quels étaient, en décembre 1903 et en décembre 1904, les ressources métalliques du Trésor Impérial et de la Banque de Russie et les principaux éléments de la circulation (billets, or et écus) (4).

	Or		Argent au titre de 0.900		Billets de crédit	
	Banque de Russie et Trésor (5)	En circulation	Banque de Russie et Trésor	En circulation	A la Banque Russie et et dans les trésoreries	En circulation
	—	—	—	—	—	—
	(Millions de roubles)					
Fin de 1903..	1 058	787	64	155	46	584
	1.845		219		630	
Fin de 1904..	1.239	683.3	54.1	144.5	72.1	827.9
	1.922.3		198.6		900	
Fin de 1904 :						
Augmentation	77.3		»		270	
Diminution..	»		20.4		»	

Les chiffres ci-dessus font ressortir deux faits importants qui caractérisent le mouvement monétaire de l'année 1904 : 1° le total général des existences d'or dans le pays — Trésor Impérial, Banque de Russie et circulation dans le public — a progressé d'une année à l'autre de 77.3 millions de roubles, tandis que le stock d'or de la Banque de Russie et du Trésor, considéré à part, augmentait de 181 millions de roubles ; 2° le total général de la circulation, plus fort aujourd'hui qu'il n'était à la fin de 1903, a subi une modification profonde dans les éléments dont il se compose, la monnaie d'or y ayant diminué et la monnaie fiduciaire s'étant sensiblement accrue.

Sous le régime du monométallisme or, la possession d'un stock suffisant de métal jaune constitue une condition essentielle de la stabilité de l'instrument des échanges, étant donné qu'il assure le remboursement en or de la monnaie de papier. Plus grande encore est l'importance du stock d'or dont dispose le Gouvernement aux heures critiques, alors qu'on ne peut guère s'attendre à voir l'or affluer naturellement de l'étranger et que les dépenses à effectuer hors des frontières atteignent un montant considérable. C'est pour cette raison qu'il fut jugé nécessaire, au mois de mai dernier, de renforcer nos stocks d'or (1) au moyen d'un emprunt conclu à l'étranger, malgré le taux relativement élevé qu'il a fallu payer et qui, en temps de guerre, était inévitable.

(*A suivre.*)

(1) La Russie ayant été habituée pendant plus de trente années consécutives au régime du papier-monnaie inconvertible, il a fallu employer des années d'efforts et recourir à des procédés quelque peu artificiels pour amener le public russe à accepter *l'or au lieu de papier*. Non contente de retirer de la circulation toutes les coupures de moins de 25 roubles, la Banque émettait le moins possible de billets de 25 et de 50 roubles et obligeait le public, bon gré mal gré, à prendre de l'or pour une partie au moins (10, 20, 50 0/0) de la somme à toucher. En saturant ainsi de monnaie d'or la circulation, on ne se proposait pas seulement de modifier les habitudes du public, on tendait à réduire le total des billets émis à un chiffre si faible (600 millions de roubles environ) qu'il pût, en cas de guerre, être considérablement augmenté sans déterminer une pléthore de médium circulant. *Note du traduceur.*

(2) Achat de devises *livrables* à terme. *Note du traducteur*

(3) La parité théorique est de 94 r. 58 (1 livre sterling = 9 r. 45758).

(4) Non compris le billon d'argent et de cuivre.

(5) Y compris les soldes créditeurs chez les correspondants étrangers.

(1) Dans la terminologie russe, on entend par *or* non seulement le métal lui-même en lingots ou en monnaies, mais les soldes créditeurs que le Trésor Impérial et la Banque de Russie possèdent à l'étranger dans des maisons de banque et institutions de crédit de premier ordre. Du fait de l'emprunt conclu à Paris au mois de mai, le stock d'or de la Russie a certainement augmenté *au sens russe du terme*, quoiqu'il ne soit probablement venu de Paris à Saint-Pétersbourg ni une pièce de 20 fr., ni un lingot. *Note du traducteur.*

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN DÉCEMBRE 1904

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant l'année 1904.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 décembre, à 4.536.443.000 fr. et les exportations à 4.475.493.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

DÉCEMBRE	1904	1903	Différences en 1904
IMPORTATIONS	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	93.004	111.801	— 18.797
Matières nécessaires à l'industrie..........	290.268	306.235	— 15.967
Objets fabriqués	81.418	81.820	— 402
Totaux........	464.690	499.856	— 35.166
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	79.175	69.396	+ 9.779
Matières nécessaires à l'industrie..........	132.076	101.880	+ 30.196
Objets fabriqués......	236.621	221.267	+ 15.354
Colis postaux	42.676	32.127	+ 10.549
Totaux.......	490.548	424.670	+ 65.878

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 décembre 1904, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de l'année 1903 :

ANNÉES	1904	1903	Différence pour 1904
IMPORTATIONS	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	848.511	961.577	— 113.066
Matières nécessaires à l'industrie..........	2.865.273	3.020.702	— 155.429
Objets fabriqués	822.659	818.926	+ 3.733
Totaux........	4.536.443	4.801.205	— 264.762

EXPORTATIONS	1904	1903	Différences en 1904
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	697.947	663.064	+ 34.883
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.252.173	1.175.699	+ 76.474
Objets fabriqués......	2.208.706	2.150.131	+ 58.575
Colis postaux	316.667	263.361	+ 53.306
Totaux.......	4.475.493	4.252.255	+ 223.238

Pour l'ensemble de l'année 1904, le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'élève à la somme de 9.012 millions, au lieu de 9.054 en 1903. Il y a donc eu une diminution dans l'activité commerciale, qui se chiffre par un déficit de 42 millions de francs. On pourrait s'en consoler en constatant que cette réduction porte exclusivement sur les importations; mais on doit ajouter qu'on constate, dans le tableau officiel, que la plus grande part incombe à la contraction des entrées de matières premières pour l'industrie, tandis que les importations de produits fabriqués étrangers se sont, au contraire, accrues. Ce ne sont pas là des signes favorables sur l'activité du travail en France.

Néanmoins, on constate une accélération notable dans les exportations, d'une année sur l'autre. L'excédent porte sur toutes les natures de marchandises. On doit ajouter que, s'il est de 223 millions sur l'année 1904, il atteint 319 millions sur la moyenne des cinb années précédentes. Au contraire, les importations sont inférieures de 20 millions à la moyenne quinquennale antérieure.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les dernières nouvelles parvenues du théâtre de la guerre annoncent le commencement d'une grande bataille: Le général Grippenberg, commandant l'armée russe de droite aurait, d'après les télégrammes de Kouropatkine, forcé l'aile gauche japonaise à reculer et se serait avancé au sud de Sandepou jusqu'à 18 kilomètres au nord de Liao-Yang; ce résultat n'a cependant pas été atteint sans de grosses pertes d'hommes et on donne, du côté russe, le chiffre de 10.000 hommes mis hors de combat. Les nouvelles de source japonaise manquent. Ce premier succès ne décide nullement du sort de la bataille, quoique la sécurité du centre de l'armée japonaise soit très compromise; si la bataille dure aussi longtemps que celles de Liao-Yang et du Cha-Ho, on n'en connaîtra le résultat que dans quelques jours.

On dit que l'amiral Rojestvensky n'attendra pas l'arrivée de la troisième escadre, dont le départ a été retardé pour quelque temps, à cause des grèves, mais il reprendra sa route dès qu'il aura été rejoint par la division des croiseurs, commandée par Botrowsky.

En Russie le calme a succédé aux désordres causés par les grèves.

A Saint-Pétersbourg on commente favorablement la réception par le Tsar, à Tsarskoïé Sélo, de trente-quatre délégués ouvriers. L'accueil que Nicolas II a fait à ces braves gens et les paroles qu'il a prononcées ont fait une excellente impression.

Le Tsar a signé un oukase nommant M. Bouliguine ministre de l'intérieur.

D'après le chirurgien en chef de l'armée du général Oku, il y a eu, dans cette armée, depeis le 6 mai dernier jusqu'au 1er décembre, 24.642 malades, dont 18.578 se sont rétablis; 40 sont morts et 5.609 ont été envoyés au Japon.

16 0/0 des blessés sont morts, 19 0/0 se sont rétablis au front de bandière; 65 0/0 ont été envoyés au Japon, 85 0/0 des blessures ont été causées par des balles, 8 0/0 par des obus et 7 0/0 par des coups de baïonnette ou d'épée.

La Commission d'enquête sur l'incident de la mer du Nord continue ses travaux. Elle a reçu les dépositions des officiers de marine russes réputés responsables et revenus exprès pour fournir à ladite Commission leur irrécusable témoignage. Aucun fait sensationnel qui ne soit déjà connu n'a été révélé par eux.

La Production des Vins et des Cidres en 1904

Nous avons publié dans notre numéro du 16 décembre dernier l'estimation officielle de la récolte des vins en 1904.

La Direction générale des Contributions indirectes vient de faire paraître des renseignements complémentaires que nous résumons ci-après.

Comparativement à l'année 1903, l'étendue totale du vignoble français fléchit de 47.945 hectares; elle est aujourd'hui de 1.641.642 hectares. La principale cause de cette différence réside dans ce fait que, pour certains départements, on avait, les années précédentes, continué à compter comme productives des vignes phylloxérées non encore arrachées.

La production totale étant évaluée à 66.016.567 hectolitres, le rendement moyen à l'hectare ressort à 40 hectolitres.

La comparaison avec les résultats correspondants fait apparaître une augmentation de 30.614.231 hectolitres par rapport à l'année 1903 (35.402.336 hectolitres) et de 23.662.608 hectolitres sur la production moyenne des dix années antérieures (42.353.959 hectolitres). Comme on le sait, cette abondance de la dernière récolte doit être attribuée, d'une part, à la reconstitution incessante du vignoble; d'autre part, aux circonstances climatériques : absence de gelées printanières, floraison effectuée dans de bonnes conditions, température exceptionnellement sèche qui a arrêté le développement des maladies cryptogamiques; enfin, dans le mois de septembre, influence des pluies qui ont favorisé le grossissement des grains et hâté la maturité du raisin.

Les principaux départements producteurs sont les suivants : Hérault, hectol. 126.75.000 (5.896.700 en 1903); Aude, 6.492.676 (3.154.751); Gironde, 4.520.832 (2.096.584); Gard, 3.316.220 (2.385.459); Pyrénées Orientales, 2.897.361 (2 millions 80.055); Indre-et-Loire, 2.050.000 (630.500); Charente-Inférieure, 1.951.604 (780.504); Var, 1.641.952 (709.609); Loir-et-Cher, 1.607.898 (1.023.147); Loire-Inférieure, 1 million 478.265 (238.591); Saône-et-Loire, 1.435.105 (1.193.430); Rhône, 1.335.000 (945.005), etc...

Voici quel a été, depuis 1875, le mouvement de la production, de l'importation et de l'exportation des vins :

Années	Production française	Importations	Exportations	Importations nettes	Reste pour la consommation
		(Milliers d'hectolitres)			
1875......	83.836	292	3.731	— 3.439	80.397
1876......	41.847	676	3.331	— 2.555	39.292
1877......	56.405	707	3.102	— 2.395	54.010
1878......	48.729	1.603	2.795	— 1.192	47.537
1879......	25.770	2.938	3.047	— 109	25.661
1880......	29.667	7.219	2.488	+ 4.731	34.398
1881......	34.139	7.830	2.572	+ 5.258	39.397
1882......	30.886	7.537	2.618	+ 4.919	35.805
1883......	36.029	8.980	3.096	+ 5.884	41.913
1884......	34.781	8.115	2.470	+ 5.645	40.426
1885......	28.536	8.182	2.580	+ 5.602	34.138
1886......	25.063	11.011	2.704	+ 8 307	33.370
1887......	24.333	12.277	2.402	+ 9.875	34 208
1888......	30.102	12.064	2.118	+ 9.946	40.048
1889......	23.224	10.470	2.166	+ 8.304	31.528
1890......	27.416	10.830	2.162	+ 8.668	36.084
1891......	30.140	12.280	2.043	+10.237	40.377
1892......	29.082	9.400	1.840	+ 7.560	36.642
1893......	50.070	5.895	1.569	+ 4.326	54.396
1894......	39.053	4.495	1.724	+ 2.771	41.824
1895......	26.688	6.336	1.696	+ 4.640	31.328
1896......	44.656	8 814	1.783	+ 7.031	51.687
1897......	32.350	7.530	1.774	+ 5.756	38.106
1898......	32.282	8.603	1.636	+ 6.967	39.249
1899......	47.908	8.466	1.717	+ 6.749	54.657
1900......	67.353	5.217	1.905	+ 3.310	70.665
1901......	57.964	3.708	2.022	+ 1.686	59.650
1902......	39.884	4.447	2.050	+ 2.397	42.281
1903......	35.402	5.874	1.726	+ 4.148	39.550
1904......	66.017	(1) 5.633	(1) 1.236	+ 4.397	70.414

(1) 10 premiers mois de 1904.

Dans le total de 5.633.000 hectolitres importés pendant les dix premiers mois de 1904, les vins d'Espagne figurent pour 866.000 hectolitres ; les vins d'Italie pour 40.000 ; les vins d'Algérie pour 4.254.000 et les vins de Tunisie pour 112.000 hectolitres.

En ce qui concerne l'Algérie, l'évaluation définitive de la récolte est chiffrée à 7.915.584 hectolitres pour une superficie productive de 165.964 hectares, savoir :

	Hectares	Hectolitres
	—	—
Département d'Alger............	65.155	4.349.490
— d'Oran	84.473	2.766.575
— de Constantine.....	16.336	799.519
Totaux..............	165.964	7.915.584

La production des vins de raisins secs a été de 52.071 hectolitres pour la période comptée de novembre 1903 à novembre 1904, contre 23.526 hectolitres en 1903. La fabrication des vins par addition de sucre et d'eau à des marcs s'est élevée à 437.333 hectolitres, contre 808.357 hectolitres pendant l'année précédente. La fabrication des piquettes pour la consommation de famille est évaluée à 1.365.208 hectolitres.

CIDRES

La récolte des cidres est évaluée, pour 1904, à 40.953.165 hectolitres ; elle dépasse de 35.282 102 hectolitres celle de 1903 et de 26.594.334 hectolitres la moyenne des dix années antérieures.

C'est la plus forte production constatée depuis 1830, époque à laquelle remonte l'établissement des statistiques en la possession de l'Administration.

Production du cidre de 1875 à 1904

Années	Production	Années	Production	Années	Production
—	—	—	—	—	—
	Hectolitres		Hectolitres		Hectolitres
1875...	18.257.000	1885...	19.955.000	1895...	25 586.514
1876...	7.036.000	1886...	8.300.758	1896...	8.074.392
1877...	13.345.000	1887...	13.436.667	1897...	6.788.715
1878...	11.936.000	1888...	9.767.181	1898...	10.637.436
1879...	7.738.000	1889...	3.701.342	1899...	20.835.568
1880. .	5.465.000	1890...	11.095.228	1900...	29.408.848
1881...	17.122.000	1791...	9.279.851	1901...	12.733 860
1882...	8.921.000	1892...	15.141.326	1902...	9.210.864
1883...	23.492.268	1893...	31.608.585	1903...	5.671.063
1884...	11.907.177	1894...	15.541.051	1904...	40.953.165

Les départements qui présentent les plus fortes productions sont les suivants : Ille-et-Vilaine, 6.244.800 hectolitres (1 million 101.050 en 1903) ; Manche, 5.639.654 (1.080.000) ; Côtes-du-Nord, 3.715.100 (303.165) ; Calvados, 3.667.799 (524.958) ; Orne, 2 678.915 (204.601) ; Eure, 2.432.760 (312.051) ; Loire-Inférieure, 2.426.142 (190.652) ; Seine-Inférieure, 2.306.736 (340.786) ; Morbihan, 2.250.860 (237.550) ; Mayenne, 2.034.000 (477.656) ; Sarthe, 1.912.380 (79.530), etc...

X. G.

Informations Économiques et Financières

La Grève des Ouvriers électriciens des Secteurs de Paris. — Un grand nombre des ouvriers du secteur Edison ont quitté le travail mercredi soir et ont essayé d'entrainer leurs camarades des autres secteurs dans une grève générale.

L'Administration est désarmée contre une interruption de service due à une cessation de travail ; mais les Sociétés déclarent être à peu près assurées de maintenir, le service si la protection du personnel qui accepte de continuer le travail est suffisamment assurée.

Il faut espérer que cette grève malencontreuse sera enrayée ou, en tous cas, très promptement terminée.

Compagnie Générale Transatlantique. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 27 janvier en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. J. Charles-Roux, président du Conseil d'administration, assisté de MM. Hervé, représentant la Banque Transatlantique, et Pourrière, représentant la Société Marseillaise.

Le rapport qui a été lu au nom du Conseil, a rappelé tout d'abord qu'à l'assemblée générale extraordinaire du 29 juillet, le même Conseil avait exposé les raisons pour lesquelles il croyait opportun de réduire à 12 millions le capital de la Société. A une très forte majorité, l'assemblée avait approuvé cette opération, ainsi que la proposition concernant l'augmentation éventuelle du capital jusqu'à 24 millions de francs. C'est pourquoi, s'appuyant sur cette autorisation, et profitant des circonstances qui lui paraissaient favorables, le Conseil a procédé à l'émission de 80.000 actions de priorité. Par suite, le capital social, qui était revenu à 12 millions de francs, est maintenant passé à 24 millions de francs, représentés par 160.000 actions de 150 francs, dont 80.000 actions de priorité, et 80.000 actions ordinaires.

Etant donné le caractère spécial de l'assemblée du 27 janvier, le Conseil eût pu borner ses renseignements à ce qui précède, mais il a cru bon de profiter de la circonstance pour donner un aperçu de la situation générale de la Société. Il a donc déclaré qu'aussitôt après les dernières assemblées, la nouvelle administration avait abordé le programme de réformes et de réorganisation dont il avait précédemment tracé les grandes lignes, soit par l'organe autorisé de son président, soit dans son rapport. Dès le mois d'août dernier, diverses réformes utiles, qui avaient pour objet des économies, ont été, tout d'abord, effectuées dans le personnel.

A ces réformes, le Conseil désire en ajouter une autre jugée également indispensable. L'immeuble de la rue Auber occupe beaucoup de terrain, et il est fort imparfaitement utilisé. Il s'agit donc d'en modifier les dispositions, et d'édifier sur la rue Auber même une nouvelle construction contenant de grands locaux qui se loueront en partie à des prix sans doute élevés. Enfin, comme le principal souci de la nouvelle administration est d'arriver à approprier le mieux possible le matériel aux besoins de chacune des lignes que la Compagnie dessert, et de remplacer le plus promptement possible les navires les plus anciens par des unités modernes permettant une exploitation normale et plus lucrative, le Conseil a, dans ce but, déjà fait l'acquisition de deux navires pour la ligne d'Haïti et de quatre grands cargots d'un tonnage total de 22.000 tonnes, destinés aux grandes lignes commerciales libres. Ces quatre cargots bénéficiant de tous les avantages de la loi de 1902, assurent à la Compagnie de fortes primes à la navigation. Ce n'est encore là qu'un début, fait observer le rapport, et la récente augmentation de capital va permettre de poursuivre la rénovation de la flotte.

Les comptes de l'exercice 1904 n'étant pas encore arrêtés, il est impossible d'être fixé d'une façon définitive sur les résultats obtenus l'année dernière par la Compagnie. Cependant le rapport mentionne qu'en 1904, la Compagnie a souffert des conditions d'exploitation défavorables : ses trois grands réseaux ont été durement éprouvés ; sur celui de New-York, notamment, la lutte entre les Compagnies étrangères a eu pour conséquence un tel avilissement des prix, que le tarif pour les émigrants est tombé de 40 0/0. De plus, l'élection présidentielle aux Etats-Unis a retenu la clientèle américaine qui a l'habitude de venir annuellement en France. D'autre part, les réseaux des Antilles et de la Méditerranée ont pâti, le premier, du change élevé, et le second de deux grèves, dont la dernière a duré quarante-deux jours. Heureusement, sur la ligne de New-York, la lutte des tarifs a pris fin, après entente, et les prix ont pu être relevés. Quant au réseau des Antilles, il paraît devoir être, cette année, plus satisfaisant et, enfin, en ce qui regarde celui de la Méditerranée, il semble que le personnel ouvrier hésitera à recommencer des grèves dont il a, comme la Compagnie, supporté les fâcheuses conséquences.

Association Minière. — La première assemblée constitutive de cette Société a été tenue le mercredi 1[er] février sous la présidence de M. Bénard.

Après la formation du bureau, le président a prononcé un discours que nous croyons devoir reproduire en grande partie, car il indique, dans un langage parfait, le but de l'Association et donne, sur la situation de l'industrie minière sud-africaine, des appréciations qu'on ne saurait trop répéter :

Mon intention n'est pas de commenter les statuts qui vont vous être lus; je voudrais, simplement et en peu de mots, vous montrer que la création de notre Société est la conclusion pratique d'un raisonnement réfléchi.

Parmi les valeurs industrielles, il est indéniable que les entreprises de mines d'or offrent un intérêt tout particulier. Pour elles, en effet, le gros aléa de l'industrie, l'aléa de vente du produit, n'existe pas. L'or est une marchandise qui s'écoule toujours, à un prix invariable. Délivré de ce souci, l'exploitant peut donc appliquer exclusivement ses efforts à la réduction des frais de production, et la certitude du prix de vente lui permet de déterminer exactement la marge du bénéfice.

Mais il existe une condition essentielle à cette détermination : c'est que la matière première, c'est-à-dire le minerai, se présente sous une forme géologique régulière et avec une teneur suffisamment constante pour fournir les éléments d'un calcul sérieux. Cette condition, il faut bien le reconnaître, se rencontre rarement. La plupart des formations aurifères sont capricieuses et l'aléa industriel, s'il a disparu de la vente, se retrouve dans le coût du produit.

Il n'y a guère qu'une région au monde où, par un phénomène unique de la nature, la condition indiquée ci-dessus apparaisse comme pleinement réalisée : c'est le Rand transvaalien.

Dans ce district, et sur une longueur approximative de 68 à 80 kilomètres, le gisement aurifère est assimilable aux grandes formations de nos bassins houillers.

La couche de minerai, qu'on a souvent comparée à un immense mur, s'enfonce dans le sol suivant un angle d'inclinaison à peu près constant avec une épaisseur et une teneur sensiblement uniformes. Les règles géologiques auxquelles obéit cette formation, sont suffisamment précises pour que les ingénieurs puissent découper à l'avance le périmètre d'une mine, estimer sans erreur la profondeur de la couche, jauger son contenu, fixer son rendement en l'ajustant à une force de broyage déterminée et bâtir le plan complet d'exploitation, plusieurs années même avant que passe au moulin la première tonne de minerai.

L'on comprend aisément, *a fortiori*, qu'il soit permis d'apprécier une mine du Rand en exploitation comme une valeur de placement sérieuse, à la condition, toutefois, de la capitaliser à un taux qui tienne compte de la durée de la mine.

On peut donc dire, en ce sens, que les actions des bonnes mines du Rand sont le type des valeurs industrielles, puisque, représentant une industrie rationnelle dont tous les éléments sont connus par avance, elles échappent, dans la plus large mesure possible, au hasard de la production et de la vente.

Ce n'est pas ailleurs qu'il faut chercher le secret du développement merveilleux du Rand transvaalien. Inaugurée il y a dix ou douze ans, cette industrie représente, aujourd'hui, un capital supérieur à 2 milliards de francs ; elle a fait du Transvaal le premier producteur d'or du monde ; et ses progrès, arrêtés pendant trois ans par les hostilités anglo-boers, la conduiront, j'espère, à un degré de prospérité qu'elle n'a pas encore connu.

Toutes les traces de la guerre ont aujourd'hui disparu : les anciens monopoles, si onéreux pour les mines, ont été abolis, les installations remaniées ou remplacées, les méthodes d'extraction perfectionnées, de nouveaux systèmes d'exploitation mis en usage.

La conséquence de ces améliorations commence à se traduire par un accroissement du pourcentage d'or extrait du minerai et par un abaissement des frais de production. Un seul obstacle restait à vaincre : le manque de main-d'œuvre. L'introduction des ouvriers chinois a résolu la difficulté.

Il est donc naturel que, à travers les variations parfois déconcertantes que leur font subir les jeux de la spéculation, les valeurs du Rand attirent directement l'attention des capitalistes. Mais le goût du public pour ce genre de placement ne va pas sans quelques risques. Il faut savoir se garer des aventures douteuses et des lancements équivoques. Il faut savoir apprécier la valeur intrinsèque des mines et se défendre contre les majorations dont une habile réclame dissimule l'excès. Il faudrait, enfin, dans certains cas, savoir s'intéresser à l'origine même des entreprises et participer, en même temps que leurs créateurs, à l'intégralité des profits dont elles sont susceptibles.

Mais l'accomplissement de ce programme n'est pas aisé ; on ne peut demander à chacun de nous de s'improviser spécialiste en mines d'or et de rechercher, parmi l'amoncellement de documents publiés, les éléments d'une critique sérieuse ; il est impossible, d'autre part, de placer son argent dans une Société minière à son début, puisque les Compagnies n'apparaissent généralement sur nos marchés qu'après un stage préparatoire, durant lequel, nourries discrètement par la maison ou le groupe qui les a créées, elles ont grandi en mérite intrinsèque et aussi en valeur négociable.

Le problème n'est cependant pas insoluble et la meilleure preuve qu'il ne l'est pas, c'est l'existence même de la Société que vous allez constituer.

Il m'a paru, en effet, que si je parvenais à établir un lien étroit entre nos capitaux et une de ces maisons qui, après avoir créé la fortune du Rand, développent aujourd'hui ses richesses ; si, par surcroît, j'obtenais que cette maison prêtât à la gestion de nos intérêts le même soin heureux qu'elle donne aux siens propres ; si, enfin, j'acquérais d'elle, pour notre Société, une part dans ses créations sans majoration d'aucune sorte, j'écartais les risques et vous assurais les bénéfices que je vous ai décrits plus haut.

Après des négociations qui, je me plais à le reconnaître devant vous, m'ont été rendues singulièrement faciles par la netteté d'esprit, la parfaite correction et la haute équité de mes contractants, j'ai passé avec MM. S. Neuman et C[e], de Londres et Johannesburg, le contrat d'association qui sert de base à notre œuvre.

Je ne me permettrai pas d'en apprécier les avantages ; vous estimerez, en pleine liberté de jugement, si cette association avec une des maisons les plus puissantes et les plus réputées de l'industrie et du marché minier, qui a été une des premières à mettre en valeur les richesses du Rand, qui a donné déjà à plusieurs d'entre vous, dans une entreprise analogue à la nôtre, la preuve de sa capacité financière, est de nature à faciliter l'exécution du programme que je m'étais tracé.

Quant à moi, il me paraît que notre Société présente la forme la plus sage, la plus rémunératrice, la plus intelligente sous laquelle il nous soit possible de nous intéreser aux valeurs minières.

Je ne serais pas ici si j'avais une autre opinion ; la façon empressée dont vous avez répondu à mon appel est un témoignage que vous la partagez.

Après ces déclarations, lecture a été donnée des statuts et M. Lavoignat, notaire, a déclaré que les 100.000 actions de 250 francs formant le capital de la Société ont été soumises par 735 personnes.

Aucun actionnaire ne demandant la parole, les deux résolutions à l'ordre du jour : approbation de la sincérité de la déclaration de souscription et nomination d'un commissaire aux apports, ont été adoptées à l'unanimité.

La deuxième assemblée constitutive, dans laquelle seront nommés les administrateurs, aura lieu le samedi 11 courant.

Emprunt de la Ville de Paris. — Comme nous l'avons annoncé déjà, c'est le 11 février que la Ville de Paris procédera à l'émission de l'emprunt de 100 millions de francs de 1905, dont le produit est destiné principalement à rembourser les avances faites et à faire par la caisse municipale, pour assurer l'abaissement à 20 centimes le mètre cube du gaz en 1903, 1904 et 1905, et, accessoirement, de faire face aux dépenses nécessaires pour assimiler le personnel du gaz à celui de la Ville.

Cette fois, il s'agit d'un type d'emprunt nouveau : celui de 2 3/4 0/0. Les obligations seront au capital nominal de 400 francs ; elles rapporteront donc un intérêt annuel de 11 fr. par obligation entière. Mais,

comme le prix de souscription a été fixé à 380 fr., le revenu nominal de 2 3/4 0/0 se traduira effectivement par un intérêt d'environ 2 90 0/0, sans tenir compte, bien entendu, de la prime d'amortissement, qui sera de 20 fr., ni de la valeur des lots.

Il est bon de faire remarquer que ce nouvel emprunt est remboursable dans l'espace de trente-cinq ans seulement, soit au pair de 400 fr. par obligation, soit par un des lots qui sont affectés à son service. Ce service de lots donnera lieu à deux tirages par an, comportant ensemble 106 lots pour un montant de 400.000 francs. Chacun de ces tirages, dont l'un aura lieu le 1er février et l'autre le 1er août de chaque année, comprendra un gros lot de 100.000 fr., deux lots de 25.000 fr. et 50 lots de 1.000 fr. Le premier tirage aura lieu le 1er août 1905.

S'il est des emprunts que l'on peut qualifier de démocratiques, ce sont bien ceux de la Ville de Paris, qui a toujours tenu à honneur de rendre ses appels au crédit accessibles aux plus petites bourses par l'échelonnement des versements sur un long espace de temps. Cette fois encore, l'administration municipale n'aura pas manqué à ses bonnes traditions.

En effet, le prix global de 380 francs par obligation sera payé dans les conditions suivantes : 40 francs au moment de la souscription, 60 francs lors de la répartition, puis 150 francs du 1er au 15 septembre 1905, et, enfin, 130 francs du 1er au 15 mars 1906, de sorte que les souscripteurs auront treize mois pleins pour se libérer. Toutefois, ceux qui voudront se libérer plus tôt auront la faculté de s'acquitter, soit après la répartition, à une date qui sera fixée ultérieurement par arrêté préfectoral, soit au moment de chacun des autres termes de versement.

Mais, ce qui rend plus démocratique encore l'émission du 11 février 1905, c'est la création d'une quantité importante de quarts d'obligation. Ces quarts, au nombre de 263.155 contre 197.368 obligations entières, donneront droit, naturellement, dans les tirages semestriels, au quart des lots que nous venons d'énumérer. Quant aux paiements à effectuer, ils auront lieu en souscrivant, à la libération, et aux deux autres termes et comporteront le quart des versements exigés sur les obligations entières à ces diverses époques. De plus, seront irréductibles les souscriptions à 1, 2 et 3 obligations entières et celles à 1, 2 et 3 quarts d'obligation, à la seule condition d'effectuer, en souscrivant, la totalité du premier versement, soit 100 fr. par obligation et 25 fr. par quart d'obligation.

On peut se rendre compte que, au cours d'émission 380 fr. pour l'obligation et 95 fr. pour le quart), si l'on prend en considération à la fois la valeur des lots et la prime de remboursement, le placement ressort, en réalité, à plus de 3 0/0. Il est donc rémunérateur. Quant à sa solidité, il n'est pas besoin d'en parler, l'éloge du crédit de la Ville de Paris n'étant plus à faire.

Ajoutons que les souscriptions *irréductibles* d'obligations entières et de quarts d'obligation seront reçues, dans le département de la Seine : à l'Hôtel de Ville de Paris; dans les mairies des vingt arrondissements de Paris; à la *Chambre syndicale des Agents de change de Paris ;* au siège social et dans les bureaux de quartiers et succursales du *Crédit Lyonnais;* de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France;* du *Comptoir National d'Escompte ;* de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;* à la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;* à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;* à la *Banque de l'Union Parisienne ;* au *Crédit Algérien ;* à la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;* à la succursale du *Crédit du Nord ;* à la *Compagnie Algérienne ;* à la *Banque Suisse et Française.* Quant aux souscriptions *réductibles* de quatre obligations entières et au-dessus, elles ne seront reçues qu'à l'Hôtel de Ville et dans les vingt mairies de Paris.

Dans les départements, les souscriptions *irréductibles* d'obligations entières et de quarts d'obligation, ainsi que les souscriptions *réductibles* de quatre obligations entières et au-dessus, seront reçues aux Caisses de MM. les Trésoriers-payeurs généraux et de MM. les Receveurs particuliers des finances, ceux de la Corse et de l'Algérie exceptés.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles* du Royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois de décembre 1904, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.098.000
— du sel	294.000
— du pétrole	411.000
Douanes	359.000
Impôt de l'Obrt	198.000
Timbre	402.000
Monopole du papier à cigarettes	66.000
— des allumettes	55.000
Recettes brutes de décembre 1904	2.883.000

Les recettes des onze mois précédents s'élevaient à 35.270.000 fr., d'où un montant de recettes brutes totales pour 1904 de 38.153.000 fr. En 1903, les recettes brutes étaient de 35.423.000 fr., soit une augmentation de recettes brutes pour 1904 de 2.730.000 fr.

Les recettes nettes totales de l'année 1904 atteignent 31.735.000 fr., alors que celles de 1903 ne s'élevaient qu'à 28.443.000 fr., d'où une augmentation de recettes nettes pour 1904 de 3.292.000 fr.

L'excédent disponible revenant au Trésor Serbe, après les prélèvements nécessaires pour le Service de la Dette (y compris l'annuité de 3.300.000 fr. de l'Emprunt 5 0/0 or des Monopoles) s'élève à 11.525.000 fr., ce qui représente 57 0/0 de l'annuité totale de la Dette servie par l'*Administration des Monopoles.* Faisons remarquer que cet excédent dépasse de 3.307.000 fr. celui de l'année 1903 qui s'élevait à 8.218.000 fr.

Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux. — Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de janvier 1905, se sont élevées à 404.643 fr. 15, contre 381.953 fr. 75 pour le mois correspondant de 1904, soit une augmentation, pour 1905, de 22.689 fr. 40. Rappelons que les lignes d'omnibus que comprenait le réseau de cette Compagnie ont été supprimées peu à peu et remplacées par des lignes de tramways électriques, de sorte que les pertes que laissait l'exploitation desdits omnibus ont fait place à des bénéfices. En 1904, deux lignes d'omnibus restaient encore, mais la plus longue a été remplacée à partir du 1er janvier courant par une ligne de tramways électriques; quant à la plus courte, la Compagnie a reçu l'autorisation d'en élever le tarif et même, en cas d'insuffisance de recettes, d'en réduire le service. Ces modifications, — qui ont pour conséquence des économies appréciables —, jointes à l'augmentation de recettes signalée, laissent prévoir, pour 1905, de très bons résultats.

Banque d'Athènes. — L'assemblée générale de la Banque d'Athènes aura lieu le 12/25 février 1905, afin de statuer sur les comptes de l'exercice finissant le 31 décembre 1904 et fixer le dividende.

Nous croyons savoir que les bénéfices bruts de l'exercice ressortiraient à 3.800.000 drachmes environ et que le dividende serait de 6 dr., faisant 11 dr., pour l'année.

D'après nos informations, l'assemblée aura à délibérer sur diverses propositions du Conseil d'administrations tendant à opérer des amortissements s'élevant à 440.000 dr. environ. La réserve serait dotée d'une somme de 400.000 dr. environ, portant le total des réserves, y compris la réserve extraordinaire de 250.000 drachmes, à 990.000 dr. environ. 60.000 dr. seraient reportées à nouveau.

L'impression qui se dégage de l'ensemble du bilan est donc très favorable.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	26 janvier	2 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
26 janvier — 2 février		
Or ..... 2.692.702.416 — 2.698.704.419	3.794.094.244	3.799 233.812
Argent. 1.101.391.827 — 1.100.529.393		
3.794.094.244 — 3.799.233.812		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	695.390	387.833
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	221.124.574	268.044.067
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales.........	417.976.267	522.948.529
Avances sur lingots à Paris..........	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris.............	178.820.692	195.972.535
Avances sur titres dans les succurs...	319.963.500	314.979.245
Avances à l'Etat........................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve..................	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles......................	99.626.159	99.624.194
Rentes immobilisées.....................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales............	24.462.195	24.622.334
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................	360.726	814.505
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	101.085.867	99.221.255
Total.........	5.463.617.210	5.631.236.508
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.368.837.995	4.457.073 450
Arrérages de valeurs déposées.......	22.253.403	21.616.663
Billets à ordre et récépissés..........	9.394.310	9.554.474
Compte courant du Trésor, créditeur	226 317.317	202.236.645
Comptes courants de Paris...........	415.050.738	426.997 280
Comptes courants dans les succursales	69.066.944	99.682.374
Dividendes à payer.....................	3 923 489	3.434.807
Escompte et intérêts divers..........	2.675.934	3.196.281
Réescompte du dernier semestre.....	1.350.000	1.350.000
Divers.....................................	119.731.568	181.079.023
Total.........	5.463.617.210	5.631.236.508

Comparaison avec les années précédentes

	7 févr. 1901	6 févr. 1902	5 févr. 1903	4 févr. 1904	2 févr. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.279.9	4 202.7	4.475 9	4.384.5	4.457.6
Encaisse or.........	2.379.8	2.469.1	2.513.8	2.348.8	2 698.7
— argent....	1.098 1	1.109 9	1.094.6	1.106.3	1.100.5
Portefeuille.........	743.7	572.2	739.4	818.0	791.0
Avances aux partic.	501.5	489.1	459.3	486.4	551.0
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	164.8	118.2	110.3	147 4	202.2
— partic.	447 7	518 3	433.9	425.8	526.7
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	3.494.5	2.682 8	3.082.4	3.914.7	2 381.7

Nominations d'Agents de change à Paris.— Par décret du Président de la République, en date du 31 janvier 1905, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Erhard (Léon-Antoine-Théodore) a été nommé agent de change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Halinbourg, démissionnaire.

Par décret du Président de la République en date du 31 janvier 1905, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Liévin (Joseph-Edouard-Auguste-Henri), a été nommé agent de change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Liévin (Auguste-Edmond), décédé.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

L'assemblée générale des actionnaires de la Compagnie Générale pour l'Industrie en France et à l'Etranger, en date du 25 novembre dernier, a voté une nouvelle réduction du capital social de 9.600.000 francs à 4.800.000 francs par le remboursement de 200 francs à chacune des 24.000 actions composant le capital.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 17 janvier, les 24.000 actions nouvelles de 200 francs de ladite Société sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 24.000 actions de 400 fr.

Les titres ne sont pas échangés, mais ils doivent être munis d'une nouvelle estampille ainsi conçue : » Capital réduit à 4.800.000 francs et divisé en 24.000 actions de 200 francs. Remboursement de 200 francs par action. Assemblée générale extraordinaire du 25 novembre 1904. »

Depuis le 25 janvier, les obligations de l'Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 1904 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs munis du coupon n° 1 à l'échéance du 1er février 1905.

Depuis le 21 janvier, les actions de la Société civile des Mines de Lens ne sont plus négociables qu'en titres au porteur munis du coupon n° 1 payable fin mars 1905 et comportant des titres de une action, de dix actions et de dixième d'action.

Depuis le 21 janvier, les actions de la Banque de l'Indo-Chine, 1re, 2e et 3e émission, ont toutes le même droit de préférence à la souscription d'actions en cas d'augmentation du capital social, et sont, en conséquence, inscrites à la Cote sous une seule et même rubrique.

Depuis le 31 janvier, les actions de la Société d'Eaux minerales naturelles de Vichy et du bassin de Vichy ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 31 janvier, les cinquantièmes de part de la Compagnie des Mines de Béthunes sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant, et inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Depuis le 31 janvier, les actions de la Société anonyme des Etablissements Jacques Leclaire (en liquidation) ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Suivant les prescriptions de M. le Ministre des Finances en date du 21 courant, les obligations 3 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne ont cessé d'être négociables à la Bourse. depuis le 24 janvier présent mois.

Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris. — Voici le résumé de la Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris pendant l'année 1904.

Cette Caisse a reçu :

En 270.674 versements, dont 29.846 nouveaux, la somme de 35.773.509 fr. 52.

En 2.359 transferts-recettes provenant des diverses Caisses d'épargne, la somme de 1.309.924 fr. 27.

En 150.759 parties d'arrérages de rentes appartenant aux déposants, la somme de 1.058.054 fr. 50.

En 10 versements provenant d'amortissement de rentes appartenant aux déposants, la somme de 9.000 fr.

En intérêts capitalisés pour le compte de ses déposants, la somme de 3.074 958 fr. 27.

Elle a remboursé, par contre :

En 170.359 retraits, dont 30.193 pour solde, la somme de 36.394.628 fr. 06.

En 1.949 transferts-paiements envoyées à diverses Caisses d'épargne, la somme de 825.615 fr. 84.

Elle a, en outre, versé à la Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse, en 113 placements effectués pour le compte de ses déposants, la somme de 47.128 francs.

Elle a acheté au nom de 5.077 déposants 133.403 fr. de rente, qui ont coûté 4.325.365 fr. 04.

Au 31 décembre 1904, le solde dû par la Caisse d'épargne de Paris à 627.610 déposants s'élève à 115.467.195 fr. 37.

Par suite, le nombre des livrets, qui était de 628.392 au 1er janvier 1904, a diminué, dans l'année, de 782;

Et le solde dû aux déposants, qui était, au 1er janvier 1904, de 115.827.963 fr. 70, a diminué, dans l'année, de 360.768 francs 33.

Les inscriptions de rentes dont la Caisse d'épargne est restée dépositaire s'élèvent, en nombre, à 37.699, pour 1 million 49.305 fr. de rentes 3 0/0 et 3 0/0 amortissable, représentant, au cours moyen du 31 décembre, un capital de 34.182.653 fr. 37.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Voici le résumé des opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations :

I. — Opérations complémentaires de l'année 1904
Départements. — Du 21 au 31 décembre 1904
(Résultats parvenus postérieurement au 31 décembre)

Dépôts de fonds..................Fr.	5.306.357 71
Retraits de fonds........................	7.627.152 65
Excédent de retraits............	2.320.794 94
Excédent de retraits de l'année 1904.......	45.499.127 40
Intérêts liquidés provisoirement au profit des Caisses d'épargne pour leurs fonds en dépôt pendant l'année 1904..............	105.308.219 60
Augmentation, pour l'année 1904, des fonds des Caisses d'épargne en dépôt à la Caisse des Dépôts et Consignations...............	59.809.092 20

Capitaux encaissés sur les valeurs qui font partie du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne, et qui ont été appelées au remboursement pendant l'année, 31.294.356 fr. 87.

Voici le relevé des capitaux employés en achats de rentes pendant l'année 1904 pour le compte des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations :

	Francs
	—
Janvier......................	460 162 34
Février......................	4.180.277 73
Mars......................	7.753.872 24
Avril......................	7.342.114 18
Mai......................	6.974.224 91
Juin......................	13.985.369 06
Juillet......................	13.552.374 77
Août......................	14.022.769 38
Septembre......................	14.065.945 08
Octobre......................	13.117.002 37
Novembre......................	8.061.426 19
Décembre......................	12.076.031 13
Soit au total.......	115.591.569 38

Voici maintenant la décomposition de ces achats :

Désignation des services pour lesquels les achats ont été effectués	Montant des achats
—	—
Caisse nationale d'épargne..................	76.265.677 69
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels......	17.819.626 83
Caisse nationale des retraites pour la vieillesse............	12.084.332 80
Caisses d'épargne ordinaires...............	6.702.696 65
Dotation des Sociétés de secours mutuels ...	1.499.762 61
Fonds de garantie (Loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail).	688.571 32
Caisse d'assurances en cas d'accidents.......	246.944 09
Service des pensions de l'indemnité de Chine	188.936 14
Caisse d'assurances en cas de décès.........	94.921 25
Total égal...............	115.591.569 38

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de février 1905, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal................	32 949
Frais de panification..............	13 179
Total................	46 128

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3603, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7206 ; soit à 0 fr. 72.

Octroi de Paris. — Les droits d'octroi perçus par la Ville de Paris pendant le mois de janvier 1905 se sont élevés à la somme de 7.494.850 fr. 62. En janvier 1904, ils avaient atteint le chiffre de 7.614.435 fr. 79 Les évaluations budgétaires de janvier 1905 avaient été fixées à 7.645.200 francs. Dans ces conditions, les recettes du mois de janvier 1905 accusent une infériorité de 119.585 fr. 17 par rapport à janvier 1904, de 150.349 fr. 38 par rapport aux évaluations budgétaires correspondantes.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 8 au 14 janvier 1905 (2e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1905	
		1905	1904	1905	1904		
Etat..................	2.916	794	785	794	785	+	9
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	7.410	7.580	»	»		»
— Chemins Algériens	513	159	117	296	240	+	56
Nord..................	3.765	4.079	4.214	»	»		»
Ouest..................	5.843	2.833	2.971	2.833	2.971	—	138
Orléans..................	7.098	3 274	3.419	3.274	3.419	—	145
Est..................	4.922	3.173	3.163	»	»		»
Midi..................	3.329	1.749	1.736	»	»		»
Est-Algérien..........	898	155	139	282	274	+	8
Bône-Guelma..........	1.209	140	142	308	303	+	5
Ouest-Algérien........	296	73	37	134	73	+	61
Lignes Algériennes. .	814	77	36	153	86	+	67
Médoc..................	103	19	21	39	42	—	3

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin de janvier s'est passée, au point de vue des reports, d'une façon satisfaisante. L'argent a été abondant, et on a pu l'obtenir à des taux peu élevés. Néanmoins, on s'est montré, depuis, plutôt hésitant, et de nouveaux allègements ont été à signaler ; au dernier moment, cependant, l'ensemble du Marché s'est repris, et la clôture s'est effectuée généralement dans de bonnes conditions.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 98 fr. 17 1/2 à terme, finit à 98 fr. 92 1/2 fin février, avec 10 et 5 centimes de report ; au comptant, on est à 98 fr. 85, en bénéfice de 60 centimes pour la semaine ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 40 au comptant, contre 97 fr. 90 jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* ont passé de 471 fr. 25 à 472 fr. 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 40, en avance de 50 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, délaissé ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr., au lieu de 92 fr. 50 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 494 fr., perdant 1 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 428 fr., gagnant 7 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 461 fr., en plus-value de 4 fr. 75 ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 462 fr., contre 464 fr. ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 455 fr. 75, gagnant 5 fr. 75 pour la semaine.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent leurs excellentes dispositions.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 558 fr., contre 559 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 468 fr. 75, en bénéfice de 3 fr. 75 : *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50, sans changement ; *Obligations 4 0/0 1875*, 569 fr. 75, également comme il y a huit jours ; *Obligations 4 0/0 1876*, 570 fr., en avance de 2 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont passées de 381 francs à 381 fr. 50 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 382 fr., contre 381 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 425 fr., se maintenant à son cours précédent ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 411 fr., comme jeudi dernier.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* s'échange entre 438 francs et 438 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France* perd 5 francs à 3.770 fr.

Pour les six premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2 millions 381.775 fr. 38.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 714 fr. à terme, au lieu de 715 fr. la semaine dernière; au comptant on est à 715 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent toujours favorisées des achats de l'épargne.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* gagnent 1 fr. à 487 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr., en même plus-value d'un franc; *Obligations Communales 1880*, 506 fr. 50, contre 505 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 444 fr. 75, en plus-value de 2 fr. 75; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 482 fr., en nouvelle avance de 3 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* reviennent de 404 fr. 20 à 403 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 471 fr. 50, contre 471 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 486 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 478 fr., reperdant 1 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 25, contre 496 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, ont été irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôture à 1.290 francs, au lieu de 1.299 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 639 fr. au comptant, au lieu de 642 fr. à terme.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.161 fr. à terme et au comptant, est revenu, sur ces deux marchés, à 1.132 fr. et à 1.134 fr., sur l'annonce de la mort de son distingué président, M. Germain. Il clôture à 1.145 fr. A ce sujet, se reporter à l'article que nous publions plus haut.

La *Société Générale* gagne 1 franc à 635 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est monté de 635 francs au comptant à 650 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 227 fr. à terme, gagnant 2 francs; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 211 fr. à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* finit à 89 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'inscrit à 327 fr. 50 au comptant, contre 326 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 508 fr. au comptant, en avance de 3 fr.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.465 fr. à 1.449 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* s'est avancé de 305 fr. à 307 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* gagnent 9 fr., à 1.229 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* est demandé à terme et au comptant à 114 fr. Les résultats obtenus par ce dernier Etablissement pendant l'exercice en cours commencé en juillet, permettent de prévoir que cet exercice sera encore plus satisfaisant que le précédent.

La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 625 fr. à terme au lieu de 627 fr. Au comptant, on est 626 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont sans changement à 130 fr.; *Obligations de 475 francs*, 150 fr., reperdant 5 francs.

La *Compagnie Algérienne* s'échange à 780 fr. à terme, mais à 785 fr. au comptant.

La *Rente Foncière* se retrouve à 159 fr. à terme et à 156 fr. au comptant, contre 160 fr. et 165 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Algérien* est à 1.050 fr., mais sans échanges suivis.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont fermes.

L'action *Lyon* est montée de 1.353 fr. au comptant, et de 1.350 fr. à terme, à 1.362 fr. et à 1.364 fr.; *Nord*, 1.770 fr. au comptant, gagnant 15 fr.; à terme, on est à 1.771 fr., contre 1.749 fr.

L'action *Midi* est passée de 1.166 fr. à 1.169 fr. au comptant; *Est*, 925 fr. au comptant, en bénéfice de 10 francs; *Ouest*, 894 fr. au comptant, gagnant 4 fr.; *Orléans*, 1.485 fr. au comptant, contre 1.464 fr.; à terme, on est également à 1.485 fr.

Pour la seconde semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Midi*, 73.000 fr.; *Est*, 90.000 fr.; *Nord*, 96 000 fr.; *Diminutions : Orléans*, 47.000 fr.; *Ouest*, 102.000 fr.; *Lyon*, 40.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été de nouveau mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* clôturent à 616 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 882 fr., gagnant 1 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se traite à 304 fr. 50, contre 306 francs.

L'action *Suez* est en forte avance 4.620 fr., au lieu de 4.545 fr., jeudi dernier; *Parts de Fondateurs*, 2.140 francs au comptant, gagnant 16 fr.; *Parts Civiles*, 3.395 fr., en plus-value de 10 francs.

Les *Omnibus de Paris* ont reculé de 785 fr. à 730 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la troisième semaine de 1905, ont été de 768.053 fr. 25, contre 852.139 francs 15 pour la même semaine de 1904. Du 1er au 21 janvier 1905 les recettes se chiffrent par 2.429.743 fr. 75, contre 2.635.993 fr. 95 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 206.250 fr. 20 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont fermes à 200 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a progressé, à terme, de 2 fr., à 514 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 325 fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est montée de 604 fr. à terme et de 606 fr. au comptant, à 625 fr. et 623 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 247 fr. à terme, contre 238 fr.; au comptant, on cote 245 fr., au lieu de 240 fr.; *Est-Parisien*, 38 fr., en avance d'un franc; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 495 fr. au comptant, gagnant 5 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont en plus-value d'un franc à 250 fr.

L'Omnium Lyonnais a progressé de 118 fr. à 130 fr.

Le *Métropolitain de Paris* se maintient à son cours précédent de 585 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* finit à 315 fr., au lieu de 307 fr.

La *Malfidano*, que nous laissions à 625 fr., est passée à 631 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 165 fr., contre 159 fr.; *Messageries Maritimes*, 261 francs au comptant, au lieu de 259 fr.; à terme, on est également à 261 fr., contre 257 fr. il y a huit jours.

Les *Chargeurs Réunis*, qui clôturaient à 635 fr., montent à 655 fr.

La *Dynamite Centrale* s'échange à 560 fr., au lieu de 563 francs.

Les *Phosphates du Dyr* finissent à 110 fr., comme la semaine dernière.

Les actions *Urbaine-Voitures* perdent 3 fr., à 105 fr.; *Obligations 4 0/0*, 202 fr. 50, sans variation appréciable.

Les actions des *Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille* sont revenues de 266 fr. à 260 fr.; *Raffinerie et Sucreries C. Say*, 1.070 fr. au comptant, perdant 2 fr, et 1.068 fr. à terme, contre 1.070 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* après s'être tenue calme aux environs de 880 fr., clôture à 892 fr., en plus-value de 12 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont passées de 614 fr. à 617 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 520 fr., en plus-value de 8 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont de-

mandées à 480 fr., au lieu de 479 fr. Les installations perfectionnées dont le port va être pourvu, notamment pour la manutention des céréales, le raccordement direct avec les quais de toutes les lignes qui desservent Rosario, sont appelés à faciliter largement les conditions d'exploitation et, par suite, à attirer dans le port la presque totalité du mouvement commercial que doivent amener le développement de l'immigration et la mise en valeur des terres nouvelles.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont en tendance très satisfaisante, quoique ne clôturant pas tous au plus haut.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* s'avance de 88 fr. 70 à 89 fr. ; *Rente 4 0/0 1900*, 92 fr. 10, au lieu de 92 fr.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 84 fr. 20 à 84 fr. 80 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 25 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 480 fr., gagnant 1 franc.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est en bénéfice de 3 fr. 50 à 436 fr. ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 468 fr. au comptant, contre 465 fr. ; à terme, on cote 469 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 447 fr. à terme et au comptant, contre 446 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 79 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* se retrouve à 91 fr. 45, en plus-value de 25 centimes.

L'*Italien 5 0/0*, que nous laissions à 103 fr. 95, s'inscrit, au dernier moment, à 104 fr. 15.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est monté de 494 fr. à terme et de 494 fr. 75 ; au comptant, à 502 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne, pour la semaine, 1 fr. 12 1/2 à 66 fr. 30 ; 2e série, 66 fr. 25 au comptant, contre 64 fr. 70 ; 3e série, 67 fr. 40 au lieu de 65 fr. 75.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* reste à 100 fr. 50 les petites coupures ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 88 fr. 75, contre 89 francs.

Les *Fonds Russes* sont bien tenus ; *3 0/0 1891-1894*, 73 fr. 20 à terme et 73 fr. 10 au comptant, contre 72 francs 80 et 72 fr. 70 jeudi dernier ; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 90 à terme et 72 fr. 80 au comptant, contre 72 fr. et 72 fr. 50 il y a huit jours ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. 40 au comptant ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 88 fr. 80 à terme et 88 fr. 60 au comptant, contre 88 fr. 20 et 87 fr. 90 jeudi dernier.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 498 fr. à terme, et à 498 fr. 50 au comptant, clôturent, sur ces deux marchés, à 502 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a repris de 76 fr. 90 à 77 fr. 05 ; *Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, 452 fr. au comptant, gagnant 3 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 89 francs 30, contre 88 77 1/2 ; *Priorités 4 0/0*, 508 francs, contre 510 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 465 fr. au comptant, gagnant 5 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 469 fr. les unités.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* progresse de 2 fr. à 505 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 853 fr., en reprise de 7 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 597 fr., contre 595 fr.

Le *Rio-Tinto* s'est avancé de 1.576 fr. à 1.585 fr.

La *Sosnowice*, sur l'annonce de grèves, revient de 1.570 fr. à 1.528 fr. pour clôturer à 1.545 fr. ; *Briansk*, un moment offerte aussi pour le même motif démenti ensuite, se retrouve à 460 fr., gagnant 11 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 320 fr., contre 323 fr., et les actions privilégiées à 330 fr. Les recettes du 11 au 20 janvier 1905 ont été de 379.969 fr., contre 369.172 fr. pour la même décade de 1904, soit une différence de 10.797 fr. en faveur de 1905. Du 1er au 20 janvier, les recettes se chiffrent par 753.173 fr. contre 710.358 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 42.815 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont bien tenues. Les *Andalous* gagnent 4 fr. à 210 fr. ; *Nord de l'Espagne* 196 fr., gagnant 5 fr. ; *Saragosse*, 318 fr., contre 314 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont en avance à 316 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 480 fr. au comptant ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 428 francs.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* restent demandées à 297 fr. Tout en poussant activement les travaux du chemin de fer, cette Compagnie développe autant que possible son exploitation agricole et industrielle. Pour l'année écoulée, elle a vendu 74.635 kilos de caoutchouc et 1.747 kilos d'ivoire, et il lui restait disponible 19.429 kilos de caoutchouc et 263 kilos d'ivoire. Ces ventes sont appelées à progresser à mesure de l'avancement du chemin de fer et elles vont permettre de réduire rapidement le moment des appels à la garantie. Les dix francs de rente belge qui forment la garantie accordée par l'Etat du Congo aux actions du chemin de fer des Grands Lacs représentent, au cours de la Rente belge 2 1/2, cotée 99 francs, tout près de 400 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

La liquidation s'est passée sans incident et les échanges sont restés actifs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* a de nouveau progressé ; il cote 99 fr. 60, au lieu de 98 fr. 97 1/2 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 65, gagnant 35 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 84 fr. 10, en bénéfice de 30 centimes ; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 25 contre 50 fr. 82 1/2 ; *Mexicain 3 0/0*, 33 fr. 80, en plus-value de 20 centimes ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 25 au lieu de 87 fr. 72 1/2.

Le *Laurium Grec* perd 4 francs à 49 fr. 50 ; *Chemins Ottomans*, 131 fr. 25 contre 130 fr. 25.

Le *Cape Copper* a fléchi de 113 francs à 106 francs ; *Tharsis*, 139 francs, sans changement.

La *Harpener* est passée de 1.602 francs à 1.619 francs.

L'action *Kertch*, qui cotait 54 fr. 75, finit à 67 francs.

La *Huanchaca* perd 4 francs à 89 fr. 25.

Les *Aciéries du Donetz* regagnent 100 francs à 1.125 fr. ; *Doubowaïa-Balka*, 1.350 francs, en reprise de 35 francs ; *Dniéprovienne*, 1.995 francs, en bénéfice de 25 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont progressé de 147 francs à 160 francs.

L'action des *Chemins de fer de Thessalie*, qui avait été compensée à 157 francs, monte à 161 fr. 50.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* se négocie à 497 francs. Ce cours est la conséquence d'incidents aujourd'hui apaisés et dont l'importance avait été volontairement exagérée. Le fait que les usines continuent à travailler jour et nuit, que le budget de 1905 prévoit de très grosses commandes de matériel de chemins de fer, et que les contrats ont été passés à des conditions très favorables, subsistent. Toutes les prévisions sur l'avenir de l'affaire sont donc ainsi confirmées, et tout laisse croire que les bénéfices de l'exercice permettront d'élever le dividende à 6 0/0.

La *Vieille-Montagne* est calme à 848 francs.

Les *Pierre Précieuse* restent aux environs de leurs cours précédents : l'action de la *Société Française* cote 200 francs et la part 85 francs ; l'action de la *Société Internationale* cote 83 francs et la part 74 francs. On annonce de nouveau l'ouverture prochaine, par la *Société Internationale*, d'un magasin de vente de rubis et d'émeraudes reconstituées à Paris, 5, rue Royale ; d'autres suivront bientôt à Londres, Vienne et Chicago, etc. L'*Emeraude* est ferme à 302.

La *Part de Monaco* est en nouvelle avance à 4.816 francs au lieu de 4.780 francs.

La *Robinson Banking* est calme à 31 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont soutenues à 99 fr. 75.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à leur même cours de 63 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

2 février 1905.

Blé. — Le temps a été plus favorable cette semaine en ce sens que les variations du baromètre et du thermomètre ont été moins nombreuses et surtout moins sensibles que précédemment. La culture désire cependant le retour d'un régime plus conforme à la saison.

Pour les raisons que nous avons indiquées dans notre dernier bulletin, il est impossible en ce moment de donner une appréciation raisonnée de la situation générale des blés en terre. Ce n'est guère que vers la fin de février que les agriculteurs pourront inspecter utilement leurs champs.

Dans ces conditions, il convient de ne pas attacher une trop grande importance aux quelques informations qui parviennent actuellement. D'ailleurs, ces avis prématurés sont tout à fait contradictoires. Les uns affirment que les gels et dégels successifs n'ont occasionné aucun dommage sérieux et que la condition de la récolte est très satisfaisante ; les autres prétendent que les grands froids ont causé de graves préjudices et que beaucoup de champs devront être retournés. Où est la vérité ?

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	5 janv. 1905	12janv. 1905	19janv. 1905	26janv. 1905	2 févr. 1904
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 87	23 50	23 62	23 62	23 62
Liverpool	19 67	19 67	19 67	19 82	19 70
Anvers	19 ..	19 ..	19 ..	18 87	18 75
Berlin	22 59	22 68	22 56	22 62	22 50
Budapest	21 25	21 71	21 49	20 69	20 49
Chicago	21 86	22 38	22 10	22 05	22 36
New-York	22 05	22 31	22 12	21 96	22 31

La situation commerciale ne s'est pas améliorée. La mévente des farines entrave de plus en plus les transactions.

En présence de cet état de choses, plusieurs grandes usines ont suspendu leur fabrication de nuit, mais le mal ne pourra être enrayé qu'autant que cette mesure sera adoptée par la majorité des gros meuniers. Or, nombre de ceux-ci sont forcés de continuer à moudre pour obtenir les issues que d'anciens contrats les obligent à livrer à des époques convenues. De là, l'accroissement incessant de leurs disponibilités en farines.

Sur les marchés de l'intérieur, les détenteurs ne prêtent aucune attention aux doléances des minotiers et préfèrent garder leur marchandise plutôt que faire la moindre concession. Nous n'avons donc pas de changements appréciables à signaler dans les prix.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, acheteurs et vendeurs se sont tenus sur une égale réserve. Les quelques affaires traitées n'ont pas modifié les prix. On a coté : blés de choix, 23 75 à 24; belle qualité, 23 50 à 23 75; qualité moyenne, 23 à 23 25; qualité ordinaire, 22 50 à 22 75; blancs, 23 50 à 24 francs.

Au marché réglementé, la liquidation de janvier s'est opérée aux cours de 23 40 et 23 50. On a clôturé aux prix suivants :

	19 janv.	26 janv.	2 févr.
Courant	23 62	23 62	23 62
Mars	.. ..	.. ..	23 87
Mars-avril	24 37	24 37	24 12
4 de mars	24 62	24 62	24 37
4 de mai	24 62	24 62	24 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Le marché des farines de commerce est lourd et inactif. On a coté en clôture :

	19 janv.	26 janv.	2 févr.
Courant	31 12	30 62	30 62
Mars	.. ..	.. ..	30 87
Mars-avril	31 87	31 37	31 12
4 de mars	32 12	31 62	31 37
4 de mai	32 37	31 87	31 62

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner qu'au fur et à mesure de ses besoins. Les cours se retrouvent sans changement. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Les avis concernant la situation des avoines d'hiver sont encore moins explicites que ceux qui ont trait à la condition des blés. Il est donc impossible de déterminer jusqu'à quel point les nombreuses variations de la température ont modifié les perspectives de la récolte, lesquelles étaient satisfaisantes au commencement de janvier.

D'ailleurs, dans les milieux commerciaux, on s'occupe beaucoup moins de la future production que de la dernière. Nombre de personnes voient dans la rareté persistante des apports sur les marchés de province la preuve que l'évaluation provisoire officielle est exagérée.

On se rappelle que le Ministère a donné le chiffre de 92.069.051 hectolitres sensiblement égal à la moyenne des dix années antérieures, laquelle s'établit à 92.347.307 hectolitres. Un rendement aussi élevé est inadmissible; de l'aveu de tous, la récolte de 1904 a subi un déficit considérable du fait des chaleurs sénégaliennes qui ont sévi durant le mois de juillet.

En outre, il faut considérer que l'énorme production de 1903, 105.848.332 hectolitres, a permis de faire sur la campagne en cours des reports importants. Avec leur appoint et celui des importations d'Algérie et de Tunisie, un rendement dépassant 92 millions d'hectolitres est amplement suffisant pour assurer nos besoins. Dès lors, comment expliquer l'extrême pénurie des offres ?

Les uns prétendent que les fermiers retiennent leur marchandise dans l'attente de plus hauts prix ; les autres, et ce sont les plus nombreux, sont convaincus que la dernière récolte n'a pas eu, à beaucoup près, l'importance que lui attribue le Ministère.

Quoi qu'il en soit, les prix restent orientés vers la hausse.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, on tenait aux 100 kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateau Paris :

Noires de choix, 18 à 18 50 ; belle qualité, 17 50 à 17 75 ; ordinaires, 17 à 17 25 ; grises, 16 75 ; rouges, 16 50 à 16 75 ; blanches ou jaunes, 16 25 à 16 50.

Sur le marché réglementé on a coté en clôture :

	19 janv.	26 janv.	2 févr.
Courant	16 37	16 62	17 12
Mars	.. ..	.. ..	17 12
Mars-avril	17 ..	17 12	17 37
4 de mars	17 25	17 37	17 62
4 de mai	17 37	17 37	17 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Voici les prix moyens des cinq dernières années : 1900, 17 44; 1901, 19 94; 1902, 19 31; 1903, 15 64; 1904, 15 08.

Seigle. — Les informations que nous recevons sur la situation des récoltes en terre ne font aucune allusion aux seigles.

Cette absence de renseignements permet de supposer que leur condition est toujours satisfaisante. On peut prétendre également que, comme pour le blé et l'avoine, les fermiers sont actuellement dans l'impossibilité de se rendre compte des dommages qui ont été occasionnés par les variations incessantes de la température et qu'ils attendent la reprise de la végétation pour se prononcer. Enfin, leur silence s'explique aussi par le fait qu'ils suivent avec peu d'intérêt le développement d'une céréale dont ils restreignent la culture pour la remplacer, dans la mesure du possible, par celle du froment.

Rappelons à ce sujet que depuis 1875 la superficie ensemencée a rétrogradé de 1.843.874 à 1.297.800 hectares en 1903, soit une diminution de 546.074 hectares ou 29.6 0/0.

Si les perspectives de la future production laissent les agriculteurs indifférents, elles sont considérées avec encore plus d'insouciance par le commerce, qui néglige complètement cet article.

Comme nous l'avons déjà indiqué, la distillerie a renoncé, malgré les hauts prix de l'alcool, à mettre en œuvre des quantités considérables de grains. Les détenteurs ont ainsi perdu leur seul client, attendu que la meunerie spéciale est contrainte, depuis longtemps déjà, à limiter ses achats au strict minimum par suite des difficultés insurmontables qu'elle rencontre dans le placement de ses produits.

Il est vrai que la marchandise est peu abondante en raison de la faiblesse de la dernière récolte et c'est à cette rareté qu'il faut attribuer la fermeté relative des prix.

A notre réunion hebdomadaire de mercredi, quelques petites affaires ont été conclues à 16 fr. les 100 kilos, gares d'arrivée Paris.

Au marché spéculatif, les transactions sont presque nulles et les cours ne sont soumis qu'à des fluctuations insignifiantes.

	19 janv.	26 janv.	2 févr.
Courant	16 ..	16 ..	16 ..
Mars	.. ..	.. ..	16 12
Mars-avril	16 50	16 50	16 25
4 de mars	16 75	16 75	16 62
4 de mai	16 75	16 75	16 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Voici les prix moyens des cinq dernières années : 1900, 14 58; 1901, 15 20; 1902, 15 38; 1903, 15 91; 1904, 15 28.

Alcool. — La baisse déterminée par les réalisations de certains spéculateurs qui, contrairement à l'opinion de la plupart des haussiers, considèrent que la position de l'article n'est plus aussi favorable qu'il y a quelque temps, a été rapidement enrayée. Des achats d'intervention ont été effectués, lesquels ont coïncidé avec les rachats du découvert rendus nécessaires par l'approche de la fin du mois; ces demandes ont occasionné une reprise très accentuée du disponible et, par répercussion, un raffermissement prononcé des cours des autres époques de livraison. Les derniers engagements sur janvier ont été liquidés à 49 fr. 75 et 50 francs. Depuis, la tendance est redevenu lourde.

	19 janv.	26 janv.	2 février
Courant	49 ..	46 75	46 ..
Mars	.. ..	.. ..	44 87
Mars-avril	47 62	45 ..	44 50
4 de mai	46 12	44 ..	43 50
4 derniers	40 62	39 50	39 25
3 d'octobre	39 37	38 50	38 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Le *Moniteur Vinicole* publie les passages principaux d'une lettre dans laquelle un de ses correspondants du Nord cherche à prouver que les cours actuels ne sont pas en rapport avec la situation exacte de la distillerie. En voici une courte analyse :

La faiblesse de la récolte des betteraves en 1904 justifiraait le maintien de prix élevés, si la production des vins et des cidres n'avait été formidable et ne devait laisser des excédents importants qui seront forcément distillés.

La consommation étant assurée et les stocks reconstitués, il restera 15 millions d'hectolitres de vin dont on ne saura que faire ; de même, 20 millions d'hectolitres de cidre pourront être mis à la chaudière.

En admettant un rendement de 8 0/0 d'alcool pur pour le vin, de 3 0/0 pour le cidre, on obtiendrait 1.800.000 hectolitres, soit un excédent de 1.090.000 hectolitree sur 1903 et de 1.020.000 sur la moyenne des trois années antérieures. Le déficit des alcools de betteraves et de mélasses, qui atteindra sans doute 550.000 hectolitres, sera largement compensé.

Il est donc certain qu'on ne trouvera pas l'emploi de l'alcool d'industrie, puisque les trois quarts de la France seront saturés d'esprits de vin et de cidre.

La spéculation ne tient aucun compte de ces faits, non plus qu'elle ne prévoit les malheureuses conséquences de ses exagérations.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	5 janv. 1905	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905	2 fév. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	39 25	40 62	40 70	40 ..	39 25
Londres	36 67	38 58	39 97	39 09	40 28
Anvers	35 62	38 75	38 87	38 12	38 62
Amsterdam	35 88	39 ..	38 48	39 ..	39 52
Prague	36 43	38 43	39 58	38 22	38 41
Hambourg	36 87	38 75	40 43	39 12	39 81
New-York(moscovad)	49 96	51 39	52 10	51 24	54 24

De nouveaux allégements ont été opérés sur notre marché des sucres blancs n° 3 et, malgré les demandes régulières du découvert, les cours ont encore rétrogradé.

On a coté en clôture :

	19 janv.	26 janv.	2 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	44 75	44 25	43 25
Mars	.. ..	.. ..	43 62
4 de mars	45 75	45 25	43 87
4 de mai	46 ..	45 62	44 25
4 d'octobre	35 87	35 25	34 75
Roux 88° disponible	40 70	40 ..	39 25

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les affaires en raffinés ont été un peu moins actives cette semaine. En raison de la baisse des sucres bruts, la consommation s'est montrée très réservée dans ses achats. La raffinerie n'en a pas moins maintenu ses prix. Pains : 76 50 à 77.

Vins. — Nous consacrons d'autre part un article à la production des vins en 1904, auquel nous prions nos lecteurs de bien vouloir se reporter.

Comme nous l'avons déjà dit, la reprise des affaires ne s'est pas encore produite au vignoble ; seules quelques régions sont privilégiées. Parmi ces dernières, il convient de citer le Bordelais, où la fermeté des prix s'accentue à mesure que les transactions prennent plus d'extension ; dans le Blayais, des achats de vins rouges ont été effectués ces jours-ci à des prix variant de 270 à 300 fr. le tonneau, logé, pour les ordinaires et artisans et de 350 à 400 fr. pour les crus classés.

Le Centre-nord est également favorisé. Les petits vins rouges de la Loire obtiennent de 26 à 28 francs ; ceux de la Touraine de 30 à 36 fr. ; ceux du Cher de 40 à 45 francs la pièce.

Dans le Midi, on trouve actuellement, entre 7 et 10 francs l'hectolitre, des vins de belle et bonne qualité et des produits ordinaires de 5 à 6 fr. Pour les vins inférieurs, la distillerie paie de 2 à 4 francs.

En Bourgogne, en Basse-Bourgogne et dans le Beaujolais-Mâconnais, la situation est restée stationnaire. Ces régions sont encore peu actives pour le moment.

Même note pour l'Auvergne, où le commerce pourra trouver, au moment de la reprise, de très beaux vins ayant couleur vive et fort degré.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les quatre premiers mois de la campagne, à 15.613.753 hectolitres. Le stock commercial, à fin décembre, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites aux comptes des marchands en gros, était de 14.752.342 hectolitres, contre 14.351.389 au 30 novembre dernier et 13.982.340 au 31 décembre 1903. Il y a donc augmentation de 400.953 hectolitres par rapport à novembre 1904 et de 770.002 hectolitres par rapport à décembre 1903.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	21 janv.	28 janv.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	176 50	175 ..
— Chili, 1res marques	178 50	177 ..
— en lingots et plaques de laminage	181 ..	180 ..
— en lingots propres au laiton	182 50	180 75
— en cathodes	184 ..	183 ..
Étain Banka	352 ..	351 ..
Plomb, marques ordinaires	38 ..	37 50
Zinc de Silésie	68 50	68 ..

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 1er février 1905.

La grève des mineurs de Westphalie. — Les nouveaux traités de commerce. — Le nouveau tarif douanier. — Abondance des disponibilités monétaires.

La grève des mineurs de la Westphalie se poursuit dans le calme. Depuis quinze jours, 200.000 ouvriers ont quitté le travail et l'on ne voit encore aucune issue au conflit puisque les patrons continuent à refuser de discuter avec les délégués des ouvriers. Les grévistes, assure-t-on, peuvent résister encore longtemps : ils ont des subsides ; ils reçoivent des dons de tous les partis politiques, même des conservateurs et, par surcroît, les commerçants du pays leur font un large crédit.

Le Gouvernement continue à garder une neutralité bienveillante en leur faveur. Reconnaissant que l'origine de cette grève est dans un défaut de l'organisation du travail, il semble vouloir s'employer à en empêcher le retour. Une information officielle de la *Gazette de l'Allemagne du Nord* nous apprenait hier que le Ministère prussien a tenu conseil chez le Chancelier de l'Empire et que l'Empereur avait assisté, en personne, à cette séance. Donc, l'Empereur lui-même donne une première satisfaction aux ouvriers en tenant compte de leurs revendications et en les examinant. Ainsi, de gauche à droite, tout le monde paraît coalisé contre les grandes Compagnies — ou, pour mieux dire, contre les grands industriels dont la puissance grandissante porte également ombrage aux nobles et aux ouvriers.

L'affaire se règlera non par voie d'arbitrage, puisque les patrons se refusent à toute négociation, mais par voie législative puisque le *Reichstag* sera invité à voter une nouvelle législation minière.

Une autre affaire non moins importante préoccupe aujourd'hui toutes les sphères de notre production : c'est celle des traités de commerce. C'est encore un communiqué officiel de la *Gazette de l'Allemagne du Nord* qui nous renseigne. Le Chancelier de l'Empire annonce que les négociations pour le renouvellement du traité de commerce avec l'Autriche-Hongrie sont terminées et que, dans ces conditions, il pourra soumettre immédiatement à l'approbation du *Reichstag* un ensemble de traités qui s'étendent à sept Etats : l'Autriche-Hongrie, la Russie, l'Italie, la Belgique, la Suisse, la Roumanie et la Serbie.

C'est un succès important pour la diplomatie allemande. Les adversaires du chancelier avaient prétendu qu'après la mise en vigueur du tarif douanier quasi-prohibitif du 14 décembre 1902 la signature de nouveaux traités de commerce serait absolument impossible. Après deux ans entiers de négociations et d'efforts M. de Bulow vient de faire mentir ce pronostic.

On n'a pas encore publié les textes des futurs traités, que déjà agrariens et protectionnistes les attaquent avec véhémence, chacun se plaignant qu'on ait sacrifié son intérêt aux autres.

Tout ce que l'on connaît, par les premières indiscrétions, c'est que les agriculteurs allemands ont obtenu pour leurs produits le tarif minimum de la Russie.

Le traité austro-allemand stipule certaines augmentations de taxes sur les produits industriels que l'Allemagne a dû consentir en échange de l'élévation des droits allemands sur les produits agricoles. Ces droits atteignent surtout les cuirs, les machines, les industries électriques et chimiques. Ils sont pourtant inférieurs au tarif général.

Pour ce qui est de l'Italie, parmi les concessions accordées par ce pays à l'importation allemande, il y a lieu de remarquer l'absence, dans le tarif, d'un certain nombre d'articles pour lesquels le traité italo-allemand actuel indique des droits.

Le traité garantit, d'autre part, le maintien des droits italiens en vigueur jusqu'ici pour de nombreux articles industriels.

D'une façon générale, il semble que les agriculteurs aient été quelque peu favorisés aux dépens des industriels. S'il fallait en croire le *Vorwaerts*, la chose ne serait pas douteuse. Ce journal publie le tableau suivant des augmentations des droits mis en Allemagne sur les produits agricoles étrangers :

	Nouveau tarif (pour 100 kil.)		Ancien tarif	
	En marks			
Seigle	5	»	3	50
Blé	5	50	3	50
Orge mondée	4	»	2	»
Avoine	5	»	2	80
Farine	10	20	7	30
Malt	5	75	3	60
Houblon	20	»	14	»

Même augmentation pour le bétail :

	Nouveau tarif		Ancien tarif	
	En marks			
Bœufs	8	»	4	25
Vaches	8	»	2	25
Veaux	8	»	2	»
Porcs	5	»	3	33

En compensation, ajoute le *Vorwaerts*, l'étranger a pu mettre de nouveaux droits sur nos produits industriels. Et il donne l'exemple suivant tiré du nouveau tarif douanier russe :

	Ancien tarif	Nouveau tarif
	(Par poud et en roubles)	
Produits en fonte	2 10	4 20
Instruments pour ouvriers	1 65	1 80/2 50
Locomotives, locomobiles	2 10	3 20
Machines en cuivre	6 48	8 »
Machines et appareils électrotechniques	9 »	12 »

On semble donc bien avoir sacrifié la prospérité de l'industrie à l'intérêt de l'agriculture.

Mais ce ne sont pas encore, je le répète, les données définitives.

La dernière liquidation s'est effectuée dans de bonnes conditions et sans qu'à la Bourse la fermeté de toutes les valeurs se soit un instant démentie.

L'argent est toujours très abondant et la *Reichsbank* en a profité pour procéder à de nouvelles émissions de Bons du Trésor. Cette abondance de numéraire va persévérer un assez long temps.

Les Chemins de fer allemands en 1903. — L'Allemagne avait, en 1903, 53.056 kilomètres de voies ferrées, contre 43.556 en 1893, soit une augmentation de 9.500 kilomètres.

Les Compagnies de chemins de fer avaient en circulation, à cette date, 20.845 locomotives, 49 voitures auto-motrices, 42.096 wagons de voyageurs et 417.788 wagons de marchandises. Le mouvement des voyageurs, en 1903, a procuré aux Compagnies des recettes de 613.290.000 marks, contre 384.700.000 en 1893, soit une augmentation de 59.470.

La recette par kilomètre atteint donc 15.919 marks, contre 9.010 en 1893, soit une augmentation de 32.3 0/0. Quant au trafic des marchandises, du chiffre de 954.050.000 marks qu'il atteignait en 1893, il est passé à 1.400 millions en 1903 ; par kilomètre, le produit a été de 26.733 marks en 1903, contre 22.017 en 1893.

Les recettes totales de l'exploitation sont donc montées de 1.404.960.000 marks en 1893 à 2.158.250.000 en 1903. Les dépenses ont été, en 1903, de 1.328.150.000 marks, contre 841.300.000 en 1893. Le dividende est monté de 5.12 à 6.08.

Le nombre des employés, y compris les ouvriers, les apprentis et les femmes employées dans les bureaux, a été de 559.451 contre 417.188. Les dépenses pour le personnel se sont élevées à 791.859.000 marks contre 512.570.000.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er février 1905.

La Bourse continue à montrer de la fermeté, même sur les actions charbonnières, dans l'espoir d'une prochaine fin de la grève.

Les fonds allemands sont bien tenus, ainsi que presque tous les fonds étrangers, surtout les fonds russes.

Aux valeurs industrielles on constate aussi une excellente tenue, sauf aux valeurs métallurgiques, qui restent hésitantes. Les actions des Chemins de fer, des Banques, des Compagnies de navigation et des Sociétés d'électricité sont en hausse.

L'abondance du numéraire fait croire à un abaissement du taux de l'escompte officiel.

L'escompte libre est à 2 1/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 25 ; Extérieure 91 50 ; Lombards 17 40. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 1er février 1905.

Le marché monétaire. — La situation politique. — Les chemins de fer anglais pendant le deuxième semestre de 1904. — Les résultats des « Trust Companies ». — La perception de l'income-tax. — L'état d'épuisement des mines de charbon.

La tension ordinaire à la fin du mois s'est fait sentir comme d'habitude, mais elle était en partie artificielle, étant donné la vieille habitude des Joint Stock Banks de vouloir quand même publier des situations avec un actif plus considérable qu'il ne l'est réellement ; pour arriver à ce but, ils réescomptent une partie de leur portefeuille en dénonçant des prêts à vue. On ne saurait trop signaler cette coutume qui, d'ailleurs, ne trompe personne, car ceux qui ont l'habitude de se renseigner au moyen de ces bilans savent qu'il convient de retrancher une partie de l'actif. La liquidation du Stock-Exchange s'est effectuée sans difficultés.

Malgré les demandes d'or de France, il est plus que probable que la *Banque d'Angleterre* pourra renforcer son encaisse pour lui faire atteindre 29 millions de livres sterling, grâce aux expéditions d'or sur Londres faites par les Indes et l'Egypte, expéditions qui s'élèvent chacune à environ 1 million de liv. st.; d'autres expéditions sont encore en perspective.

M. Balfour a prononcé récemment un discours à Manchester au cours d'une réunion électorale : on s'attendait à voir le premier ministre faire des déclarations catégoriques sur sa façon de penser, et acquérir ainsi les suffrages des électeurs douteux. Mais il n'en a rien été. Ce qu'on peut lui reprocher surtout, c'est de n'avoir pas élucidé la question de la politique fiscale qu'il préconise, c'est de n'avoir pas dit s'il était pour ou contre les vues de M. J. Chamberlain.

Il ressort cependant de ses vagues déclarations qu'il ne croit pas que l'on doive faire renchérir le coût de la vie par la création de droits de douane destinés à favoriser la production industrielle.

M. Balfour a dit plus loin qu'il y aurait lieu de provoquer une conférence coloniale, mais il ne se dissimule nullement les difficultés que renferme le problème de l'union entre les colonies et la métropole. Ainsi le premier Ministre accepte la conférence coloniale, mais n'avoue pas être partisan du système J. Chamberlain ; il hésite et ce sont ses tergiversations qui le perdent, lui, et en même temps le parti unioniste. Sa politique de ménagement lui sera fatale, dût-il même au dernier moment répudier ouvertement les doctrines de l'ancien ministre des colonies.

Les résultats d'exploitation des chemins de fer anglais, pendant le deuxième semestre de 1904, ne révèlent rien de sensationnel : on peut considérer ces résultats comme assez satisfaisants dans leur ensemble, à deux exceptions près : Le *South Eastern* et le *Chatham* ont déclaré un dividende égal à celui des années précédentes, tandis que le *Great Central* et le *Lancashire and Yorkshire* ont annoncé des dividendes notablement supérieurs à ceux de 1903.

La plupart des Compagnies distribueront un dividende au moins égal à celui de 1903, et les résultats d'exploitation ne diffèrent autrement que par les menus détails.

Jusqu'ici les bilans des *Trust Companies*, dont l'objet principal est l'achat et la vente de valeurs et de titres, ne sont pas faits pour justifier la hausse des actions de ces Sociétés. Il faut, cependant, reconnaître que les circonstances ne leur ont pas été favorables et la seule Compagnie qui ait atteint des résultats normaux est la *Law Debenture Corporation*, dont les actions ordinaires ont reçu un dividende de 7 0/0.

M. Austen Chamberlain vient d'essayer d'expliquer pourquoi les contribuables avaient été mis en demeure d'acquitter l'*income-tax* plus vite que d'habitude. Ses explications n'ont pas été plus heureuses que les premières, où il avait dit que les feuilles de contribution avaient bien été remises plus tôt, mais que la date de versement n'avait pas été avancée. Aujourd'hui qu'on lui reproche d'avoir ordonné aux percepteurs de harceler le public pour le paiement des impôts, il avoue que ces mesures, tout en étant en harmonie avec les règlements, sont devenues nécessaires pour obliger à payer les personnes qui abusaient des délais accordés.

Dans sa première communication, le Chancelier de l'Echiquier avait nié que son intention fût d'exercer une pression, mais aujourd'hui il avoue que des mesures de rigueur ont dû être prises ; il y a quelques contradictions entre ces deux déclarations.

La Commission chargée de faire une enquête sur les ressources des mines de charbon du Royaume-Uni vient de terminer son rapport. Ce dernier conclut à l'inutilité des mesures préconisées pour restreindre artificiellement l'exportation pour réserver à l'industrie nationale le combustible qui lui est indispensable, car l'accroissement annuel de la production sera arrêté par des causes naturelles.

La Commission n'a pas osé se prononcer sur la durée probable des mines de charbon ; elle s'est bornée à évaluer l'importance des gisements, qu'elle estime à 101 milliards de tonnes en chiffres ronds ; l'extraction annuelle atteint 239 millions de tonnes et le taux d'accroissement de la consommation 2 1/2 0/0 pendant les 30 dernières années.

Cette question d'épuisement des mines, grâce à l'exportation en grand des charbons nationaux à bas prix, est d'intérêt primordial pour le Royaume-Uni et ses industries. Dans une prochaine correspondance nous nous proposons de commenter plus largement le rapport de la Commission.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 février 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.185.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.735.000
Total	52.185.000	Total	52.185.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16 308.000
Réserve et profits et pertes	3.484.000	Portefeuille et avances	25 471.000
Trésor et administration publique	7 421.000	Billets en réserve	24.627.000
Comptes particuliers	42.641.000	Or et argent monnayés	1.776.000
Billets à sept jours, etc.	83.000		
Total	68.182 000	Total	68.182.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
15 décembre ..	31.228	27 975	48.379	44.223	22.003	45 37	3
22 »	29.696	28.405	47.619	45.732	19.741	41 36	»
29 »	29.927	28.204	53.425	51.074	20 173	37 71	»
5 janvier.....	31.090	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	»
12 »	31.914	27.945	50.270	45.919	22 419	44 52	»
19 »	33.194	27 649	51 140	45.281	23.995	46 79	»
26 »	34.402	27.379	50.360	43.042	25 473	50 44	»
2 février	35.511	27.558	50.062	41.779	26.403	52 65	»

Les Chemins de fer Australiens en 1903-04. — Les résultats d'exploitation des chemins de fer australiens, tout en présentant dans leur ensemble une amélioration comparativement aux années précédentes, se traduisent par un déficit de 730.318 liv. st.

Les recettes brutes de 1903-04 ont été de 11.176.512 liv. st., supérieures, il est vrai, à celles de 1902-03, mais inférieures à celles de 1901-02. La légère amélioration constatée ne procède donc pas d'une augmentation de recettes, mais d'une réduction de dépenses. Les causes de cette réduction sont les suivantes : diminution du nombre de trains ; suspension de travaux d'entretien et de réparation et économies faites sur les frais généraux.

Un fait très regrettable encore, c'est l'obligation de rémunérer son capital nominal, sensiblement plus élevé que les sommes qui ont été réellement touchées, c'est-à-dire que le prix d'émission du capital est sensiblement inférieur à sa valeur nominale. Malgré la difficulté qu'il y avait d'obtenir de nouveaux capitaux, la totalité des capitaux engagés a passé de 123.269.028 liv. st. le 30 juin 1901 à 131.836.226 liv. st. le 30 juin 1904, soit, en trois ans, une augmentation de 8 millions 567.198 liv. st.

Il n'y a, pour ainsi dire, pas de lignes nouvelles en construction et le pays n'en a d'ailleurs guère besoin, étant donné son développement très lent, malgré les facilités de communications déjà existantes.

Le tableau suivant résume les recettes brutes, bénéfices nets, frais d'exploitation, charges d'intérêts et déficit pendant les dernières années :

	1903-04	1902-03	1901-02
	—	—	—
		(En livres sterling)	
Recettes brutes			
Victoria	3.438.141	3.046.858	3.367.843
Nouvelle Galles du Sud.	3.436.413	3.314.893	3.668.686
Queensland..............	1.305.552	1.234.230	1.382.179
Australie du Sud........	1.160.639	1.076.612	1.085.175
Australie de l'Ouest.....	1.588.084	1.553.485	1.521.429
Tasmanie................	247.683	233.211	205.791
Total.......	11.176.512	10.459.289	11.231.103
Frais d'exploitation			
Victoria................	2.022.402	2.032.087	2.166.118
Nouvelle Galles du Sud.	2.258.940	2.266.299	2.267.369
Queensland..............	811.951	863.382	992.751
Australie du Sud	675.395	624.511	689.517
Australie de l'Ouest	1.179.624	1.247.873	1.256.370
Tasmanie................	166.355	173.292	173.400
Total.......	7.114.687	7.207.444	7.545.525
Bénéfices nets			
Victoria................	1.415.739	1.014.771	1.201.725
Nouvelle Galles du Sud.	1.177.473	1.048.594	1.401.317
Queensland..............	493.601	370.848	389.428
Australie du Sud.......	485.244	452.101	395.658
Australie de l'Ouest	408.460	305.612	265.059
Tasmanie................	81.328	59.919	32.391
Total.......	4.061.845	3.251.845	3.685.578
Charges d'intérêts			
Victoria	1.515.755	1.473.532	1.492.695
Nouvelle Galles du Sud.	1.484.149	1.474.473	1.434.638
Queensland..............	878.945	864.976	839.374
Australie du Sud	470.882	466.819	469.787
Australie de l'Ouest	296.676	274.725	252.891
Tasmanie................	145.756	144.654	149.163
Total.......	4.792.163	4.699.179	4.638.548
Déficit			
Victoria	100.016	458.761	390.970
Nouvelle Galles du Sud.	306 676	425.879	33.321
Queensland..............	385.344	494.128	449.946
Australie du Sud.	(3)	14.718	74.129
Australie de l'Ouest	(4)	(2)	(1)
Tasmanie................	64.428	84.735	116.772
Total.......	730.318	1.447.334	952.970

(1) Gain : 12.168 liv. st. — (2) Gain : 30.887 liv. st. — (3) Gain : 14.362 liv. st. — (4) Gain ; 111.784 liv. st.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 février 1905.

On annonce l'émission, peur le 6 courant, de 1.800.000 livres sterling en bons du Trésor, afin de rembourser pareille somme venant à échéance.

Après quelques séances de lourdeur, le Marché s'est repris, quoique les transactions soient restées très calmes.

Les *Consolidés* finissent à 88 11/16, contre 88 1/2 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'***Italien** 4 0/0* est ferme à 104 ./. ; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 90 7/8, et le ***Turc unifié** 4 0/0* à 87 7/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est ferme à 101 3/4, et le ***Funding*** à 103 3/4. Le ***Brésil 5 0/0*** est ferme à 96 1/2.

Les Chemins anglais sont restés très calmes ; les titres des Compagnies du Sud ont été l'objet d'offres nombreuses.

Les Chemins américains se sont beaucoup relevés à la suite d'ordres d'achats provenant d'Amérique.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 136 3/4 ; l'***Erie*** à 44 1/2, et le ***Louisville*** à 140 1/2 ; l'***Atchison*** à 90 15/16, et le ***Norfolk*** à 81 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 31 janvier 1905.

Les élections hongroises. — Changement de ministère et de politique. — Le marché financier. — La Banque austro-hongroise. — L'industrie sucrière.

Je vous avais annoncé la dissolution du Parlement hongrois et la convocation du corps électoral.

La première journée des élections, la plus importante de toutes, puisqu'on y nomme 380 députés sur 410, est terminée. Le Gouvernement est complètement battu : ce n'est même pas un échec, c'est une déroute. Les libéraux auxquels appartenait le comte Tisza, le président du Conseil, sont en minorité d'environ 70 voix. Et le comte Tisza avait dissous la Chambre pour renforcer sa majorité ! Cet événement a une importance d'autant plus considérable, qu'il va changer tout le fonctionnement économique et politique du pays. Les libéraux étaient au pouvoir depuis 1867 ; leur départ va mettre en question la Constitution même de l'Empire. L'avenir de l'union des deux parties de l'Empire reste incertain, car on sait que les nouveaux vainqueurs ont inscrit dans leur programme la séparation économique de l'Autriche et de la Hongrie et une dualité purement nominale des deux pays. On comprend l'émoi que cet événement a jeté partout. Le *Pester Lloyd* résume ainsi la situation :

« Tout indique qu'il n'y a possibilité de trouver une solution de la situation qu'au moyen d'un Ministère de coalition ; seulement, on ne sait pas où le Ministère

cherchera la majorité. Ce qui serait le plus naturel, ce serait une coalition des groupes attachés au compromis de 1867, mais la difficulté consiste à rallier ces groupes et à trouver un programme pratiquement réalisable. La situation est extrêmement difficile. »

Les efforts des libéraux auxquels s'allieront peut-être des dissidents et des catholiques populaires, tendront donc à défendre l'existence du Compromis. En tout cas, l'ancienne Monarchie des Habsbourg entre dans une des crises les plus graves de son histoire.

Pour le moment, il paraît certain, que le comte Tisza donnera sa démission avant la convocation du Parlement. On désigne plusieurs notabilités pour recueillir sa succession : l'Empereur paraît incliner pour le comte Andrassy, chef des dissidents.

Les événements de Saint-Pétersbourg ont provoqué à la Bourse de Vienne une déroute qui a duré environ deux heures, et puis l'on s'est ressaisi et les cours ont repris leur niveau précédent. C'est ainsi qu'on avait accueilli, presqu'un an plus tôt, l'annonce du commencement de la guerre russo-japonaise. Les nouvelles de Hongrie ont produit une impression moins soudaine, mais plus durable, et, depuis, la Bourse est faible et mal disposée. Les actions des Banques et des chemins de fer, qui constituent, en tout temps, comme un baromètre de notre Bourse, se tassent lentement mais constamment. Les actions de « l'Alpine », qui sont aussi un des régulateurs de notre Bourse, ont suivi le mouvement de recul.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont suffisantes parce que les demandes sont rares. Cependant le taux de l'escompte a un peu augmenté et on l'a vu monter à 3/16 0/0.

On annonce que le Président du Conseil d'Autriche va émettre le restant de l'emprunt des Investitions voté par le Parlement, qui s'élève actuellement à 76 millions de couronnes et que la Ville de Vienne va être forcée de procéder à un nouvel emprunt. On ne donne sur cette dernière opération, que des détails assez vagues, mais il est certain que la Ville a déjà épuisé tout le produit de son emprunt de 1902.

La Banque Austro-Hongroise vient de publier son bilan de l'année 1904. Le dividende sera de 68 couronnes au lieu de 60 20 pour l'année précédente. Les opérations totales de la Banque ont porté sur 8 milliards 234.069.849 couronnes, en augmentation de 500.807.517. L'encaisse métallique était, au 31 décembre, 1.751.301.080 couronnes, en diminution de 19.546.230 couronnes sur celle du 31 décembre 1903. Les bénéfices de l'escompte ont été de 11.621.345 couronnes, en augmentation de 2.522.094. Les dépôts s'élevaient à 1.961.703.480 couronnes, en augmentation de 65.276.765. Le bénéfice net de l'exploitation de l'année s'est élevé à 12.487.183 couronnes.

Pendant que l'activité financière semble ainsi se réveiller, l'activité industrielle semble en diminution. La branche qui a le plus souffert, en 1904, est celle de l'industrie sucrière : il ne reste plus que sept fabriques de sucre contre 34 en 1903. La production sucrière de 1904 a été de 7 millions 1/2 de quintaux contre 10 millions 1/2 en 1903, l'exportation est tombée de 2.3 millions de quintaux à 1.8. C'est une des industries les plus importantes et les plus prospères du pays qui va à sa décadence.

Informations Économiques et Financières

La première Caisse d'épargne autrichienne. — La première Caisse d'épargne autrichienne a clos l'année avec un bénéfice net de 1.126.259 couronnes, ce qui constitue une diminution de 618.960 couronnes par rapport à 1903. Cette diminution s'explique par l'élévation du taux de l'intérêt pendant 1904.

Les nouveaux dépôts se sont élevés à 128.8 millions de couronnes; les remboursements se sont élevés à 125.4 millions. L'ensemble des dépôts s'élevait à la fin de 1904, à 498 millions de couronnes, dont 377 millions à 3 1/2 0/0, 118.7 millions à 3 1/4 0/0 et 1 million à 3 0/0.

La Récolte des céréales en Bohême. — Le bureau de statistique de Bohême vient de publier les premiers résultats de la récolte en céréales de la province en 1904 :

Il a été récolté :

1° En graines (par hectare) :	1904	1903	Moyenne annuelle de 1894 à 1903
	—	—	—
		En hectolitres	
Froment	18.3	19.4	18.3
Seigle	17.5	17.9	16.5
Orge	20.4	22.0	20.9
Avoine	19.8	22.8	22.7
2° En pailles :			
		(En quintaux métriques	
De froment	5.293.000	5.542.500	5.671.500
De seigle	13.380.000	12.879.000	12.235.500
D'orge	6.859.500	8.097.500	7.937.500
D'avoine	7.936.000	9.921.000	9.479.500
En fourrages :			
Trèfle	6.368.500	6.705.500	7.513.000
Foin	8.779.000	10.721.000	12.506.000
Betterave	19.648.000	36.386.000	37.117.000

3° En pommes de terre :

1904	1903	Moyenne annuelle
—	—	—
	(En hectolitres)	
24.648.000	43.043.000	39.133.000

Il ressort de ces chiffres que la récolte de 1904 a été inférieure à la moyenne annuelle des dix dernières années, ce qui s'explique par la sécheresse extraordinaire dont les campagnes ont eu à souffrir cet été.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 1er février 1905.

Les tendances générales sont satisfaisantes, bien que les transactions soient plutôt rares.

Les fonds d'Etat et les actions des Banques et des Chemins de fer sont les mieux tenues et soutiennent le marché.

On a coté le Mobilier Autrichien 675 .. ; les Lombards, 90 .. ; la Lænderbank, 458 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 646 50 ; l'Alpine, 517 50 ; Clôture ferme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 31 janvier 1905.

Les valeurs espagnoles. — La Caisse générale de reports et de dépôts. — La grève allemande et la sidérurgie. — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été lourd aujourd'hui sans raison apparente. On parle de grosses ventes à Paris en valeurs espagnoles, et avec l'influence prédominante de ce groupe à notre Bourse, il était bien naturel que toute la cote s'en ressentît.

La formation du nouveau ministère Villaverde, après une crise ministérielle de deux jours seulement, ne pouvait avoir d'abord que l'influence la plus favorable sur la tenue du marché, et la *Rente Extérieure Espagnole*, comme les actions des Chemins, montaient du jour au lendemain dans une proportion importante. On est persuadé que l'attention du Gouvernement se portera en premier lieu sur la question du change, et la baisse rapide de la prime sur l'or à Madrid était une preuve que la confiance des Bourses étrangères était partagée par le pays. On connaît l'importance de cette question du change pour les actionnaires des Chemins espagnols, et la hausse de ces derniers n'était que la conséquence logique de la baisse du premier. Mais comme la spéculation est fortement intéressée dans ce marché, les gros bénéfices qu'elle pouvait encaisser du jour au lendemain ont incité à des ventes qui pèsent sur les cours depuis deux jours.

En dehors des valeurs espagnoles, les marchés ont été très calmes. *Turc*, *Rio-Tinto* et *Métropolitain de Paris* se soutiennent sans grandes variations. Nous avons parlé, la semaine dernière, de l'introduction des actions de la *Compagnie Générale des Railways et de l'Electricité* en échange des *Russe-Française*, en liquidation. Le marché s'est établi large et actif sur le nouveau venu, qui clôture la semaine en hausse appréciable.

Au comptant c'est toujours le calme sur nos Rentes Nationales, comme en obligations industrielles de tout repos. L'attention de nos capitalistes ne se porte décidément pas de ce côté.

En actions de Banques, il faut mentionner d'abord la hausse de la *Banque Nationale*, qui gagne encore 100 francs depuis huit jours, *Banque de Bruxelles* plus calme à 1.005, *Crédit Général Liégeois* sans changement à 639 50.

Caisse Générale de Reports et Dépôts ferme à 1.030. Pour la première quinzaine de février, la Caisse a bonifié à ses déposants, en compte de quinzaine, un intérêt de 2 72 0/0 net. Les opérations ont porté sur une somme de 144 millions.

Le rapport sur l'exercice 1904, de cette institution de crédit, qu'on vient de publier, permet de constater la grande prospérité des affaires de la Caisse. Les versements sur compte de chèques pendant l'exercice ont été de 842 millions ; sur compte de quinzaine, de 250 millions ; l'intérêt moyen bonifié au compte de quinzaine a été de 2 91 0/0 net. Le mouvement en effets de commerce a été de 663 millions à l'entrée et de 644 millions à la sortie. Les avances sur nantissements et reports atteignent le chiffre de 1.391 millions. Le bénéfice net de l'exercice avec 1.255.000 fr. représente 12 1/2 0/0 du capital de dix millions. Les actionnaires reçoivent un dividende de 50 fr. ou de 10 0/0 comme l'année dernière. Le fonds de réserve de 4.717.957 fr., ou de 47 0/0 du capital, est représenté par une inscription de 4 millions 744.700 fr. de Rente Belge 3 0/0.

Les nouvelles sur la situation de la grève en Allemagne ont eu des conséquences favorables pour nos Sociétés d'entreprises sidérurgiques. Par suite du manque de combustible, les usines allemandes ne sont plus à même d'exécuter les ordres qu'elles ont en carnets, et l'exportation se voit forcée de s'adresser à nos aciéries qui, naturellement, tirent autant de profits que possible de la situation. La demande en fers fabriqués reste active en Allemagne et, après la fin de la grève, les Allemands auront assez à faire chez eux pour exécuter les ordres arriérés et remplir les magasins dégarnis des marchands, de manière que l'exportation sera forcément très restreinte pendant de longs mois.

En dehors des conséquences de la grève en Allemagne, les marchés des produits de cette industrie conservent les meilleures dispositions. Après avoir été un peu hésitant au commencement de l'année, le marché américain a repris par suite de gros ordres des Compagnies de chemins de fer, en rails et en matériel roulant. En Angleterre le marché des warrants a perdu toute influence sur les prix des hauts fourneaux, qui disposent suffisamment d'ordres pour la consommation pour pouvoir se passer de l'intervention de la spéculation. Les aciéries ont également rempli leurs carnets et l'activité est grande chez les constructeurs de navires.

A notre Bourse, la tenue du marché des titres de ce groupe manque de régularité, et c'est plutôt la baisse qui prévaut. Il faut ici, également, tenir compte de la possibilité d'une grève des mineurs chez nous : elle aurait des conséquences non moins fâcheuses que chez nos voisins d'outre-Rhin. Le seul titre en hausse depuis huit jours est *Marcinelle et Couillet*, qui gagne 22 fr. 50 à 282 50, et sur lequel nous avons attiré l'attention la semaine dernière.

Les Charbonnages ont perdu de nouveau des fractions importantes depuis huit jours, et presque toute trace de la reprise par suite de la grève de la Ruhr a disparu. La raison principale de ce recul est la crainte de voir éclater également la grève chez nous. D'après les derniers avis, un mouvement au moins partiel semble bien probable. La réunion des mineurs du couchant de Mons demande une augmentation de salaire de 25 0/0 que les patrons ne sont pas disposés à accorder. A Charleroi, on est contre la grève. Liége demande une augmentation de salaire sous menace de grève. Notre impression personnelle est que les ouvriers ne désirent nullement se mettre en grève, mais qu'ils voudront bien avoir leur part dans les bénéfices que les charbonnages ont tiré de la grève allemande.

Les Charbonnages, par contre, n'osent pas faire de concession, de peur de ne pouvoir retirer leur parole si, après la reprise du travail dans le bassin de la Ruhr, le marché de la houille retombe dans son marasme antérieur. Nous ne sommes pas de cet avis. Le marché de la houille est débarrassé des stocks, aussi bien chez nous qu'en Allemagne et probablement dans le Nord de la France. L'extraction journalière s'écoulait régulièrement depuis plusieurs mois, c'est-à-dire que la consommation absorbait bien la production. A partir de demain, un nouveau consommateur, qui nous faisait défaut depuis neuf mois, rentrera en jeu : les fours de verriers dont plusieurs seront rallumés. En somme, l'avenir se présente bien. En outre, on peut escompter, à coup sûr, une hausse des prix en Allemagne. Vous connaissez sans doute, par les journaux politiques, la teneur des lois contre les charbonnages (on peut bien les indiquer sous cette dénomination) que le Gouvernement prussien a l'intention de soumettre au Landtag et qui seront votées à bref délai. Elles auront certainement pour conséquence d'augmenter les prix de revient et le Syndicat prendra sa revanche en augmentant les prix. Malheureusement, comme toujours, ce sera le consommateur qui payera les frais de la guerre.

Du reste, une grève chez nous ne pourrait pas durer. Nous n'avons plus de stocks et toute l'industrie serait arrêtée presque du jour au lendemain. Nos chemins de fer même n'ont de provisions que pour vingt jours. On sera donc forcé de se soumettre. Peut-être que nos charbonnages, pour justifier la hausse de la houille, attendront l'arrêt du travail, mais, après un semblant de résistance durant quelques jours, on cédera, enchanté d'avoir ce prétexte pour rompre les anciens contrats et d'imposer les nouveaux prix. Le moment de la grève sera l'instant le plus favorable pour le capitaliste d'acheter des titres charbonniers, mais nous ne croyons pas qu'il faille s'attendre à des cours beaucoup plus bas, le flottant n'étant que peu important dans ce groupe.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de la Belgique en 1903. — Nous avons déjà publié les chiffres définitifs du commerce extérieur belge en 1903 dans notre numéro du 28 octobre dernier, mais nous croyons intéressant de compléter ces chiffres avec les détails suivants provenant de l'office de statistique universelle d'Anvers :

Pendant l'année 1903, on a importé en Belgique pour une valeur de 2.656.369.910 fr., tandis que pendant l'année 1902 on n'a fait des importations que pour une valeur de 2.380 millions 683.040 fr., ce qui fait une plus-value de 275.586.870 francs pour l'année 1903. Du côté des exportations, nous trouvons les chiffres suivants : 2.110.338.068 fr. pour l'année 1903, contre 1.925.490.170 fr. en 1902, soit une augmentation de 184.847.898 fr. Les importations ont dépassé les exportations d'une valeur de 546.031.842 fr. Les pays qui ont été le plus l'objet des exportations de la Belgique sont : l'Allemagne, la France, la Grande-Bretagne et les Pays-Bas. L'Allemagne a importé de la Belgique pour une valeur de 459 millions 313.084 fr., la France pour 393.074.018 fr., la Grande-Bretagne pour 364.795.158 fr. et les Pays-Bas pour 232 millions 649.297 fr. Les pays qui ont envoyé le plus de marchandises en Belgique sont : la France pour 412.302.393 fr.; mentionnons après l'Allemagne pour une valeur de 340 mil-

lions 217.092 fr., la Grande-Bretagne pour 325.364.143 fr. et les Etats-Unis pour 266.245.503 francs.

Parmi les marchandises qui ont été l'objet des importations en Belgique, nous citerons les grains, dont on a importé pour 420.308.479 fr., après viennent les matières textiles pour 401.572.566 fr., pour les métaux 183 820.593 fr. et enfin les végétaux, y compris les substances végétales, pour 178.092.852 francs. Du côté des exportations de la Belgique, nous mentionnerons en premier lieu les métaux pour une valeur de 307.299.326 fr., suivent les matières textiles brutes pour 225 898.338 fr., les fils de coton et de laine pour 148.855.801 fr., les matières minérales brutes 143.512.513 fr. Citons encore les charbons pour une valeur de 119.103.910 fr.

Pendant l'année 1903, 9.044 navires sont entrés dans les différents ports de la Belgique, ayant un tonnage de 10 millions 910.645; ces chiffres, comparés avec ceux de l'année 1902, soit 8.850 navires jaugeant 10.154.117 tonnes, produisent une plus-value de 194 navires, avec un tonnage de 756.528 tonnes.

Le port d'Anvers étant le principal de la Belgique, nous donnons ci-dessous un tableau comparatif pour les quatre dernières années par rapport à la quantité des navires entrés avec leur tonnage :

Années	Navires entrés	Tonneaux
1901..........	5.267	7.432.126
1902..........	5.718	8.425.127
1903..........	5.847	9.064.662
1904..........	5.852	9.398.503

Ce qui prouve une augmentation constante du mouvement maritime du port d'Anvers.

Le Commerce extérieur de la Belgique. — Pendant l'année 1904, les importations totales en Belgique se sont élevées à 2.618.945.000 fr., représentant un poids de 17 milliards 820.930.748 kilogrammes, contre 16.750.426.800 kilogr., d'une valeur de 2.542.214.000 fr. en 1903; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 76.731.000 fr. ou 3 0/0, tandis que le poids a augmenté de 6 0/0. Les exportations ont atteint, pendant la même année, 2.055.281.000 fr., représentant 15.328.298.691 kilogrammes, contre 14.865.637.264 kilogrammes, d'une valeur de 1.996.875.000 francs, soit une augmentation de 58.406.000 fr. ou 3 0/0 pour la valeur et une augmentation de 3 0/0 pour le poids.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 30 janvier 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La démission du Cabinet Azcarraga, motivée par des raisons qui n'ont rien de commun avec la façon d'administrer, a ramené M. Villaverde aux hautes fonctions de Président du Conseil.

Voici les noms de ses collaborateurs :

	MM.
Présidence....................	R. Villaverde.
Intérieur....................	G. Besada.
Affaires étrangères........	R. de Villaurrutia.
Justice....................	J. Ugarte.
Instruction publique.......	de La Cierva.
Finances....................	Garcia Alix.
Marine....................	E. Cobian.
Guerre....................	V. de Martitegui.
Agriculture....................	Marquis del Vadillo.

Les Chambres ne seront certainement pas convoquées avant le mois de mai, attendu que la confection d'un budget sérieux ne se fait pas en deux mois. M. Villaverde a pris à son compte le projet d'administration municipale élaboré par M. Maura; son intention est de refondre son projet de réforme monétaire, qui, avec un plan complet des travaux publics à entreprendre, formera le morceau de résistance du futur budget. Comme on pouvait s'y attendre, le premier desideratum du Gouvernement est de réorganiser les services administratifs, besogne ardue, pour laquelle il n'y aura pas de trop avec toute l'énergie du Président et de ses collaborateurs. Parmi les affaires les plus urgentes à résoudre figure la régularisation du système douanier, dont je vous ai entretenu.

Le marché était, comme je vous l'ai dit, disposé à la hausse, bien qu'il eût la certitude que le ministère Azcarraga n'était qu'une transition. Il a donc accueilli avec beaucoup de faveur l'arrivée de M. Villaverde aux affaires, se disant, non sans raison, que le ministère qui vient d'entrer en fonctions est définitif, que son président jouit d'un prestige mérité et qu'on se trouve en présence d'un premier rôle non plus d'une doublure.

Il ne faut pas s'étonner que, profitant de cette aubaine, les optimistes soient parvenus à pousser le cours du *4 0/0* de 77 50 0/0 à 77 95 à la clôture de samedi et celui du 5 0/0 de 98 50 0/0 à 98 95, sous l'impression d'une grande fermeté; le 4 0/0 fermait le 2 janvier à 76 90 0/0, ce qui veut dire qu'on a regagné en un mois le coupon d'un trimestre. La *Dette* 5 0/0 fait preuve d'uue stabilité encore plus grande que son aînée et il n'y a pas de raison pour que la hausse s'arrête de sitôt, sauf pour des réalisations de bénéfices qui n'auront rien que de très naturel. Un élément qui a bien son influence sur l'état du marché, c'est qu'à la suite du recours formé par la *Banque d'Esqagne* contre l'obligation de se défaire du portefeuille, les ventes seront suspendues pour un certain temps et qu'il n'y aura pas d'offres à craindre de ce côté. Tout porte à croire que la liquidation donnera lieu à un découvert et que les cours pourraient augmenter encore. Aujourd'hui, on a coté 78 sur l'Intérieure et 99 0/0 sur l'Amortissable.

Le cours des actions de la *Banque d'Espagne* a été lourd pendant la semaine, de 450 à 452 0/0; aujourd'hui, il s'est raffermi. On avait annoncé que le précédent Ministre des Finances avait remboursé 20 autres millions de pagarès. C'est inexact. M. Castellano avait préparé, en effet, ce paiement, mais son successeur l'a suspendu, en voyant que le solde du Trésor serait réduit à 12 millions et qu'il faudrait se faire ouvrir, d'autre part, un crédit par la *Banque d'Espagne*, ce qui aurait été d'un mauvais effet.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* sont très fermes à 197 0/0; celles des *Tabacs* se tiennent entre 406 et 408. On a discuté l'adoption des mesures destinées à relever les recettes.

Les valeurs de la *Compagnie Sucrière* sont lourdes, en dépit des efforts faits pour les soutenir : *privilégiées* de 104 50 à 103 0/0, ordinaires de 56 à 51 0/0; la Société a envoyé en Angleterre un délégué chargé d'étudier la vente dans ce pays, mais le prix de revient laisse peu de marge.

Les valeurs de *Chemins de fer* ont subi les alternatives du cours du change : *Nord-Espagne*, de 52 75 à 54 90, pour finir à 55 0/0; *Saragosse*, de 86 80 à 89 25, pour finir à 89 05.

Banque *Hispano-Americano*, à 106 50 0/0; *Espagnole de Crédit*, 95 0/0; *Explosifs*, 284 0/0; *Electricidad de Chambari*, 70 0/0.

Les obligations *Madrid* 4 1/2 à 83 25; *Expropriaciones*, à 93 50 0/0; *Construcciones Metalicas*, à 97 20 0/0; *Madrilena de Electridad*, 86 0/0.

Le marché des autres valeurs a été nul.

Le cours du change a été orienté de nouveau dans le sens de la baisse : de 32 40 0/0 il a rétrogradé par fractions à 31 65 0/0 samedi et finit aujourd'hui à 31 35 0/0.

Les demandes sont moindres qu'à d'autres époques, et, comme on sait que le Trésor dispose de quelques millions en or à l'étranger pour venir en aide aux acheteurs, la plus grande partie du papier créé est négociée tout de suite; mais, à part les achats des gros preneurs qu'on connaît, les affaires se sont beaucoup réduites.

Les mineurs et autres exportateurs sont inquiets de la tournure que prend la perte de la monnaie espagnole, mais on croit que le Gouvernement ne cherchera pas à faire baisser de suite la prime du change au-dessous de 30 0/0; il se contentera seulement d'in-

tervenir dans le cas où le prix viendrait à se tendre de nouveau.

Cela concorde, d'autre part, avec le criterium interventionniste du nouveau Ministre des Finances et, d'autre part, avec le fait que le Gouvernement ne peut rien entreprendre dans ce sens avant quelques mois, puisque les mesures à prendre ne sont pas arrêtées encore et qu'elles doivent être soumises aux Chambres.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	9 janv.	16 janv.	21 janv.	30 janv.
4 0/0 Intérieur	77 05	77 45	77 50	78 ..
5 0/0 Amortissable	98 20	98 45	98 50	98 90
Banque d'Espagne.......	461 ..	458 ..	453 ..	456 ..
— Hypothécaire...	199 50	197 ..	198 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 50	410 ..	408 50	407 ..
Chèque sur Paris......	33 30	31 70	32 ..	31 35
— Londres...	33 51	33 10	33 14	33 ..
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 10	102 65	103 ..	103 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : + 0.3 millions dans les comptes étrangers; — 2 millions dans les escomptes commerciaux; + 2 millions aux comptes courants.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 14 janvier (2 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	2.128.005	2.159.112	2.239.834	2.287.957
Asturies, Galice.	784	674.437	672.074	626.479	810.752
Valence à Utiel .	88	27.475	30.675	50 791	31.569
Lérida-Reus.....	104	47.241	54.884	54.524	59.297
San Juan de Las Abadesas	112	90.152	90.102	90 794	90.931
Almansa Valence	499	502.497	543.413	539.028	573.227
Total Nord de l'Esp..	3.681	3.469.807	3.550.260	3.601.450	3.853.732
Andalous.........	1.067	726.475	718 690	630.318	732 031
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	3.188.580	3.428.944	3.350.405	3.513.080
Sud de l'Espagne.	310	125.315	145 658	142 211	176.541

Recettes et Dépenses en 1904. — D'après les informations que publie la *Gaceta*, les encaissements du Trésor se sont élevés, en 1904, à 1.033.797.986 pesetas, tandis que les dépenses ont atteint 978.997.468 pesetas, laissant ainsi un excédent de recettes de 54.800.518 pesetas.

Ce résultat satisfaisant a permis le remboursement à la Banque d'Espagne d'une partie importante d'avances.

Ces chiffres ne sont pas définitifs, et l'on prévoit que le règlement final de l'exercice viendra encore augmenter le chiffre des excédents budgétaires.

Pendant la dernière période quinquennale, ces derniers ont été :

Années	Recettes	Dépenses	Excédents
—	—	—	—
1900.........	967.108.330	878.851.941	88.256.389
1901.........	995.145.939	958.680.033	36.465.906
1902.........	1.014.085.316	966.134.620	47.950.696
1903.........	1.032.828.263	1.010.224.236	22.604.027
1904.........	1.033.797.986	978.997.468	54.800.518

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 1er février 1905.

Le marché reste très calme, les transactions étant à peu près nulles. On cote l'*Intérieure* 77 80. Le change sur Paris s'est abaissé à 31 62.

SUISSE

Le Mouvement de la population suisse en 1903. — D'après une publication récente du Bureau fédéral de statistique, la population suisse de résidence ordinaire aurait atteint, le 1er juillet 1903, le chiffre de 3.391.645 habitants, contre 3.357.907 en 1902 et 3.301.635 lors du recensement fédéral de 1900. Cet accroissement repose sur des évaluations, sauf pour les villes de Zurich, Berne, Bâle, Lausanne et les cantons de Neuchâtel et Genève, lesquels procèdent à des recensements annuels.

Le nombre des mariages s'est élevé, en 1903, à 25.283 ; celui des divorces à 1.184 ; des naissances à 97.119 ; des décès à 59.626. Le total des mariages esi resté au dessous du niveau atteint en 1890, 1900 et 1901. En revanche, les divorces ont monté à 2.16 pour 1.000 mariages, proportion qui n'avait encore jamais été atteinte en dehors de la période exceptionnelle de 1876 à 1878, consécutive de l'entrée en vigueur de la loi fédérale sur le mariage. Les cantons qui ont livré les plus grosses contributions au chiffre global de 1.182 divorces sont Zurich (255), Berne (217), Vaud (120), Saint-Gall (102), Genève (102) et Neufchâtel (75). Le nombre des divorces est nul ou infime dans les cantons d'Uri (0), Unterwald (1), Zoug (1), Schwytz (6), Fribourg (9), Valais (5), Tessin (8), Lucerne (12)

Les naissances et les décès de 1903 se répartissent comme suit entre les cantons :

	Naissances	Décès		Naissances	Décès
	—	—		—	—
Zurich..........	11.768	6.948	Schaffhouse ...	1.086	752
Berne	18.667	10.367	Appenzel Rh.-I.	473	332
Lucerne	4.353	2.721	— Rh.-Ext.	1.614	1.059
Uri.............	701	370	Saint-Gall.....	7.597	4.755
Schwytz	1.709	1.020	Grisons	2.692	1.885
Unterwald	851	479	Argovie	6.098	3.675
Glaris	767	532	Thurgovie.....	3.065	1.930
Zoug	684	442	Tessin	4.262	3.185
Fribourg	4.642	2.703	Vaud..........	7.707	4.997
Soleure	3.343	1.736	Valais.........	3.526	2.126
Bâle-Ville	3.288	1.712	Neuchâtel	3.373	2.037
Bâle-Campagne	2.111	1.195	Genève	2.701	2.511

L'importance absolue des naissances et des décès n'assigne pas toujours aux cantons le même rang que leur population. Ainsi Lucerne cède, pour les naissances, le sixième rang à Fribourg, qui ne vient que dixième au point de vue du chiffre des habitants. Valais, douzième pour la population, monte au neuvième rang pour la natalité, tandis que Genève, grâce à la prédominance de l'élément urbain, descend du huitième au quatorzième rang. D'autre part, Genève recule au neuvième rang pour la mortalité, tandis que Tessin s'élève au sixième. Neuvième par sa population, Neuchâtel passe au dixième rang pour les naissances et au onzième pour les décès. Vaud garde à tous égards son troisième rang.

Les Chemins de fer Fédéraux en 1904. — Les Chemins de fer Fédéraux ont transporté en décembre 1904 3.886.000 voyageurs, soit 285.000 de plus qu'en décembre 1903, et 9.017.700 tonnes de marchandises, soit 101.567 de plus qu'en décembre 1903.

Le total des recettes de transport pour le mois de décembre s'est monté à 7 millions et demi, soit 293.332 fr. de plus qu'en décembre 1903.

Le total des recettes d'exploitation se monte à 9.346.000 fr., représentant une augmentation de 328.486 fr. ; les dépenses totales de l'exploitation ont été de 6.189.600 fr., soit une augmentation de 677.205 fr. sur la période correspondante de 1903.

Le total des recettes de transport pour 1904 est de 108 millions, soit une augmentation de 2.931.398 fr. sur 1903. En comptant les recettes diverses, le total des recettes d'exploitation pour 1904 est de 113 891.678 fr., soit une augmentation par rapport à l'année précédente de 2.729.361 fr.

Le total des dépenses d'exploitation est de 70.644.924 fr., soit une augmentateon de dépenses, en 1904, de 3.375.285 fr. L'excédent des recettes sur les dépenses, en 1904, est de 43.246.753 fr., soit 945.923 fr. de moins qu'en 1903.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget de 1905. — Le budget de 1905 vient d'être promulgué. Les recettes sont évaluées à 48.295 contos-or et à 263.343 contos-papier. Les dépenses sont estimées à 47.244 contos-or et à 276.209 contos-papier.

Voici le détail des recettes et des dépenses comparativement à 1904 :

RECETTES

	1904		1905	
	En or	En papier	En or	En papier
	—	—	—	—
		(En contos)		
Droits d'importation......	44.167	131.662	45.700	135.890
— de navigation......	400	10	400	10
Revenus internationaux...	1.350	72.471	1.401	70.819
Excise..................	»	32.000	»	34.040
Divers et extraordinaires..	319	7.060	514	6.826
Fonds de rachat..........	»	2.150	»	2.950
— de garantie	120	»	120	»
— d'amortiss. pour les obl. de rescission.	160	1.658	160	1.658
— d'amortiss. pour la dette intérieure...	»	5.290	»	5.150
Loterie	»	1.600	»	»
Droits d'exportation......	»	»	»	6.000
	46.516	253.811	48.295	263.343

DÉPENSES

Justice et intérieur.......	5	19.750	12	24.557
Affaires étrangères.......	1.023	632	1.067	332
Marine..................	988	29.526	650	31.397
Guerre..................	30	48.259	50	48.119
Travaux publics..........	4.522	69.625	4.963	75.472
Finances................	40.352	87.899	40.501	96.333
	46.921	255.691	47.243	276.210

Avec ces chiffres, le projet de budget se solde comme suit :

	Or	Papier
	—	—
	(En contos de reis)	
Recettes.........	48.294:880$889	263.343:000$000
Dépenses........	47.244:481 720	276.209.237 085
	+ 1.050:401$169	— 12.866:237$085

Le projet prévoit par conséquent, écrit notre confrère le *Brésil*, un excédent de 1.050 contos sur les dépenses en or ; mais, d'autre part, il y a un déficit de 12.866 contos sur celles en papier. En réduisant en francs, au change pair de 27 d., l'excédent de 1.050 contos-or, on a 4.050 000 francs, et en le déduisant du déficit en papier qui, au change actuel de 14 pence, représente 18.650.000 fr., on a en définitive, pour le budget de 1905, un déficit de 14.600.000 fr. Il faut espérer que certaines dépenses autorisées étant plus ou moins à la discrétion du Pouvoir exécutif, le Président de la République usera des crédits votés de manière que les recettes et dépenses de l'exercice s'équilibrent et que le pays ne retombe point dans le funeste système du déficit. La *Noticia* assure, d'ailleurs, qu'il y a des rectifications dans un sens favorable à apporter à ce budget, et que M. Leopoldo de Bulhoes, ministre des finances, y travaille.

Il paraît que la Caisse d'amortissement était déjà en possession des fonds nécessaires pour les grands paiements de fin d'année, y compris les intérêts des fonds publics intérieurs s'élevant à près de 13.000 contos. On annonce également, qu'en février commencera de nouveau le rachat des apolices 1897, qui était suspendu. Ajoutons que le remplacement des anciens billets de papier-monnaie par de nouveaux est à peu près achevé. Au commencement de 1904, il y en avait pour 300.000 contos à remplacer ; à la fin de l'année, il n'en reste plus que 18.000. Les embarras qu'avaient causés dans la circulation monétaire et les transactions les lenteurs de cette substitution et, il faut bien le dire, la façon défectueuse dont le Trésor et ses délégations dans l'intérieur s'y étaient prises pour l'effectuer, sont donc à l'heure, qu'il est à peu près écartés.

ÉTATS-UNIS

Les Subventions à la Marine marchande aux Etats-Unis. — Les recommandations de la Commission de la marine marchande, que le Congrès est en train d'examiner, paraissent prendre une allure de protectionnisme très net.

Les subventions proposées doivent être divisées en trois catégories :

D'abord certaines primes, variant de 75 à 500 fr., seront payées au personnel marin, de nationalité américaine qui aura consenti à servir volontairement dans la flotte nationale.

En outre, des primes seront payées aux navires américains à raison de 12 fr. 50 à 25 fr. par an et par tonneau de déplacement, moyennant lesquelles le transport des dépêches deviendra obligatoire si les navires y sont requis et par lesquels tout navire primé pourra être réquisitionné en temps de guerre en échange du versement du prix du navire. Les réparations devront être faites en Amérique, à moins de cas de force majeure, et l'équipage devra être américain dans des proportions à déterminer.

La troisième catégorie de compensations comprendra des indemnités pour le transport des dépêches des Etats-Unis vers des pays non desservis régulièrement par d'autres nations.

La compensation la plus élevée sera de 3 millions de francs par an pour un service bi-mensuel d'un port du Pacifique vers l'Est en passant par Hawaï, et la plus réduite de 250.000 francs pour un service hebdomadaire d'un port du golfe du Mexique sur le Mexique ; les vitesses exigées varient entre 12 et 16 nœuds à l'heure.

Telles sont les grandes lignes de ce projet auxquels les points faibles ne manquent pas.

Les membres de la Commission qui l'a élaboré se sont attachés à faire ressortir les avantages qui résulteraient de son adoption pour la défense nationale en premier lieu et en ont oublié presque le côté commercial.

Il faut tout d'abord dire que la Commission se base sur l'existence du système des primes dans d'autres pays pour le préconiser.

La prétention de vouloir réserver à la marine marchande des Etats-Unis la plus grande partie des frets que cette nation paie à l'armement étranger est discutable, car les frets payés le sont suivant le marché qui les règle et vouloir favoriser les navires américains c'est exposer les Etats-Unis à payer les frets bien plus cher. D'un autre côté, affecter une quinzaine de millions de francs pour le transport des dépêches, c'est payer bien cher les services rendus par des navires à faible vitesse qui seraient en cas de guerre notoirement trop faibles pour faire partie d'une escadre de croiseurs modernes ou même pour servir de croiseurs auxiliaires destinés à capturer les paquebots ennemis dont la vitesse atteindra d'ici peu 25 nœuds.

Enfin, il est curieux de voir les chantiers de constructions navales des Etats-Unis réclamer une protection qui renchérirait encore le coût des navires construits en Amérique où ils reviennent déjà à 40 et 50 0/0 plus cher qu'en Angleterre.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 1er février 1905.

La Cour suprême de Washington a reçu la requête de M. Harriman et consorts dans l'affaire de la *Northern Securities*; par suite, toute l'affaire va revenir devant la Cour suprême, les débats ont été fixés au 20 février.

Le Trust de l'Acier a déclaré un dividende trimestriel de 1 3/4 0/0 sur les actions de préférence. Le bénéfice net pour le dernier trimestre s'est élevé à 21.459.000 dollars, soit une augmentation de 6.422.000 dollars. Les ordres en mains représentent 4.696.203 tonnes, soit une augmentation de 1 million 481.080 tonnes.

L'activité du Marché financier a été grande et les tendances sont restées très bonnes.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les Chemins américains ont continué leur mouvement en avant, mais les lignes du Sud ont été les plus recherchées.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 1/2; *Milwaukee*, 176 1/8; *Erie*, 43 ./ .

Reading, 89 3/8; *Canadian Pacific*, 133 1/8; *Illinois Central*, 155 ./. ; *Louisville*, 137 1/4 ; *Central*, 195 1/2; *Union Pacific*, 121 1/2.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation économique et financière de l'Argentine. — Au sujet de la situation économique et financière de l'Argentine, nous trouvons dans le *Statist* l'article que voici :

Toutes les nouvelles d'Argentine continuent à être des plus satisfaisantes. On estime que pour l'année agricole courante, le bétail et les produits agricoles se monteront à 30 millions de livres sterling. Il est établi que, durant l'année 1904, le Gouvernement a recueilli environ pour 10 millions de liv. st. de droits de douane, soit un surplus sur l'année précédente d'un demi million de livres, et cela, malgré l'abolition de la taxe additionnelle de 10 0/0. Dix millions de livres ont été déposées dans la caisse de conversion comme garantie de la circulation monétaire. Et l'on estime que le coût des travaux publics entrepris sera de 15 millions de liv. st. Finalement, on nous a assuré que 130.000 étrangers ont émigré en 1904. Naturellement, la balance du commerce en faveur de l'Argentine sera très considérable, ce qui permettra au pays de prendre une grande quantité d'or s'il le désire. L'impression générale est qu'il n'en prendra même pas autant qu'il y a un an, — d'abord, par ce qu'il y a une grande quantité d'or dans le pays; le taux de l'intérêt et de l'escompte sont bas, et les banquiers, pour cette raison, n'ont pas de motif pour prendre une très grande quantité de métal. Ensuite, il y a actuellement une poussée vers les valeurs foncières. Nos lecteurs savent qu'il y a eu une poussée analogue au Chili, à laquelle a fait suite celle de l'Argentine. On nous parle de propriétés doublant, triplant même leur valeur en un temps relativement court, tandis que des Sociétés foncières sont fondées en grand nombre. Dernièrement, les titres d'une Société foncière ont été émis à Londres, mais n'ont été que partiellement souscrits. Les titres non souscrits à Londres ont été pris avec empressement en Argentine. Naturellement, le fait que celle-ci est la troisième bonne saison l'explique suffisamment. Le temps a été très favorable durant trois années consécutivement et la moisson très abondante.

L'industrie pastorale, aussi bien que l'agriculture, a eu des années prospères, les prix sont élevés. On dit que la tonte de la laine en Argentine ne sera pas aussi bonne cette année que l'an dernier, mais elle rapportera toujours autant d'argent, vu que dans l'entretemps, les prix ont monté. Il y a une demande très satisfaisante, et probablement les prix se maintiendront. Comme conséquence naturelle, les prix des valeurs argentines ont tous monté. A l'étranger, on pense que si le marché monétaire international est favorable, le Gouvernement de l'Argentine entreprendra cette année la conversion de la dette. Indubitablement, quand la guerre sera finie et que la confiance existera partout en Europe, l'occasion sera opportune pour pareille transaction. L'Argentine, après avoir eu trois années agricoles tellement bonnes, est maintenant très prospère. Son crédit a monté : l'avenir apparaît brillant. On voudra donc naturellement admettre que le Gouvernement de l'Argentine a raison quand il prétend que le pays doit pouvoir emprunter à des conditions meilleures, à l'heure qu'il est, que quand les emprunts actuels furent émis. Pour donner un exemple plus exact : les circonstances ont changé si complètement depuis le commencement de 1900 que l'Argentine peut dire avec raison, que 6 0/0 est un taux d'intérêt trop élevé et, par conséquent, que le taux d'une conversion est arrivé. Mais, il va de soi qu'une conversion ne peut être envisagée que si le marché monétaire international est favorablement disposé. En outre, il faut se rappeler que rien ne peut être fait avant l'ouverture du Congrès, qui n'aura pas lieu avant le mois de mai. Il est trop tôt pour demander maintenant ce ce qui peut arriver en automne. En tout cas, l'idée qu'une conversion sera opérée à la première occasion favorable, est pour quelque chose dans la hausse générale des prix qui se manifeste.

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes, de la navigation et du transit, pendant le troisième trimestre de 1904, comparés aux résultats des périodes correspondantes de 1903 et 1902 :

Recettes (En haikwan taëls)

Ports	1904	1903	1902
Nioutchouang	175,298	282,666	227,701
Chinwangtao	11,514	9,549	5,781
Tientsin	573,335	488,284	703,028
Chefou	201,983	190,255	266,435
Kiaotchaou	115,185	69,536	43,741
Chungking	135,636	111,510	93,772
Ichang	129,818	109,209	100,856
Shasi	4,428	5,996	5,002
Changska	21,239	»	»
Yochou	3,703	43,356	7,648
Hankéou	756,798	757,656	511,074
Kiukiang	198,470	230,395	190,830
Wuhu	198,102	192,963	180,709
Nanking	54,760	48,145	44,300
Chinkiang	290,142	290,465	255,211
Shanghaï	2,560,628	2,199,668	2,716,154
Soochow	30,947	33,054	34,096
Hangchow	281,988	266,144	228,326
Ningpo	186,428	215,509	200,584
Wenchow	24,013	30,556	24,700
Santuao	34,977	30,612	20,826
Foochow	280,630	278,573	300,334
Amoy	224,005	240,[illegible]09	235,967
Swatow	401,853	438,788	408,190
Canton	763,576	782.769	655,493
Kongmoon	27,235	15,182	14,767
Samshui	46.080	42,158	38,149
Kumchuk	»	8,472	10,498
Wuchow	159.525	105,291	92,090
Kiungchow	56,296	32,577	70,960
Pakhoï	40,734	35,108	38,387
Total	7,989,271	7,585,655	7,725,609

Ces recettes sont les plus élevées constatées jusqu'ici pour le troisième trimestre; voici comment elles se décomposent :

	1904	1903	1902
	(En haikwan taëls)		
Droits d'importation	2.609.358	2.195.132	2,946.258
— d'exportation	2.542.676	2.553.925	2.241.088
— sur le cabotage	433.127	390.127	385.554
— sur l'opium	591.448	589.597	492.923
— sur la navigation	251.117	236.614	227.314
— sur le transit	499.415	467.393	459.955
— sur l'opium likin	1.062.130	1.152.867	972.597
Total	7.989.271	7.585.655	7.725.609

On remarquera qu'il y a une augmentation sensible sur les recettes provenant des droits d'importation, de cabotage, sur l'opium et de transit, tandis qu'il y a une légère diminution sur les droits d'exportation et sur le likin d'opium.

Le tableau suivant compare les recettes du port de Shanghaï :

	1904	1903	1902
	(En haikwan taëls)		
Droits d'importation	1.460.213	1.178.363	1.793.521
— d'exportation	377.718	281 028	243.619
— de cabotage	110.181	87.412	69.888
— d'opium	110.116	127.338	113.677
— de navigation	166.637	137.763	154.932
— de transit	47.027	49.791	39.281
Likin d'opium	288.736	837.923	301.236
Total	2.560.628	2.199.668	2.716.154

MINES D'OR

La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

La *Compagnie Française des mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des mines du Transvaal copie du télégramme suivant expédié de Johannesburg le 26 janvier par l'agence Reuter :

« Le nombre de Chinois employés pour le travail dans les mines s'élève maintenant à 25.092, moins 12 décédés et 65 qui ont été rapatriés ; 2.194 travailleurs sont arrivés par le steamer *Ikbal*. Le nombre total des coolies au Transvaal s'élevait, à la date du 20 courant, à 27.209.

« 2.029 travailleurs venant de Chine font route par le steamer *Cranley*, 2.026 par le steamer *Sealda* et 2.020 par le steamer *Inkum*. »

Ces chiffres sont peu différents de ceux que nous indiquions il y a huit jours.

M. F. Perry, président de la *Rand Native Labour Association*, après une absence de six mois, est revenu à Londres, de retour de Chine où il avait mission d'organiser le transport des coolies chinois au Rand ; il va de nouveau quitter l'Angleterre pour l'Afrique du Sud. Dans une interview, M. Perry a déclaré qu'au moment de son départ de Chine, le recrutement se faisait dans d'excellentes conditions et que cela continuerait. Des dépôts plus nombreux, pour le bien-être des coolies, étaient sur le point d'être ouverts. En ce qui concerne la durée du recrutement et le bruit qui a couru qu'il serait imposé une sorte de limite à l'émigration chinoise, M. Perry dit qu'il ignore les décisions qu'aurait prises le Gouvernement britannique ou l'Administration sud-africaine, mais qu'il est vraisemblable que le système actuellement inauguré continuera et que les coolies qui, à la fin de leur contrat de trois ans, rentreront en Chine, seront remplacés par d'autres. Tout dépendra cependant de la manière de voir dans l'Afrique du Sud. Pour le moment, il est expédié de Chine cinq ou six mille coolies par mois et leur arrivée dans l'Afrique du Sud a été aussi rapide qu'on pouvait le désirer. Quant aux difficultés du début soulevées par quelques foctionnaires chinois, par suite de rapports erronés et exagérés relatifs au traitement des Chinois à l'étranger, elles ont disparu, les fonctionnaires ayant été éclairés sur la condition réelle de leurs compatriotes.

PREMIER DIAMOND

Les actions ordinaires de cette Compagnie ont eu à enregistrer, cette semaine, une nouvelle hausse sur l'annonce qu'un diamant de 3.032 carats avait été trouvé dans la mine.

C'est la pierre la plus grosse qui existe dans le monde, toutefois il reste à savoir ce qui en restera après la taille. Mais, en admettant un déchet de 75 0/0, il resterait encore un diamant de 758 carats, soit de 155 grammes en chiffres ronds. Le plus gros diamant était, jusqu'ici, le « Bragance », qui appartient au Roi de Portugal. et qui pèse 367 carats net, soit un peu plus de 75 grammes.

Rappelons qu'en 1893 un diamant de 971 carats avait été trouvé dans la *Jagersfontein*, mais qu'il n'a jamais été taillé.

NEW STEYN ESTATE

Depuis que le marché des mines d'or du Transvaal de Paris a retrouvé une partie de son ancienne activité, on a remarqué les transactions nombreuses qui, en quelques semaines, ont porté les actions *New Steyn* de 80 à 110 francs ; elles ont récemment reculé jusqu'à 91 sous le poids de réalisations, mais elles sont maintenant en dispositions sensiblement plus favorables.

La situation de la *New Steyn Estate*, qui fait partie du groupe de la *General Mining et Finance Corporation Limited*, et dont la propriété est située à l'ouest du Rand, où elle forme le deep-level du groupe renommé des mines *Roodepoort*, devait naturellement attirer l'attention du marché dès qu'il a été reconnu que la question de la main-d'œuvre avait reçu la solution attendue, et que cette grande Compagnie minière allait enfin pouvoir entrer dans la période d'exploitation active.

Le moment est donc venu d'examiner rapidement la situation de cette affaire.

On sait que la *New Steyn*, pour un capital modéré de 300.000 liv. st., possède en caisse une somme liquide de près de 400.000 liv. st., et une concession minière d'un seul tenant de 751 claims sur la ferme « Vlakfontein », en dehors d'un territoire de 808 claims sur la ferme « Doornkop ». Cette propriété offre de grandes analogies avec celle des deep-level de la *Simmer and Jack* situés à l'est de Johannesburg, avec cette différence — toute en faveur de la *New Steyn* — que l'angle d'inclinaison des filons des mines *Roodepoort* est bien moindre que dans la *Simmer and Jack* et que, par conséquent, les travaux d'exploitation pourront se faire à une profondeur moins grande que dans les Compagnies similaires : *Simmer West*, *Jupiter* et *Rand Victoria*.

La comparaison des cours de ces Compagnies, par rapport à leur capital et au nombre de claims qu'elles détiennent, donnent les chiffres suivants :

	Capital émis	Cours de l'action au 30 janvr	Capitalisation à ce cours	Nombre de claims	Capitalisation de chaqe claim
	—	—	—	—	—
	(En livres sterling)				Liv.st.
Simmer West	360.000	3 3/4	1.350.000	233	6.000
Jupiter.......	575.000	3 3/4	2.156.250	299	7.200
Rand Victoria	630.000	2 7/8	1.811.250	299	6.050
	1.565.000		5.317.500	831	6.400
New Steyn ...	300.000	3 7/8 (97 fr. à Paris)	1.162.500	751	1.550

Les claims du groupe deep-level de la *Simmer and Jack* se capitalisent donc à la cote à 6.400 liv. st., et les 607 claims de la *Simmer and Jack* elle-même se capitalisent à plus de 10.000 liv. st., tandis que les claims de la *New Steyn* ressortent à peine à 1.550 liv. st, alors que ceux de la *Roodepoort United Main Reef*, sa Compagnie d'affleurement, valent près de 6.000 liv. st. d'après la cote.

Même en tenant compte du fait que la *New Steyn* n'a pas encore commencé ses développements, on voit que cette entreprise est intéressante et à suivre dès maintenant.

General Mining and Finance Corporation

Les actions de la *General Mining and Finance Corporation* se sont très bien tenues dans ces derniers temps. Rappelons que cette Société a été fondée le 30 décembre 1901 pour la reprise de l'actif et du passif de la maison de Mines et de Banque G. et L. Albu, et continuer les affaires de celle-ci ; elle a pour but principal l'acquisition, le développement, l'exploitation de mines et le concours financier à ces entreprises dans l'Afrique du Sud.

Le capital autorisé de la Société s'élève à 1.250.000 liv. st., divisé en 1 249.000 liv. st. d'actions ordinaires de 1 liv. st. et 1.000 parts de fondateur également de 1 liv. st.

Par les actions et obligations que la Corporation a en portefeuille, elle est principalement intéressée dans les entreprises suivantes : *Meyer et Charlton, Roodepoort United Main Reef, Van Ryn, New Goch, Cinderella Deep, Aurora West United, New Steyn Estate, West Rand Mines, Violet, West Rand Consolidated Mines, Rand Collieries*, etc.

Informations diverses

South Geldenhuis Deep. — La troisième assemblée générale ordinaire aura lieu à Johannesburg, le 17 mars. Livres de transferts clos du 11 au 17 mars inclus.

South Rose Deep. — La troisième assemblée générale ordinaire aura lieu à Johannesburg, le 17 mars. Livres de transferts clos du 11 au 17 mars inclus.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 février 1905.

Marché encore très indécis cette semaine. Cette fois, c'est Paris qui, avec sa liquidation de fin janvier, a attiré notre attention. On s'attendait à des allégements du côté du continent. Ces allégements ont bien eu lieu, mais ils ont été absorbés, et n'ont pas occasionné de perturbation réelle dans la cote. On n'en a pas moins été lourd, en dépit des excellentes dispositions qui persistent au fond. Au dernier moment, on est plutôt soutenu.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 13/16, clôture à 1 11/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 7/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 9/16 contre 3 11/16. *Consolidated Goldfields*, 7 7/8 au lieu de 8 1/8.

La *Rand Mines* est à 10 7,8; elle restait à 11 1/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv. 1/16, se retrouve à 2 3/4.

La *Witwatersrand Township* est demandée à 7 5/8. *African and European Investment Company*, recherchée à 1 3/4. *Swazieland Corporation*, 1 9/16. *Vereeniging Estates*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 3/4, reste au dernier moment à 8 1/2. *Angelo*, 7 liv., au lieu de 7 1/8; *New Comet*, 3 liv.; cette Société, qui a reçu 300 coolies par le steamer « Ikbal », va faire fonctionner ses 80 pilons; *Van Ryn*, 4 3/16; *Treasury*, 4 1/16.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 3 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8. *Driefontein*, 5 liv., au lieu de 5 1/8; *Village*, 6 3/4; nous la laissions à 6 5/8; cette Compagnie va installer dans la mine des engins électriques pour le hissage du minerai. *Jumpers*, 2 3/8; *Modderfontein*, 9 15/16; elle était, la semaine dernière, à 10 1/4; *Ferreira*, 24 1/4, au lieu de 24 liv., comme elle clôturait il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/4; *Rietfontein A*, 2 1/8.

La *New Primrose* est à 3 1/4. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 5/8, comme jeudi dernier. La *Ginsberg* est à 2 1/2. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 15 1/4, au lieu de 15 3/4; *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 1/8, reste à 10 liv.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/2. La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 3 1/4.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/8. La *Wemmer* est à 9 3/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 16 3/8; nous la laissions à 16 liv. il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 7/8; *Ferreira Deep*, 6 1/16; *Robinson Deep*, 6 1/4; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 5/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16; *Rose Deep*, 8 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 liv.; *Jumpers Deep*, à 4 5/16 au lieu de 4 3/8; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 1/2, s'inscrit à 2 9/16. *Rand Collieries*, 2 13/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Delagoa and Transvaal Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 3/16.

La *Premier Diamond* reste à 16 7/8 l'action ordinaire.

La *Great Eastern Collieries* finit à 11/16. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 2 février 1905, 6 heures 35 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 2 février 1905.

La liquidation de fin janvier n'a pas été très mouvementée, grâce aux réalisations anticipées auxquelles on avait procédé dans les derniers jours du mois. Quant à l'argent, il a été facilement obtenable, et le taux moyen des reports s'est établi entre 4 3/4 et 5 0/0 l'an.

La *Consolidated Goldfields* est à 198 fr. 50, contre 203 50; cette Compagnie, qui prospectait depuis quelques mois les environs de Murchison-Range, a décidé de suspendre tout travail et d'abandonner tous ses intérêts dans cette contrée. *East Rand* clôture à 215 .., au lieu de 220 fr. ..; *Chartered*, 46 fr. 25, contre 48 fr. 25; *Rand Mines*, 273 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 278 ...

Le *Champ d'Or* est à 25 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 20 fr. 25.

L'*Angelo*, que nous laissions à 178 fr. 50, est à 177 fr. 50; et la *Driefontein* cote 127 fr. .., au lieu de 130 fr. ...

La *Ferreira* s'échange à 617 fr...; elle finissait jeudi dernier à 609 fr. La *Geduld* se retrouve à 174 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 78 fr. 25. *French Rand*, 70 fr. ...

La *Crown Deep* est passée de 404 fr. à 413 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 139 fr. .., au lieu de 142 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 91 fr. ..; elle était, il y a huit jours, à 91 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 284 fr. ...

La *May Consolidated* est à 107 fr. ... Nous la laissions à 106 fr. ... La *Kleinfontein* cote 60 fr. 50. Toute la batterie de 200 pilons va fonctionner ce mois-ci. Au 31 décembre, la mine avait 2.800 coolies.

La *Lancaster* se retrouve à 55 fr. ... *Langlaagte Estate*, 90 fr. .., contre 92 fr. ... Cette Compagnie mettra en paiement, le 6 février, contre remise du coupon n° 18, le dividende de 2 shillings déclaré le 19 décembre.

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. 75. *New Primrose*, 87 fr. 25.

La *New Goch* est à 83 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 257 fr. .., finit à 256 fr. 50. *Robinson Deep*, 158 fr. .., au lieu de 157 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 43 fr. 75; *Randfontein Estates*, 72 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 215 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 219 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 47 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 169 fr. 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 172 fr. ...

La *Wemmer* est à 241 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 94 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 54 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 95 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 72 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 157 fr. 50, contre 168 fr.

La *Van Dyk* se traite à 65 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 147 fr. .., contre 156 fr. ...

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 70 fr. 25.

La *New Kaffirs* s'inscrit à 44 fr. Cette Compagnie, au capital de 120.000 liv. st., divisé en actions de 1 livre sterling, possède, dans le district de Barberton, à proximité de cette ville, une propriété de 39 claims s'étendant sur une longueur de 5.400 pieds et renfermant trois filons. Sur deux de ces filons, les analyses ont donné un résultat moyen de 2 onces 17 dwts 18 grs par tonne.

La *De Beers* est à 448 fr. .. l'action ordinaire, et à 450 .. l'action de préférence, contre 452 fr. 50 et 452 fr. la semaine dernière.

L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg, en date du 1er février : « Production de charbon en janvier, 16.200 tonnes ».

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 683. — 27e volume. (6) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 10 Février 1905

SOMMAIRE DU Nº 683

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 11 février....	2.344	1.106	4.305	409	776	482	3
1905 26 janvier...	2.693	1.101	4.369	484	639	499	3
1905 2 février....	2.699	1.100	4.457	327	791	511	3
1905 9 février....	2.754	1.103	4.372	563	620	501	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 31 janvier. .	844	297	1.550	626	1.014	73	4
1905 14 janvier...	914	356	1.685	666	982	66	5
1905 23 janvier...	972	378	1.587	746	901	62	4
1905 31 janvier...	952	374	1.605	640	914	70	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 décembre.	61	22	201	111	173	62	»
1904 31 octobre...	57	23	168	108	157	70	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 11 février....	855	»	694	1.041	621	»	4
1905 26 janvier...	860	»	685	1.035	616	»	3
1905 2 février. .	888	»	689	1.066	637	»	3
1905 9 février....	898	»	683	986	611	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 19 décembre.	152	19	203	»	»	»	»
1904 22 octobre...	135	18	198	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	188	»	»	»	»
1904 17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 19 décembre.	84	10	186	»	»	»	»
1904 22 octobre...	74	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
1904 17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 31 janvier...	1.174	315	1.732	163	358	41	3½
1905 15 janvier...	1.216	312	1.705	277	490	50	3½
1905 23 janvier...	1.220	316	1.636	262	426	47	3½
1905 31 janvier. .	1.210	317	1.717	225	455	48	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 4 février.. .	95	27	628	61	550	31	[illegible]
1905 19 janvier...	96	25	664	73	577	29	3
1905 26 janvier...	93	25	666	75	575	26	3
1905 2 février....	96	26	661	63	582	29	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1903 27 décembre.	7	8	35	68	24	19	8
1904 13 décembre.	9	9	41	60	25	18	8
1904 20 décembre	10	9	41	60	24	18	8
1904 27 décembre.	10	10	41	60	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 31 janvier...	99	»	139	9	43	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
1905 31 janvier...	102	»	137	10	41	10	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 6 février....	365	479	1.627	659	903	104	4½
1905 21 janvier ..	373	501	1.606	635	821	102	4½
1905 28 janvier...	373	505	1.606	638	819	103	4½
1905 4 février....	373	504	1.612	638	815	94	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 octobre...	1	1	135	87	31	20	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
1904 31 décembre.	1	1	133	95	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 6 février.. .	132	165	499	10	151	100	3½
1905 21 janvier...	147	159	547	12	161	108	3
1905 28 janvier...	147	158	545	15	159	109	3
1905 4 février....	147	157	547	11	157	112	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 10 janvier...	467	102	899	187	321	28	5
1904 20 décembre	474	87	893	190	307	26	5
1904 31 décembre.	476	86	914	185	340	39	5
1905 10 janvier...	477	86	917	184	319	29	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
1904 30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904 10 décembre.	108	14	236	77	124	21	5
1904 20 décembre.	108	14	286	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
1904 30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904 10 décembre.	41	2	63	39	49	4	5
1904 20 décembre.	41	2	63	38	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904 30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904 31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 30 décembre.	27	37	389	9	108	38	5½
1904 14 décembre.	27	34	379	8	101	34	5½
1904 21 décembre	27	34	378	7	100	34	5½
1904 28 décembre.	27	35	378	8	102	34	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 30 janvier...	72	3	175	»	85	9	5
1905 6 janvier...	55	3	169	»	71	10	5
1905 21 janvier...	53	3	165	»	69	10	5
1905 28 janvier...	52	3	163	»	63	10	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 29 janvier...	2.002	210	1.535	333	672	426	4½
1905 14 janvier...	2.344	155	2.283	400	462	612	5½
1905 21 janvier...	2 360	159	2.276	449	469	466	5½
1905 29 janvier...	2.375	165	2.322	401	463	465	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 décembre	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 décembre.	83	5	232	68	137	17	4½
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre.	83	5	238	77	162	20	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 6 février..	107	11	228	1.267	241	46	4
1905 21 janvier..	107	11	234	1.300	241	56	4
1905 28 janvier...	106	10	231	1.300	241	56	4
1905 4 février....	107	7	232	1.300	241	56	4

TOTAUX

1904 11 février....	9.177	2.845	15.926	5.191	6.439	1.571	»
1905 26 janvier...	10.076	2.859	16.775	5.634	5.996	1.796	»
1905 2 février...	10.131	2.867	16.849	5.758	6.172	1.676	»
1905 9 février....	10.170	2.871	16.859	5.512	5.975	1.660	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1er fév.	8 fév.
Amsterdam	47 92	47 97	47 98	48 02	48 02	48 ..
Anvers	100 23	100 25	100 27	100 28	100 25	100 20
Athènes...........	133 ..	133 ..	133 ..	132 ..	132 .	130 ..
Barcelone	34 ..	32 80	32 60	32 20	31 95	31 50
Berlin.............	81 10	81 20	81 35	81 30	81 45	81 40
Bruxelles..........	100 13	100 20	100 23	100 25	100 21	100 16
Bucharest	102 ..	101 60	101 50	101 50	101 55	101 55
Constantinople.....	22 73	22 70	22 67	22 67	22 68	22 72
Francfort..........	81 50	82 30	83 70	83 33	84 30	84 ..
Gênes..............	100 .	100 05	100 04	100 10	100 12	100 10
Genève.............	100 21	100 28	100 30	100 38	100 35	100 36
Lisbonne	629 .	621 .	616 ..	612 ..	605 ..	599 ..
Londres	25 33	25 33	25 32	25 31	25 31	25 32
Madrid	33 87	32 77	32 60	32 15	31 95	31 22
Rome	99 95	100 02	100 01	100 08	100 08	100 10
Saint-Pétersbourg .	37 32	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35
Vienne (à vue)	95 40	95 55	95 56	95 63	95 67	95 57
— (à 3 mois)...	95 45	95 60	95 65	95 68	95 72	95 62

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	12 janv.	19 janv.	26 janv.	2 fév.	9 fév
Amsterdam..	papier court	4 %	206 ..	205 87	205 75	205 75	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 69	121 56	121 62	121 50	121 56
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 50	103 50	103 37	103 37	103 37
Espagne	—	4 %	.... .	.... ..	.... ..	.. ..	. . ..
— versem.	—	. ..	379 .	376 ..	378 50	379 50	380 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	477 ..	482 ..	486 ..	491 ..	494 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	261 ..	260 50	260 50	260 50	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 12	25 11	25 12	25 13	25 145
—	Chèque	. ..	25 14	25 13	25 14	25 15	25 165
Belgique.....	—	3 %	0 19p	0 31p	0 37p	0 30p	0 25p
Italie.........	—	5 %	0 03p	0 10p	0 12p	0 12p	0 12p
Suisse........	—	4 %	0 37p	0 37p	0 31p	0 44p	0 44p
New-York....	—	4 %	515 ..	514 50	514 50	514 ..	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	101 ..	101 50	101 ..	101 75	103 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 12 janv.	19 janv.	26 janv.	2 fév.	9 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 227	1 228	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 115	25 105	25 115	25 10	25 135
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 77
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 07	2 07	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 81	4 86	4 91	4 96	4 99
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 14	5 14	5 14	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 46	2 48	2 51	2 49	2 52
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 68	1 71	1 73	1 73	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 47	1 47	1 47	1 44	1 44
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 46	3 50	3 53	3 45	3 45

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 9 février 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 54	Billets *Allemands*	99 46
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*	99 78
En *Autriche-Hongrie* ...	100 57	— *Austro-Hongrois*.	99 43
En *Belgique*............	100 25	— *Belges*............	99 75
En *Espagne*............	131 57	— *Espagnols*........	76 ..
En *Grèce*...............	130 ..	— *Grecs*............	76 92
En *Hollande*	100 05	— *Hollandais*.......	99 95
En *Italie*................	100 12	— *Italiens*	99 88
En *Portugal*	112 20	— *Portugais*........	89 09
En *Roumanie*	101 55	— *Roumains*........	98 45
En *Russie*	101 16	— *Russes*...........	98 66
En *Suisse*..............	100 41	— *Suisses*..........	99 56
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 58	Pièces des *Etats-Unis* ...	99 42
Au *Mexique*............	215 47	— du *Mexique*	46 40
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	109 24	— du *Chili*	91 53
Au *Brésil*	197 22	— du *Brésil*........	50 70
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*...............	216 52	— de la *Chine*.......	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 9 février 1905.

La plupart des devises étrangères finissent aujourd'hui en progrès sensible. C'est ainsi que le papier à trois mois sur la Hollande gagne 37 centimes, et le reichsmark 6 centimes sur les cours de jeudi dernier.

La couronne autrichienne reste à 103.37, aux environs du gold point d'entrée. Le versement sur Madrid, en léger progrès, s'établit à 380 : ce cours ne paraît pas devoir être beau-

coup dépassé tant que de nouvelles mesures ne seront pas prises pour donner à la circulation de l'Espagne une base plus solide.

Le papier sur Lisbonne est porté jusqu'à 494 : il ne reste plus qu'à lui faire franchir six points pour l'amener à 500, cours correspondant au pair dans le projet de réforme monétaire élaboré par le Gouvernement portugais.

Le rouble se raffermit : la traite à trois mois gagne 50 centimes : le versement finit à 265.37, en progrès de 62 centimes.

Une nouvelle hausse de 1 centime 1/2 dans le change sur Londres ferme définitivement la porte aux importations d'or.

Le papier sur la Belgique continue à s'améliorer ; la perte diminue de 5 centimes ; les autres devises de l'Union latine n'ont pas varié.

Le New-York est en reprise d'un point, tout en restant dans les bas cours ; plus de 45 millions d'or sont en ce moment en route de cette place vers l'Europe, et d'autres envois sont encore annoncés. Cette situation ne parait d'ailleurs pas effrayer les Américains, qui l'attribuent à leur production d'or grandissante et à l'accroissement de la richesse du pays, grâce auquel ils peuvent acheter des titres sur les marchés européens pour les faire passer de l'autre côté de l'Atlantique.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1er février	8 février
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2,0 1 4	2 0 1/4
Singapoure	1/11 7/16	1/11 1/2	1/11 1/2	1 11 9/16	1 11 5 8
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1 32	1,4 1,32
Calcutta	1/4 1/16	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/16
Hong-Kong	1,11 7/16	1/11 5/8	1/11 13/16	1/11 11/16	1 11 1 2
Shanghaï	2 9 ./.	2/9 3/8	2/9 5/8	2/8 7/8	2/8 7/8
Rio-Janeiro	14 ../..	14 ./..	14 1/16	13 3/4	13 13 16
Valparaiso	16 1/32	16 5/16	16 1/2	16 7/16	16 15/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/10 ./.	77/9 7/8	77/10 1/2	77/10 1/4	77/9 ./
Argent en barres	27 9/16	27 7/8	28 3/16	27 15/16	28 1 4

Les variations des changes d'Extrême-Orient sont peu sensibles cette semaine ; le Hong-Kong rétrograde de 3/16 et le Singapoure gagne 1/8. Le yen japonais est stéréotypé à 2/0 1/4.

Le 8 février a eu lieu, à la *Banque d'Angleterre*, l'adjudication de remises du Conseil des Indes. Ont été adjugés : 3.330.000 roupies sur Calcutta, 2.105.000 Rs. sur Bombay et 490.000 Rs sur Madras, à 1 sh. 4 1/32. Les souscriptions ont reçu 13 0/0. En transferts télégraphiques, ont été adjugées : 603.000 Rs sur Calcutta et 472.000 sur Bombay, à 1 sh. 4 1/16. Les souscriptions ont reçu 13 0/0.

La roupie indienne est stable à Bombay et gagne 1 16 penny à Calcutta.

Le Valparaiso est à peu près stationnaire ; le milreis brésilien s'avance de 1/16.

Le cours de l'or est revenu, à Londres, au pair de 77/9 ; les demandes de la France ont pris fin, en présence des sommes considérables qui ne cessent de venir des Etats-Unis ; aussi, la Banque d'Angleterre a-t-elle acheté, au cours minimum officiel, une partie du métal arrivé ces jours-ci du Cap, ce qu'elle n'avait pu faire depuis nombre de semaines.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	682.000	Bombay £	83.000
Australie	32.000	Colombo	4 000
Vera-Cruz	7.000	Calcutta	30.000
Total	721.000	Total	117.000

Le cours de l'argent métal se relève sensiblement et passe de 27 15/16 à 28 1/4 ; le marché est peu animé en ce moment.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 27 janvier au 2 février, de 267.500 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 780.300 liv. st., contre 1.731.092 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

L'escompte hors banque continue à fléchir sur les principales places européennes ; cette baisse du taux de l'argent provient certainement en partie des importations continuelles d'or d'Amérique, créant une masse de disponibilités qui ne trouvent que difficilement à s'employer.

Escompte hors banque :

Places	12 janv.	19 janv.	26 janv.	2 févr.	9 févr.
Paris	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/4
Londres	2 9/16	2 7/16	2 1/2	2 3/4	2 1/2
Berlin	2 1/2	2 1/2	2 3/8	2 ./.	2 ./.
New-York (time money)	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 3/8

Situation générale des Banques d'émission

L'augmentation de l'encaisse-or de la *Banque de France* est, pour la semaine, de 55.507.000 fr. ; 5.924.000 fr. sont entrés dans les caisses des succursales par la circulation qui, d'autre part, a rendu à Paris 477.000 fr. Il a été acheté pour 49.765.000 fr. de matières et il en a été vendu pour 937.000 francs. Il a été reçu de Suisse 1.192.000 fr. et du Maroc 40.000 francs.

Les mouvements de l'argent se soldent par une entrée de 2.530.000 fr. ; la circulation a prélevé 327.000 fr. à Paris et restitué 3.723.000 fr. dans les succursales. Il est sorti 530.000 francs à destination de la Suisse et 380.000 fr. pour le Sénégal ; il a été reçu 44.000 fr. du Maroc.

Les autres chapitres sont en diminution, à l'exception des comptes courants dont le solde s'est accru de 36 millions ; la circulation perd 85 millions, le portefeuille 171 millions et les avances 10 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne*, au 31 janvier, présente une réduction de 14 millions dans l'encaisse et de 106 millions dans les comptes courants ; l'émission des billets a augmenté de 18 millions, le portefeuille de 13 millions et les avances de 8 millions : cette faible demande de crédits pour l'échéance de fin de mois provient évidemment de l'écart considérable qui existe entre le taux d'escompte de la *Reichsbank* et celui du marché libre ; toutefois, le cours élevé du change sur Londres à Berlin ne permettrait sans doute pas à la Banque de modifier en ce moment les conditions de son crédit.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	30.000	Santos £	30.000
Excédent des sorties	70.000	Amérique du Sud	70.000
	100.000	Total des sorties	100.000

L'excédent des sorties est de 1.750.000 fr., mais il est rentré près de 12 millions par la circulation, de sorte que les mouvements de l'encaisse se soldent par une augmentation de 10 millions. La circulation, d'autre part, diminue de 6 millions, ce qui porte à 16 millions l'accroissement de la réserve. Les comptes courants ont retiré 80 millions ; la proportion de la réserve aux engagements passe de 52 65 0/0 au niveau très élevé de 53 12 0/0. Les escomptes et avances sont en diminution de 26 millions.

La fin de janvier a apporté 29 millions dans le portefeuille de la *Banque d'Autriche-Hongrie* ; les comptes courants ont retiré 37 millions ; 10 millions d'or et 61 millions de billets sont sortis des caisses de la Banque.

A la *Banque de Belgique*, les comptes courants sont en diminution de 12 millions et la circulation de 5 millions ; les crédits accordés s'accroissent de 7 millions pour le portefeuille et de 3 millions pour les avances.

Les avances sur titres perdent 9 millions et le portefeuille 4 millions à la *Banque d'Espagne* : néanmoins, les billets en circulation sont en augmentation de 6 millions.

La *Banque d'Italie* perd 21 millions de portefeuille et 10 millions d'avances, c'est-à-dire la plus grande partie de l'augmentation amenée par les opérations de fin d'année.

Il est intéressant de comparer le dernier bilan de la *Banque de Russie* avec celui qui le précède à un an d'intervalle, et qui a été le dernier publié avant l'ouverture des hostilités. La circulation est passée de 1.535 millions à 2.322 millions, soit une augmentation de 787 millions ; d'autre part, il est entré 373 millions dans l'encaisse-or. Les comptes courants particuliers ont augmenté leur solde de 68 millions, mais celui du Trésor a prélevé 547 millions. Les disponibilités de l'étranger sont passées de 457 millions à 373 millions. Quant aux crédits accordés, le portefeuille a diminué de 209 millions.

et les avances sur titres et sur marchandises ont augmenté de 39 millions. En somme, le Gouvernement russe a soigneusement ménagé les ressources de la Banque, qui conserve encore la faculté d'émettre plus de 1.200 millions de billets sans dépasser la limite légale.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 14 au 21 jan.	Depuis le 1er janv.	Du 14 au 21 jan.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France.........	2.061.932	3.748.120	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	881.000	4.017.812	52.959	106.263
Total 1904...	2.942.932	7.767.432	52.959	106.263
— 1903...	29.893	209.784	180.331	3.878.990
— 1902...	5.620	32.934	27.824	321.134
ARGENT				
Grande-Bretagne	791.380	1.951.963	»	»
France.........	34.200	34.200	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	2.500	222.315	25.001	38.622
Total 1904...	828.080	2.208.478	25.001	38.622
— 1903...	1.160.277	3.222.587	11.235	54.211
— 1902...	896.956	2.296.945	3.350	83.066

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 6 févr.	206.0	72.7	41.5	1027.2	998.9	+ 21.8
1905 21 janv.	224.0	90.7	43.0	1163.8	1038.8	+ 23.7
1905 28 janv.	231.5	92.9	42.9	1189.8	1115.6	+ 27.0
1905 5 févr.	227.3	91.8	42.9	1197.0	1128.1	+ 19.3

Les chiffres publiés par la douane de New-York continuent à accuser des exportations d'or considérables dont la situation financière du marché ne paraît d'ailleurs pas se ressentir. La marge des dépôts, dans les *Banques Associées*, est presque au même niveau que l'année dernière; le solde des comptes courants continue à augmenter et reste notablement supérieur au portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Belgique monétaire

Voici, d'après l'Office de Statistique universelle d'Anvers, quelques renseignements sur la situation monétaire de la Belgique depuis l'indépendance nationale. Il permet de constater la croissance, l'émission, la course et la démonétisation ou le maintien de toutes les monnaies frappées dans le pays.

De 1848 à 1882, il a été monnayé de l'or pour 598.642.745 fr., dont 13.640.875 fr. en pièces de 25 fr., qui ont été démonétisées, et 1.005.150 fr. en pièces de 10 fr., également démonétisées ensuite. Il n'existe donc plus que des pièces de 20 francs.

Il reste en cours aujourd'hui, en monnaie d'or, 583.996.720 francs, dont il faut nécessairement déduire les pièces mises en collection, celles qui sont sorties du pays, etc.

La fabrication totale des monnaies d'argent a été de 560 millions 342.747 fr. 95 en pièces de 5 fr., 2 fr. 1/2, 2 fr., 1 fr., 50 cent., 25 cent. et 20 cent. De ces diverses pièces ont été démonétisées en totalité les suivantes : les pièces de 2 fr. 1/2, pour 6.803.332 fr. 50; les pièces de 25 cent., pour 616 mille 760 fr. 75, et les pièces de 20 cent., pour 626.189 fr. 20.

Il a été, en outre, démonétisé: les pièces de 5 fr., pour 10.598.165 fr. ; des pièces de 2 fr., pour 4.518.114 fr. ; des pièces de 1 fr., pour 4.577.566 fr. Il est donc resté en circulation, dont à déduire les pièces collectionnées et le déchet par perte, sinistre et autres causes, 529.369.047 fr. en monnaie d'argent.

Il a été frappé, en monnaies de cuivre, depuis démonétisées : des pièces de 10 centimes, pour 308.913 fr. 30, et des pièces de 5 centimes, pour 2.644.829 fr. 05. Les deux dernières générations ne les ont plus guère connues.

En monnaies de 2 et 1 centimes, il a été frappé, respectivement, pour 4.896.793 fr. 62, et 1.148.494 fr. 06, et il en reste en circulation 4.097.098 fr. 34 et 1.147.287 fr. 04 : ensemble, pour 5.244.385 fr. 38.

La monnaie de nickel a remplacé, et largement, les pièces de monnaie démonétisées. Il a été fait une seule émission de pièces de 20 centimes, dont il a été démonétisé pour 59.000 fr., et il reste en circulation pour 301.734 fr. Les pièces de 10 centimes ont été pleines jusqu'en 1902 ; celles-ci ont alors fait place au type troué ; le total laissé en circulation est de 7.844.241 fr. 80. Le même changement de type a été opéré pour les pièces de 5 centimes en nickel, dont la circulation comprend 3.341.270 fr. 40. La totalité des monnaies de nickel en circulation est donc de 11.487.255 fr. 20.

Un résumé spécial, consacré aux démonétisations, nous apprend que, sur 37 millions de francs de démonétisations, il est rentré 28 millions et demi, et que 9 millions de francs, soit un tiers, n'ont pas reparu.

La répartition de la circulation monétaire de Belgique, nominalement calculée sur le pied des monnaies laissées en circulation, fournirait, sans aucune déduction, par tête d'habitant (à raison de 7 millions d'habitants), environ : en or, 8 fr. 30 ; en argent, 7 fr. 50 ; en cuivre, 0 fr. 78 ; en nickel, 1 fr. 60.

Le Change brésilien en 1904

Du *Messager de Saint-Paul :*

« Les extrêmes de l'année qui vient de s'écouler ont été les plus forts qu'on ait vus depuis 1901 et offrent ceci de particulier que le taux le plus bas a été celui du 2 janvier et le plus haut celui du 31 décembre. On a ouvert l'année très calme à 11 13/16, avec tendance plutôt faible, mais, dès les premiers jours de janvier, le cours de 12 d. a été atteint, puis rapidement dépassé. Une forte hausse de café, des ventes importantes opérées par la Banque de la République ont mené le change à 12 1/2, taux atteint dans les premiers jours de février. Tout semblait indiquer un nouveau raffermissement des cours, quand la rupture des hostilités entre la Russie et le Japon, ainsi qu'une baisse violente du café, ramené en deux jours de 50 à 40 francs, ont provoqué un recul, lent d'abord, puis plus accentué, qui nous a laissé au commencement de mars à peu près au même niveau.

De là, nous sommes remontés de nouveau vers la fin d'avril à 12 1/4, pour retomber à 12 dans le courant de juin. En juillet, nous avons revu de nouveau le cours de 12 1/4, que nous avons reperdu presque aussitôt pour finir le mois à 12 d.

Pendant tout le mois d'août, le change s'est maintenu entre 12 et 12 1/8, et ce n'est qu'en septembre qu'il a commencé à s'animer. Depuis lors et jusqu'à la fin de l'année, il a suivi une marche ascendante de plus en plus rapide.

Septembre clôture à 12 1/4 ; octobre à 12 3/8, après avoir atteint un moment 12 1/2; novembre à 12 1/2 ; enfin décembre à 13 1/2, après 13 5/8.

La hausse s'est violemment dessinée pendant le dernier mois de l'année et, à une longue période de calme a succédé un véritable emballement. »

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, pour janvier 1905.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1889	Décembre..	73.7
1883-1892..........	71	1895	Février.....	60.0
1888-1897..........	67	1896	Juillet......	59.2
1893-1902..........	66	1900	Juillet	76.2
1884...............	76	1903	Décembre..	70.0
1896...............	61	1904	Janvier.....	70.4
1897...............	62	—	Juin........	69.4
1898...............	64	—	Juillet......	69.9
1899...............	68	—	Août	70.4
1900...............	75	—	Septembre..	70.7
1901...............	70	—	Octobre....	71.0
1902...............	69	—	Novembre..	71.2
1903...............	69	—	Décembre..	70.9
1904...............	70	1905	Janvier.....	69.1

Pendant le mois de janvier, il n'y a eu que peu de changement dans les prix des diverses céréales car ces derniers se sont maintenus en général. Parmi les denrées de consommation d'origine animale, le bœuf a été meilleur marché, tandis que le lard a renchéri subitement. Le sucre a encore augmenté : le sucre de betterave allemand valait 15 sh. 11 d. le cwt. f.0.6. fin janvier, contre 14 sh. 5 d. fin 1904. Le thé ordinaire était plus ferme, mais le café a été plus faible.

Les métaux ont peu varié dans l'ensemble, mais, à Londres, le charbon de ménage a augmenté de 1 sh. par tonne et le charbon de Newcastle a haussé grâce à la grève des mineurs en Allemagne.

Les fluctuations du coton ont été modérées, car il est coté environ au même niveau que fin décembre. La laine fine s'est maintenue et la laine brute a baissé de 10 0/0, quoique la laine anglaise n'ait pas été beaucoup affectée par cette baisse. Parmi les « divers », le suif, l'huile de lin et le pétrole étaient légèrement meilleur marché.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moy^e	1884-93 Moy^e	1894-03 Moy^e	1896 Juil.	1900 Fév.	1902 Déc.	1903 Déc.	1904 Déc.	1905 Jan.
Prod. alimentaires	84	74	66	60.0	65.8	66.2	65.3	69.1	70.0
Mat. premières...	76	69	66	58.6	81.9	71.3	73.4	72.3	72.0

En résumé, il y a peu de changement dans la situation générale du commerce en Angleterre, quoique les troubles en Russie et les grèves en Allemagne aient plutôt influencé défavorablement le continent.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Fin Décembre 1903.......	26 1/8	42.9
— Mai 1904.............	25 3/8	41.7
— Novembre 1904.......	27 1/4	44.8
— Décembre 1902.......	28 3/4	46.6
— Janvier 1903.........	27 15/16	45.7

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	2 février			9 février		
	Dernie^rs cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernie^rs cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 92	32 97	3 03	99 67	33 22	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	88 60	35 44	2 82	89 20	35 68	2 80
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	102 50	25 62	3 90	102 50	25 62	3 90
Belgique 3 %	100 15	33 38	2 99	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896................	436 ..	17 44	5 73	437 ..	17 48	5 72
Danemark 3 % 1897...............	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 45	22 86	4 37	91 95	22 98	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	257 ..	27 36	3 65	259 75	27 63	3 61
Hollande 3 %	96 25	32 08	3 11	96 90	32 30	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 50	25 12	3 98	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net	104 15	26 03	3 84	104 37	26 09	3 82
Norvège 3 % 1888	90 ..	30 ..	3 33	88 20	29 40	3 40
Portugal 3 %	66 30	22 10	4 52	66 77	22 05	4 50
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 25	30 08	3 32	90 50	30 16	3 31
Roumanie 4 % 1898.......	88 50	22 12	4 51	89 25	22 31	4 48
Russie 3 % or 1891..............	73 20	24 40	4 09	73 50	24 50	4 08
Serbie 4 % amort. 1895..........	77 05	19 26	5 19	79 40	19 85	5 03
Suède 3 ½ % 1895................	101 ..	28 85	3 46	101 60	29 02	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	100 ..	33 33	3 ..	100 25	33 41	2 99
Turquie convertie unifiée 4 % ..	89 30	22 32	4 47	89 72	22 43	4 45
— Priorité 4 % 1890.......	509 75	25 48	3 96	512 ..	25 60	3 90
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	92 10	23 02	4 34	91 50	22 87	4 37
Brésil 4 % 1889.................	84 80	21 20	4 71	85 35	21 33	4 68
Chinois 5 % or 1898.............	490 ..	19 60	5 10	498 ..	19 92	5 02
Egypte unifiée 4 % net..........	107 ..	26 75	3 73	107 20	26 80	3 73
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875..................	258 .	17 20	5 81	245 ..	16 33	6 12
Japon 5 % (à Londres).........	95 50	19 10	5 23	95 05	19 ..	5 26
Mexique 5 % intérieur..........	51 25	20 50	4 87	51 55	20 62	4 84
Québec 3 % 1894................	88 20	29 40	3 40	89 ..	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891............	71 50	20 42	4 89	70 25	20 07	4 98

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Cote, à certains moments, s'est montrée cette semaine un peu irrégulière, mais le Marché n'a pas cessé, quand même, de se montrer très bien disposé. Au point de vue des disponibilités de la place, il n'y a qu'à dire qu'elles sont toujours très abondantes, et que c'est là une circonstance qui facilitera aussi bien les nouvelles opérations financières en cours que celles que l'on prévoit de divers côtés.

On s'est beaucoup occupé, cette semaine, des *Valeurs Ottomanes*. A leur sujet, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus loin. Très bonne tenue, au dernier moment, de la *Rente 3 0/0 Française*.

Allemagne. — La grève des mineurs de la Rühr continue, les patrons refusant d'engager des pourparlers avec les ouvriers.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes. Cependant, à cause de la hausse des cours du change, la *Reichsbank* a maintenu le taux de son escompte à 4 0/0.

En 1904, les importations de l'Allemagne se sont élevées à 6.291.000.000 de marks de marchandises et 497 millions de marks de métaux précieux, en tout 6.788 millions 800.000 marks, contre 6.321.200.000 marks en 1903.

Les exportations se sont élevées à 5.172.500.000 marks de marchandises et 86.900.000 marks de métaux précieux, en tout 5.259.400.000 marks, contre 5 milliards 130.300.000 marks en 1003.

Angleterre. — La liquidation s'est opérée sans incident : l'argent était bon marché.

Le marché financier de Londres est calme, avec des tendances soutenues.

Belgique. — Le marché à terme de Bruxelles est resté assez inactif.

La grève générale des mineurs belges a été votée.

La Bourse s'abstient presque de toute transaction en valeurs sidérurgiques et charbonnières.

Sur le marché des produits sidérurgiques, la situation reste favorable.

Espagne. — La situation du Cabinet Villaverde se consolide de jour en jour. Sa politique sera la reconstitution des forces nationales; l'établissement du budget de 1906 avec les particularités suivantes : consolidation de l'équilibre; revision des tarifs douaniers; remèdes législatifs tendant à supprimer l'instabilité et la dépréciation de la valeur de la monnaie.

Italie. — Le Ministre des Travaux publics a annoncé à la Chambre le dépôt d'un projet de loi en vue de l'exploitation des chemins de fer par l'Etat.

Le marché financier de Rome est ferme et actif.

Le recensement de 1901, dont on publie les résultats, constate un mouvement des villes vers les campagnes.

Nous publions, page 188, une étude statstique sur l'agriculture et l'industrie italiennes.

Amérique. — *Chili.* Le projet de budget pour 1905 évalue les recettes à 143 millions de pesos et les dépenses à 126 1/2 millions.

Etats-Unis. — Pour les six premiers mois de l'année fiscale, les recettes ont atteint 277.649.852 dollars et les dépenses 300.029.445.

Le Président a signé un bill autorisant la construction d'une ligne de chemins de fer aux Philippines.

Le Trust de l'Acier a reçu, en janvier, 500.000 tonnes de commandes nouvelles.

Mexique. — En 1903, la production des métaux s'est élevée à 140.000.000 de piastres, dont 82.200.000 piastres d'argent et 32.500.000 piastres d'or.

République Argentine. — Nous donnons, page 189, le détail du projet de budget pour 1905.

En 1904, l'immigration en Argentine a été de 128.700 individus, contre 75.227 en 1903.

Asie. — *Japon.* L'augmentation des impôts, dans la première année de la guerre, a été de 53.7 millions de yens; celle de la seconde année est évaluée à 67.2 millions, soit 121 millions ou 72 0/0 en deux ans. Le surplus des recettes totales est de 199 millions de yens.

FRANCE

La Politique. — L'action du parti socialiste. — Le budget de 1905. — Le service de deux ans.

On s'attendait, depuis plusieurs mois, à voir le groupement socialiste se désagréger; il semble bien que ce soit chose faite depuis deux jours.

Le Conseil national du parti socialiste français, qui est composé des délégations des Fédérations départementales, choisies parmi les socialistes parisiens et les membres du groupe socialiste parlementaire vient, en effet de se prononcer contre la participation des députés socialistes à la délégation des groupes de gauche.

La discussion qui a précédé cette résolution a d'ailleurs été des plus vives et il est à remarquer que les députés, faisant partie de droit du Comité national, n'ont pas tous voté dans le sens de la majorité. L'ordre du jour imposant le retrait de la représentation socialiste à la délégation des gauches a été présenté et soutenu par M. Jaurès. Cet ordre du jour a réuni 33 voix contre 13 et 7 abstentions; mais les députés votant pour n'ont réuni que 6 voix contre 11 et 3 abstentions.

Les députés qui ont voté contre l'ordre du jour de M. Jaurès ne semblent pas disposés à accepter la décision prise et continueront, comme par le passé, à assister à la délégation; dans ce cas, c'est la rupture de l'union, et la scission s'ensuivra.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 3 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil a continué à s'occuper de la préparation du projet de loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. M. Bienvenu-Martin, ministre de l'Instruction publique et des Cultes, plus spécialement chargé de l'élaboration de ce projet, compte avoir terminé son œuvre assez promptement pour que le projet puisse être déposé sur bureau de la Chambre dans un un délai rapproché.

Le Conseil s'est également occupé des moyens de hâter la discussion devant la Chambre du projet sur la Caisse des Retraites ouvrières élaboré par la Commission d'asurances et de prévoyance sociales.

Le Conseil s'est également préoccupé de la question du Gaz de Paris, qui doit venir prochainement en discussion devant le Sénat. M. Etienne, ministre de l'Intérieur, appelé à participer à ce débat, a été chargé de soutenir le système de la régie tel qu'il a été adopté par la Chambre des députés.

Le Ministre du Commerce a été autorisé à déposer un projet de loi portant codification des lois ouvrières.

Le Ministre de l'Agriculture a fait connaître au Conseil qu'il faisait préparer par ses services un texte de loi relatif à l'organisation des Sociétés coopératives agricoles de production et de vente, et qu'il étudiait les possibilités financières du projet en ce qui concerne les encouragements de l'Etat.

Le Président de la République a signé un décret portant promulgation de la convention conclue le 9 mars 1904 entre la France et la Suisse pour réglementer la pêche dans les eaux frontières des deux pays.

Le 3 février, le Sénat a continué la discussion de la loi sur le service de deux ans.

La Chambre a adopté le budget des Colonies.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 7 février à l'Elysée sous la présidence de M. Loubet. La séance a été principalement consacrée à l'étude du projet de loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. L'élaboration de ce projet est presque achevée: les lignes générales sont arrêtées; mais il reste à régler certains détails, et pour cette tâche complémentaire les Ministres tiendront un conseil de Cabinet.

Pour une grande part, le projet reproduit le système que la Commission de la Chambre avait adopté sur l'initiative de M. Briand. En ce qui concerne les retraites et secours à accorder aux ecclésiastiques après la séparation, le projet adopte à peu près le tarif qu'avait proposé M. Combes au nom du précédent Cabinet. Il reste à régler définitivement la question des circonscriptions dans le ressort desquelles pourront agir les Associations formées pour assurer l'exercice du culte, et à déterminer la mesure dans laquelle ces Associations pourront se grouper partiellement pour associer leurs ressources.

Sur la proposition du Ministre du Commerce, le Conseil a décidé d'envoyer à Berne, en mai 1905, des délégués à la Conférence internationale relative à la protection légale des travailleurs, dont la Suisse a pris l'initiative, pour y étudier et y solutionner les deux questions à l'ordre du jour : 1° interdiction de l'emploi du phosphore blanc dans l'industrie des allumettes; 2° interdiction pour les femmes du travail de nuit.

Le Conseil a autorisé le Ministre de l'Agriculture à accepter la demande faite au nom de la Commission de l'agriculture de la Chambre, du maintien des séances du jeudi matin pour la discussion de la loi sur les fraudes.

Le Conseil a examiné la situation faite à l'industrie des phonographes en France par l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 1er février. Les Ministres intéressés rechercheront les moyens les plus expéditifs de mettre un terme au chômage des ouvriers qui s'en est suivi.

Les 6, 7 et 8 février, la Chambre, continuant la discussion du budget, a examiné et adopté les crédits des Postes et Télégraphes.

Le Sénat a continué la discussion du projet de loi sur le service de deux ans.

Les Ministres se sont réunis, le 8 février, à 5 heures du soir, en Conseil de Cabinet, au Ministère des Finances, sous la présidence de M. Rouvier.

Ils ont examiné successivement et adopté tous les articles du projet sur la séparation des Eglises et de l'Etat.

Ce projet, qui comprend 32 articles, a été déposé hier sur le bureau de la Chambre.

Il porte les signatures de MM. Rouvier, président du conseil; Bienvenu-Martin, ministre des cultes; Delcassé, ministre des affaires étrangères; Etienne, ministre de l'intérieur.

Hier, 9 février, la Chambre a commencé la discussion du budget des Travaux publics.

Le Sénat a continué la discussion du projet de loi sur le Service de deux ans.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière de L'ESPAGNE
et le nouveau Ministère Villaverde

Les difficultés politiques que M. Villaverde a rencontrées en prenant la succession du général Azcarraga sont en voie d'apaisement, et malgré tout ce qu'on a dit et écrit sur l'hostilité éventuelle de MM. Maura, Silvela et leurs amis personnels, nous avons l'intime conviction que son ministère sera finalement soutenu par la majorité du parti conservateur; qu'il n'aura pas à subir de trop violentes attaques de la part des libéraux et qu'il pourra, enfin, achever l'œuvre de réorganisation économique et financière de l'Espagne à laquelle il s'est voué.

Il suffit, d'ailleurs, d'examiner froidement la situation actuelle des partis dynastiques espagnols

pour comprendre que les conservateurs, aussi bien que les libéraux, ont le plus grand intérêt à laisser résoudre les graves questions d'ordre économique et financier que la démission du cabinet Maura a laissées en suspens.

Le parti conservateur, qui détient le pouvoir depuis le 6 décembre 1902, en est aujourd'hui à son cinquième Ministère. Ce parti a incontestablement épuisé sa force gouvernementale et il n'a pu garder la direction des affaires publiques qu'en raison de la profonde désorganisation dans laquelle la mort de Sagasta a jeté le parti libéral. Mais les circonstances qui ont motivé la retraite de M. Maura et précédé la démission du cabinet Azcarraga, ont atténué les divisions du parti libéral et facilité, entre MM. Moret et Montero-Rios, un demi rapprochement qu'une nouvelle crise ministérielle rendrait certainement complet et définitif.

Dans ces conditions, MM. Maura et Silvela seront tenus, sous peine de ruiner irrémédiablement le crédit du parti conservateur, d'appuyer M. Villaverde et de l'aider dans la réalisation de son programme ; et ce programme, dont on trouvera le texte dans notre correspondance d'Espagne, étant surtout d'ordre économique et financier — il ne faut oublier ce point essentiel — n'aura pas l'opposition unanime de tout le parti libéral, puisqu'une notable fraction de ce parti, M. Moret en tête, en approuve les grandes lignes.

Quoi qu'il en soit, il est intéressant, au moment où M. Villaverde reprend le pouvoir, de dresser le bilan financier de l'Espagne et d'établir les progrès économiques que ce pays a obtenus au cours des cinq dernières années.

* * *

Après les élections législatives, nécessitées par le changement ministériel qui venait de se produire au commencement de mars 1899, M. Villaverde, ministre des finances dans le cabinet Silvela, déposa aux Cortès, le 17 juin suivant, son remarquable budget de liquidation, qui comprenait vingt-huit projets de règlement et de réorganisation des finances publiques, lesquels, pour la liquidation de guerre proprement dite, se traduisaient par une nouvelle dette d'Etat de 1.469 millions, un découvert du Trésor de 1.445 millions (réduit à 1.326 millions par le versement de l'indemnité américaine), représentant ensemble — intérêts et amortissements compris — une annuité globale de 252.700.000 pesetas.

Mais, à ces nouvelles dettes, on devait encore ajouter la dette flottante ordinaire du Trésor, qui s'élevait alors à 576 millions de pesetas et qui allait atteindre 617 millions au 30 juin suivant, à cause des règlements en cours, dette qu'il fallait aussi consolider.

En réunissant ces trois éléments au déficit moyen des trois dernières années, M. Villaverde arrivait à cette constatation, qu'il fallait trouver — soit par des augmentations de recettes ordinaires, soit par des réductions de dépenses normales — une somme d'environ 300 millions de pesetas pour réaliser l'équilibre budgétaire.

Le budget de 1900, établi sur les bases de la loi de liquidation et de réorganisation financière du 1er août 1899, prévoyait ainsi 885.998.000 pesetas de recettes ordinaires, et ce chiffre fut considéré, par un grand nombre d'économistes espagnols et étrangers, comme excessif, comme hors de proportion avec la puissance contributive de l'Espagne. L'expérience a prouvé que M. Villaverde savait mieux calculer que ses contradicteurs, car les recettes budgétaires de l'exercice 1900 ont été exactement de 967.108.330 pesetas, supérieures de 81.110.330 pesetas aux chiffres de prévision.

On prétendit, alors, que les résultats de 1900 étaient *exceptionnels* et qu'ils ne se reproduiraient plus dans l'avenir. Nouvelle erreur ! les recettes de 1901 atteignirent 995.145.930 pesetas, dépassant ainsi de 28.037.600 pesetas celles de l'exercice précédent.

L'année 1902 a été une année de réaction budgétaire pour les principaux pays de l'Europe. En Espagne, les recettes totales se sont, au contraire, élevées à 1.014.085.316 pesetas et le tableau suivant, donnant le résultat définitif des cinq derniers exercices, va nous montrer que l'équilibre budgétaire, si solidement établi en 1899 par M. Villaverde, s'est maintenu jusqu'à ce jour malgré les augmentations de dépenses survenues pendant la période.

Liquidation des Budgets de l'Espagne de 1900 à 1904 inclus

Pesetas

Exercices	Recettes totales	Dépenses totales	Excédents budgétaires
1900......	967.108.330	878.851.941	88.256.389
1901......	995.145.930	958.680.033	36.465.897
1902......	1.014.085.316	966.134.620	47.950.696
1903......	1.032.828.263	1.010.224.236	22.604.027
1904......	1.033.797.986	978.997.468	54.800.518
		Total des excédents	250.077.527

Les résultats de l'exercice 1904 ne sont pas encore définitifs, mais on estime au ministère des finances que les arriérés de recettes couvriront largement les arriérés de dépenses et que l'excédent de 54.800.518 pesetas, figurant dans le tableau ci-dessus, est un minimum qui sera vraisemblablement dépassé.

Cela nous permet d'affirmer qu'il n'y a pas, à l'heure actuelle, de nation européenne dont les finances publiques soient en meilleure posture que celles de l'Espagne.

* * *

Si, du domaine budgétaire, nous passons au commerce extérieur, nous avons également à constater une amélioration des plus notables, non seulement sur l'ensemble de ce commerce mais aussi et surtout au point de vue de sa balance qui se traduit actuellement par un excédent d'exportations.

Commerce extérieur de l'Espagne de 1900 à 1904 inclus

Milliers de pesetas

Années	Importation	Exportation	Commerce total	Excédent ou déficit
1900	869.239	732.731	1.601.970	— 166.508
1901	829.856	684.510	1.514.366	— 145.346
1902	798.187	759.157	1.557.344	— 39.030
1903	849.273	835.915	1.685.188	— 13.358
1904	833.868	847.816	1.681.884	+ 13.948

Ainsi l'ensemble du commerce extérieur espagnol a progressé d'environ 80 millions de pesetas entre 1900 et 1904, mais la valeur des exportations ayant augmenté de 115 millions et celle des importations s'étant au contraire réduite de plus de 35 millions, le déficit commercial qui atteignait 166.508.000 pesetas en 1900 se transforme, en

1904, en un excédent net d'exportations de 13 millions 948.000 pesetas,

D'ailleurs, le tableau ci-après démontre que ce développement du commerce extérieur espagnol correspond à un véritable accroissement de l'activité industrielle et agricole de l'Espagne.

Commerce extérieur de l'Espagne en 1900 et 1904
(Milliers de pesetas)

	1900	1904	Différence en 1904
IMPORTATIONS			
Matières premières...	417.292	436.431	+ 19.139
Articles fabriqués.....	312.709	230.009	— 82.700
Produits alimentaires.	139.238	167.428	+ 28.190
Total	869.239	833 868	— 35.371
EXPORTATIONS			
Matières premières...	297.015	327.613	+ 30.598
Articles fabriqués	171.088	173.380	+ 2.292
Produits alimentaires.	264.628	346.823	+ 82 195
Total	732.731	847.816	+ 115.085

Ainsi, la diminution des importations, a exclusivement porté sur les produits manufacturés, ce qui prouve que l'industrie indigène devient de plus en plus maîtresse du marché intérieur ; quant à l'augmentation des exportations ce sont les produits alimentaires qui en ont bénéficié le plus, et cela s'explique aisément, puisque l'Espagne est surtout un pays agricole.

Nous pourrions, d'ailleurs, en passant en revue tous les éléments de la production minière, agricole et manufacturière de l'Espagne, établir que ce pays a réalisé, depuis 1900, de très grands progrès dans toutes les branches de son activité économique, et tout semble indiquer qu'il ne s'arrêtera dans cette voie.

***

Le développement du commerce et de la production industrielle et agricole s'est traduit, à son tour, par un accroissement sérieux des recettes des chemins de fer, et les chiffres afférents aux trois grandes Compagnies espagnoles vont nous en donner la preuve :

Recettes des trois grandes Compagnies espagnoles de Chemins de fer de 1900 à 1904 inclus
(Milliers de pesetas)

Années	Nord de l'Espagne	Madrid-Saragosse	Andalous	Totaux
1900....	102.713	92.978	19.943	215.634
1901....	107.837	94.768	19.806	222.411
1902....	113.305	101.341	22.001	236.647
1903....	115.052	103.059	21.412	239.523
1904....	115.092	103.8 8	22.172	241.152

Ces résultats sont d'autant plus remarquables qu'ils portent sur un même nombre de kilomètres exploités et, qu'entre 1895 et 1900, il y avait déjà eu une très forte augmentation pour toutes les lignes, et en particulier pour le *Nord de l'Espagne*, dont les recettes de 1895 s'étaient à peine élevées à 82 millions de pesetas.

***

Une ombre obscurcit cependant ce riant tableau et cette ombre c'est la question du change restant toujours en suspens, malgré les facteurs de plus en plus favorables qui peuvent en faciliter une solution rapide.

Si, depuis cinq ans, les choses s'étaient passées en Espagne comme elles se sont passées en Italie, en Grèce, dans la République Argentine, au Brésil..... et comme elles se passent actuellement en Portugal, la dépréciation monétaire espagnole serait aujourd'hui certainement inférieure à 20 0/0.

En effet, l'enquête récente que vient de faire M. Sanz y Escartin, un des économistes les plus compétents de Madrid, prouve — ainsi que nous l'avions nous-même indiqué dans nos précédentes études sur le change espagnol — que, non seulement l'Espagne a sa balance des règlements extérieurs en parfait équilibre, mais, qu'après avoir payé toutes ses dépenses d'ordre étranger, il lui reste un solde créditeur d'environ 200 millions de francs d'or.

La dépréciation de l'unité monétaire espagnole ne peut donc être attribuée ni à la balance commerciale, qui est maintenant favorable à l'Espagne, ni au service de sa Dette extérieure et de ses valeurs mobilières circulant à l'étranger, ni à ses autres dépenses d'ordre extérieur puisque l'ensemble des sommes qu'elle reçoit elle-même de l'étranger est supérieur d'environ 200 millions de francs à l'ensemble de toutes ses dépenses de même nature.

La vérité, donc, c'est que si le change espagnol, qui n'avait coté en moyenne que 29.54 0/0 de perte en 1900, est encore aujourd'hui au-dessus de de 31 0/0, c'est que ni la *Banque d'Espagne*, ni le Gouvernement — sauf la loi du 22 février 1902, relativement au paiement partiel des droits de douanes en or — n'ont jamais rien fait de sérieux pour atténuer le mal et pour réagir contre la véritable anarchie monétaire qui règne dans ce pays.

Mais M. Villaverde connaît cette solution mieux que personne et nos lecteurs n'ont certainement oublié ni le « Projet de loi pour régulariser et améliorer le change exterieur et pour procurer le rétablissement de la circulation et de la libre frappe de la monnaie d'or en Espagne », ni le très remarquable mémoire qui accompagnait ce projet lors de son dépôt aux Cortès en juin 1903.

Or, nous savons maintenant que la question va être reprise d'une manière sérieuse, car le troisième paragraphe du programme déclaré par M. Villaverde, à l'issue du premier Conseil du nouveau Ministère, dit textuellement :

« 3° Remèdes législatifs tendant à supprimer « l'instabilité et la dépréciation de la valeur de « notre monnaie et moyens à adopter pour arriver « à combattre la crise des changes extérieurs et du « prix croissant des utilités de toute sorte nécessaires à l'existence et à l'industrie. »

La question de la régularisation du change est donc restée une des parties essentielles du programme de M. Villaverde, et comme cette régularisation ne sera faite qu'à un taux sensiblement inférieur à 30 0/0 de perte, on est en droit d'espérer une amélioration progressive de ce change, car cette amélioration — qui ne sera, en somme, que la conséquence de la situation économique actuelle de l'Espagne — peut être obtenue sans loi nouvelle et par les simples moyens dont le Gouvernement dispose.

EDMOND THÉRY.

Cours de clôture du Change sur Paris à Barcelone
par période décennale

1er décembre 1904	36.30	10 janvier 1905	33.20
10 — —	35.35	20 — —	32.40
20 — —	35.30	30 — —	31.60
30 — —	34.70	8 février —	31.50

La Situation en Argentine

Les nouvelles reçues ces jours-ci de Buenos-Ayres ont désagréablement surpris le Marché. On avait complètement oublié les agitations dont ce pays a été le théâtre : on estimait que la période de prospérité économique dont il jouit depuis plusieurs années avait causé une satisfaction assez profonde pour que la nation toute entière n'eût plus d'autre souci que le maintien de cette prospérité par le développement des grandes ressources de la nation. La récente élection du Président Quintana, qui a pris le pouvoir le 12 octobre dernier, paraissait être un gage de plus du maintien de la paix intérieure.

Voici, cependant, qu'un mouvement insurrectionnel a éclaté le 4 février à Buenos-Ayres : avec la complicité de quelques officiers, les insurgés se sont proposés de surprendre et d'enlever l'arsenal de guerre, d'emprisonner le Président et les Ministres. Grâce à l'activité du général Godoy, ministre de la guerre, cette tentative a pu être immédiatement réprimée; mais un mouvement similaire s'est produit dans les trois provinces de Santa-Fé, Cordoba et Mendoza et la répression a dû être plus énergique.

A Rosario (province de Santa-Fé), il a fallu l'intervention énergique du chef de la police, le colonel Hernandez, se portant au-devant du 9e d'infanterie et du 3e d'artillerie révoltés, pour sauver la ville d'une attaque.

A Cordoba, les officiers avaient fait prisonniers, à titre d'otages : le vice-président de la République, M. Figuerfoa Alcorta; M. Beuzley, l'ex-préfet de police de Buenos-Ayres; le fils de l'ex-Président de la République, qui, suivant la coutume des familles riches, passaient l'été dans la région montagneuse de Cordoba.

Le Gouvernement fédéral a dû envoyer des forces considérables pour avoir raison des rebelles de cette province et de celle de Mendoza. Cette tâche a été facilement remplie et une note officielle a pu annoncer hier que les désordres ont été complètement réprimés; que les otages ont été mis en liberté, que la circulation des chemins de fer a été rétablie dans toute la République, et que la tranquillité règne de nouveau dans le pays.

Toute la presse argentine a été unanime à condamner le mouvement révolutionnaire. Tous les partis l'ont désavoué, aussi bien les organes de la fraction pellegriniste, groupe dissident du parti du général Roca ou autonomiste, que ceux du parti républicain d'opposition. L'insurrection n'a été qu'un *pronunciamiento* militaire appuyé sur certains éléments provinciaux, et l'on sait que déjà au moment de l'installation du président Quintana un complot fut découvert à Cordoba, ayant à sa tête le colonel Calvete.

La cause première du mouvement se trouverait donc dans l'attitude prise par le nouveau Président contre les oligarchies autonomistes des provinces confédérées. Au début de sa présidence, le président Quintana fit adresser, par le Ministre de l'Intérieur, une circulaire aux quatorze gouverneurs des provinces de la Confédération, les assurant qu'il ne s'immiscerait aucunement dans leur régime autonome tant que leur politique serait subordonnée aux préceptes de la Constitution nationale.

Cet avertissement faisant prévoir des interventions éventuelles contre les abus des Gouvernements provinciaux a ouvert un conflit entre M. Quintana et le parti autonomiste national, maître du Congrès et des situations provinciales.

L'unanimité avec laquelle le mouvement insurrectionnel a été condamné fera probablement cesser ce conflit et renforcera considérablement la situation du Président. On peut donc espérer que, de longtemps, nous sommes à l'abri de pareilles aventures et ce sera tant mieux pour le pays.

La République Argentine se trouve, en effet, dans une période de plein développement économique : grâce à la mise en exploitation de ses ressources agricoles, elle voit ses exportations s'accentuer dans des proportions considérables, et leur excédent, en amenant à l'intérieur l'or étranger, a permis à la situation financière de se relever. Cette amélioration n'a pu se poursuivre que grâce à une ère de paix. Il importe que rien ne vienne plus troubler cette tranquillité pour que le Gouvernement du président Quintana puisse s'occuper maintenant de la double tâche que lui a laissée l'administration du président Roca : la restauration de l'équilibre budgétaire et l'unification de la dette.

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT MOBILIER FRANÇAIS

Les actions de cette Société, qui sont au nominal de 100 fr., se tenaient, à la fin du 1er semestre 1904, aux environs du cours de 92 fr. On les retrouvait, au 31 décembre dernier, à 109 fr., ex-coupon de 5 francs détaché le 5 novembre, et elles s'inscrivent maintenant à 117 francs. La plus-value réalisée par ces titres en moins de huit mois est des plus appréciables et elle demande quelques explications.

Le *Crédit Mobilier Français* n'a presque pas d'histoire. Sa constitution ne remonte, en effet, qu'à 1902 et elle résulte de la fusion de l'ancien *Crédit Mobilier* et de l'*Office des Rentiers*. Cette fusion, toutefois, s'est opérée dans des conditions particulières. La nouvelle Société, en effet, n'a pas repris purement et simplement l'actif des deux Sociétés susdénommées, les apports de l'ancien *Crédit Mobilier* n'ayant consisté que dans sa clientèle, dans ses disponibilités et dans la partie vraiment saine de son portefeuille.

Le capital du *Crédit Mobilier Français* avait été fixé, au début, à 7.525.000 fr. Il était représenté par 75.250 actions de 100 fr. qui servirent, jusqu'à concurrence de 75.000, à rémunérer les apports des deux Sociétés fusionnées; le solde de 250 actions fut souscrit en espèces. Au mois de décembre dernier, ce capital fut porté à 10 millions de francs au moyen de l'émission au pair de 24.750 actions nouvelles également de 100 francs nominal, dont la souscription fut réservée par droit de préférence, à raison de une action nouvelle par six actions anciennes, aux actionnaires qui eurent, en outre, la faculté de produire des souscriptions réductibles. Ces dernières souscriptions donnèrent lieu à la répartition suivante : une action pour les souscriptions d'une action; deux pour les souscriptions de 2 à 10; trois pour les souscriptions de 11 à 25; quatre pour les souscriptions de 26 à 75; cinq pour les souscriptions de 76 à 100, et 1 0/0 de surplus au-dessus de 100 actions. Cette augmentation de capital était motivée par les raisons qui suivent :

L'objet du *Crédit Mobilier Français*, ainsi que le définissent les statuts, consiste à faire toutes opérations de banque, de bourse, de commission sur les valeurs mobilières; mais ainsi que le mentionnait le rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1902-1903, le premier de la Société, le *Crédit Mobilier Français* devait être un intermédiaire direct, digne de confiance entre les affaires et le public, c'est-à-dire qu'il entendait prendre rang à côté de nos grands établissements de crédit et les remplacer dans les opérations auxquelles ils ne pouvaient prêter leur concours, absorbés qu'ils étaient par leurs affaires de banque et de dépôts et par les grandes émissions auxquelles ils se devaient de participer. C'est ainsi qu'on l'a vu, au cours de ses deux premiers exercices de 1902-1903 et 1903-1904, s'occuper des *Chemins de fer de Porto-Rico*, dont les obligations de première hypothèque ont été placées avec un plein succès. En outre, il a procédé, successivement, à l'émission d'un lot important d'obligations de la *Compagnie des Messageries Maritimes*, fait partie du syndicat chargé du placement des *Obli-*

gations du Port de Rosario et participé à deux opérations importantes : l'émission des *Obligations Foncières 3 0/0* du *Crédit Foncier de France* et de l'*Emprunt du Maroc*. Les bénéfices de cette dernière opération figureront dans les comptes de l'exercice en cours. Enfin, récemment, il s'est intéressé dans la constitution des *Sucreries de Coloso*, dont les actions se traitent à la Bourse de Paris, et il va procéder, ce mois-ci, à l'émission des obligations de la *Compagnie Thomson-Houston Hellénique*.

Les résultats obtenus par le *Crédit Mobilier Français*, pendant ses deux premiers exercices, ressortent des états que nous fournissons ci-dessous. Nous allons, tout d'abord, rapprocher les deux bilans au 30 juin 1903 et au 30 juin 1904 :

	Bilan au 30 juin	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Premier établissement :		
Apports	1.500.000 »	1.500.000 »
Constitution et installations	81.785 55	73.680 80
Espèces en caisse et dans les Banques	2.560.081 26	5.207.056 72
Comptes courants débiteurs	4.887.323 50	1.029.164 66
Portefeuille : Rentes, actions, obligations	5.647.936 85	4.346.811 45
Participations financières	126 801 60	75.725 »
Agents de change : titres à livrer	55.655 80	85.554 30
Intérêts et droits de transmission, à nouveau	22.188 15	14.915 98
Total	14.891.771 71	12 332.908 91
Passif		
Capital : 75.250 actions de cent francs	7.525.000 »	7.525.000 »
Réserve légale	»	20.107 02
Réserve d'amortissement	»	75.000 »
Réserve spéciale	»	647.570 70
Comptes courants créditeurs	6.484.895 77	2.286.233 45
Comptes de dépôts	266.035 95	1.109.675 41
Agents de change : titres à recevoir	109.629 80	71.443 95
Comptes d'ordre	20.891 15	35.471 89
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	485.319 04	556.623 02
Solde reporté de l'exercice précédent	»	5.783 47
Total	14.891.771 71	12.332.908 91

D'après les comptes ci-dessus, les bénéfices de la Société ont progressé, d'une année à l'autre, de 71.303 francs 98. Voici, au reste, un tableau qui donne, à ce sujet, des indications intéressantes :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Produits	(En francs)	
Commissions et bénéfices divers	961.571 85	964.409 29
Charges		
Frais généraux	369.957 61	326.368 45
Journal des Intérêts Financiers et *Revue des Annales*	106.295 20	81.417 82
Bénéfices nets	485 319 04	556.623 02
Sommes égales	961.571 85	964.409 29

Faisons observer maintenant que le solde de profits de 556.623 fr. 02, accusé pour 1903-1904, ne représente qu'une partie des bénéfices réellement obtenus au cours de l'exercice. A ce chiffre, il convient, en effet, d'ajouter une plus-value de 647.570 fr. 70 réalisée dans le portefeuille-titres grâce à la reprise qui a eu lieu sur les valeurs qui composaient le stock de titres acquis par le *Crédit Mobilier Français* de l'ancien *Crédit Mobilier*, notamment sur les obligations des *Chemins de fer de Porto-Rico* qui, après avoir été très dépréciés, ont repris une vie nouvelle. Mais de cette circonstance, le Conseil d'administration n'a pas abusé. Il s'est contenté de proposer aux actionnaires, pour l'exercice clos le 30 juin dernier, de distribuer un dividende de 5 fr. par action, égal à celui de 1902-1903, et de porter à une réserve spéciale les 647.570 fr. 70 dont il vient d'être parlé. La répartition des profits de l'exercice 1903-1904 s'est donc établie comme ci-dessous. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
	(En francs)	
Amortissement des dépenses de premier établissement	8.178 55	8.178 55
Réserve légale	20.107 02	22.432 22
Réserve pour amortissement	75.000 »	100.000 »
Dividende de 5 francs par action	376.250 »	376.250 »
Report à nouveau	5.783 47	49.772 25
Total égal aux bénéfices nets	485.319 04	556.623 02

Avec cette répartition, le chiffre des réserves de la Société s'est vu porté à 920.655 fr. 66, et il se décomposait ainsi :

	Francs
Réserve légale	42.529 24
— pour amortissement	175.000 »
— spéciale	647.570 70
Reports à nouveau des exercices 1902-1903 et 1903-1904	55.555 72
Total	920.655 66

Rappelons que le capital du *Crédit Mobilier Français* ne s'élevait alors qu'à 7.525.000 fr. et que le susdit montant de réserves représentait, par conséquent, une proportion de plus de 12 0/0, après une existence de deux années seulement.

En rendant compte des résultats de l'exercice social 1903-1904, le Conseil d'administration avait laissé entrevoir que bientôt il aurait à proposer une augmentation du capital social de la Société. De cette augmentation, nous avons parlé plus haut, mais il nous reste à dire qu'elle était rendue nécessaire par l'élargissement de plus en plus grand du cercle des opérations du *Crédit Mobilier Français*. Disons à ce propos que le Conseil d'administration a réalisé, en partie tout au moins, l'intention qu'il avait manifestée à la première assemblée générale, d'établir des relations suivies avec un certain nombre de maisons de banque en province. Il a commencé à organiser ce service dont il poursuit le développement, et il n'a eu qu'à se féliciter de l'accueil qui a été fait à ses propositions. En conséquence, il y a tout lieu de croire que le *Crédit Mobilier Français* arrivera à grouper autour de lui un ensemble de concours qui lui seront précieux.

En somme, le *Crédit Mobilier Français* a su, en peu de temps, gagner la confiance d'une clientèle spéciale qu'il saura certainement favoriser encore lorsqu'il tournera son objectif du côté des entreprises françaises. N'oublions pas, en effet, que le but qu'il vise est de se rendre tout particulièrement utile à notre industrie nationale, et qu'il y a là, pour lui, un champ d'action des plus vastes.

A. Lechenet

La Situation Économique et Financière de la Russie

(Suite et fin) (1)

Le stock d'or et les soldes créditeurs à l'étranger. — Grâce à la réalisation à l'étranger de cet emprunt, créé en vertu de l'oukase impérial du 29 avril, sous le nom de « Bons du Trésor 5 0/0 de 1904 », notre stock d'or qui, à la fin de 1903, se chiffrait par 1.058 millions de roubles, atteignait 1.237 millions de roubles au 1er juillet 1904; au 8 décembre dernier, il n'avait pas décru depuis le début du second semestre. Ce maintien de nos ressources métalliques à un même niveau

(1) Voir *Economiste Europeen*, n° 682.

pendant plus de cinq mois, sans qu'elles aient été alimentées artificiellement par des opérations de crédit, ne saurait ne pas être considéré comme l'indice d'une situation favorable. Si, malgré les charges du service de nos emprunts à l'étranger (1) et les dépenses que nous y faisons pour les besoins de la guerre, notre stock d'or ne diminue pas, on doit en conclure que le mouvement général des échanges et des paiements avec l'étranger se solde par une balance quelque peu favorable et que, à l'intérieur du pays, la stabilité du rouble inspire une confiance absolue, grâce à laquelle la monnaie d'or se retire naturellement de la circulation pour affluer dans les caisses de l'Etat et de la Banque.

La couverture métallique et les émissions de billets. — Le stock d'or de l'Etat n'a cessé pendant toute la durée de 1904 d'être plus que suffisant pour assurer le remboursement en or des billets, quoique leur circulation ait augmenté cette année de 270 millions de roubles et atteigne actuellement 827,9 millions de roubles (900 millions de roubles, moins 72,1 millions de billets se trouvant dans les caisses de la Banque de Russie et de ses succursales). Alors que, aux termes de la loi russe sur les émissions de monnaie fiduciaire — loi qui est plus stricte que celle des autres pays — une circulation de billets de 827,9 millions de roubles doit avoir pour couverture métallique une encaisse-or de 527,9 millions de roubles au moins (2), le stock d'or dont la Banque de Russie, à elle seule, dispose actuellement (8 décembre 1904) s'élève à 1.022 millions de roubles. La Banque possède ainsi, outre les quantités d'or nécessaires pour garantir ses émissions actuelles, une *encaisse-or libre* de 494,1 millions de roubles (1.022 — 527,9), ce qui lui donne la faculté *légale* de faire des émissions jusqu'à concurrence de pareille somme (3). Si, d'autre part, on fait entrer en ligne de compte non seulement le stock d'or de la Banque de Russie, mais celui du Trésor, on arrive à un total de 1.239 millions de roubles. La marge des nouvelles émissions de billets serait ainsi portée à 711,1 millions de roubles, et le rapport de la couverture métallique avec le chiffre actuel des émissions dépasserait dans une mesure considérable le minimum légal, étant donné qu'il atteindrait 150 0/0 (1.239 millions : 827,9 millions de roubles).

Objet des émissions de billets. — Les émissions de billets qui ont eu lieu cette année (270 millions de roubles) s'expliquent par des raisons bien compréhensibles. Pendant le premier semestre, elles ont eu pour principal objet les remises de fonds considérables à faire en Mandchourie, où tous les paiements s'effectuent en billets russes. Ce mode de règlement, adopté par nous en Mandchourie dès l'expédition militaire de 1900, est motivé par cette considération que l'or n'a pas cours en Extrême-Orient et que la monnaie d'argent russe n'y est acceptée que pour sa valeur intrinsèque, alors que nous sommes obligés de la recevoir au pair, quand elle rentre dans nos caisses (4). Force a donc été d'adopter la monnaie de papier russe comme instrument des échanges en Mandchourie, sauf à constituer sur place un stock d'argent en barres faisant office d'encaisse métallique. Au début de la guerre avec le Japon, ce stock a été considérablement augmenté, de manière à permettre de rembourser, à tous moments, nos billets en monnaie du pays, c'est-à-dire en lingots d'argent d'un poids déterminé.

Ces mesures, qui ont eu d'excellents effets au point de vue de la stabilité du cours du rouble en Mandchourie, ont agi de deux façons sur notre circulation monétaire : d'une part, en diminuant le stock d'argent monnayé (1) du pays ; de l'autre, en comportant l'émission de quantités considérables de billets pour les paiements à effectuer sur le théâtre de la guerre (2). Il est à noter à ce sujet que, au fur et à mesure que s'accroît l'effectif des troupes russes concentrées en Mandchourie, la circulation des billets y augmente, ce qui entraîne la nécessité de renforcer l'encaisse-argent affectée au remboursement sur place de ces billets. La seconde cause de l'accroissement de la circulation fiduciaire a été la recrudescence d'activité industrielle et commerciale qui se produit normalement à la suite de la rentrée de la récolte et qui détermine de fortes sorties des caisses de la Banque.

En fin de compte, considérées dans leur ensemble, les quantités de monnaie *de diverse nature en circulation* dans le pays (3) — or, argent au titre de 0,900 et billets — ont augmenté en 1904 de 129,7 millions de roubles. Cette augmentation, si on la compare au chiffre correspondant de 1902 (41 milllions de roubles) et à celui de 1903 (70 millions de roubles) ne saurait être taxée d'excessive, une énorme quantité de monnaie russe, plus de cent millions de roubles, circulant hors des frontières de l'Empire : sur le théâtre de la guerre et dans les régions qui en sont voisines. Tout compte tenu de cette situation, on constate que l'accroissement de la circulation, en Russie même, a été un peu moindre cette année que pendant la plus faible des deux années précédentes. Le total général des billets émis pendant l'année, 370 millions de roubles, doit être considéré comme assez modique, étant donné surtout que, jusqu'à concurrence de 38 0/0, ces billets ont été remplacés dans l'encaisse de la Banque et des Trésoreries par de la monnaie d'or russe (103,7 millions de roubles) fournie par la circulation. A une époque de guerre comme celle que nous traversons, ce reflux d'espèces d'or venant sans interruption grossir l'encaisse métallique de l'Etat mérite une attention particulière, le phénomène inverse — la présentation des billets au remboursement — ne pouvant manquer de se produire s'il existait dans le public la moindre appréhension au sujet de la stabilité du rouble. Pour ce qui est de la décision prise, avec l'approbation du Comité des Finances, par la Banque de Russie, de délivrer des billets de petites coupures aux caisses de ses succursales de l'Est et de la Sibérie, cette mesure s'est trouvée en parfaite harmonie avec les besoins de la circulation et a pleinement atteint le but que se proposait l'Administration financière : réduire les quantités d'or à délivrer par la Banque de Russie du chef de ses opérations commerciales. C'est sans doute sous l'influence de conjonctures exceptionnelles que l'autorisation a été donnée à la Banque de Russie d'émettre de petits billets et de ne plus obliger le public à prendre de l'or pour une partie de la somme qu'il a à toucher, mais ce changement de système n'a fait que prévenir les vœux de la clientèle, qui accepte volontiers les billets et en exige même, les trouvant plus commodes. Cette attitude du public ne pouvant se concevoir sans une confiance absolue et universelle dans la stabilité du cours de notre monnaie fiduciaire, gagée qu'elle est sur un immense stock d'or, il semble, *sous réserve de la nécessité absolue de ce stock*, que la monnaie à mettre de préférence en circulation soit celle qui répond le mieux aux convenances du public.

---

(1) Ces charges, pour l'ensemble des unités économiques de la Russie : Etat, villes, institutions de crédit foncier, sociétés par actions, etc., peuvent être évaluées à 40 millions de francs environ par mois. On verra plus loin que, du chef des échanges commerciaux, la balance mensuelle en faveur de la Russie se maintient depuis deux ans à une moyenne de 67 millions de francs (plus de 300 millions de roubles par an). *Note du traducteur.*

(2) Lorsque les émissions de billets n'excèdent pas un total de 600 millions de roubles, l'or servant de garantie doit représenter la moitié au moins du montant global des billets en circulation ; tout billet émis en sus de 600 millions de roubles doit être intégralement couvert par sa contrevaleur en or (oukase impérial du 29 août 1897).

(3) On a vu plus haut que l'Administration financière est décidée à ne faire usage de cette faculté qu'avec une extrême réserve. *Note du traducteur.*

(4) Comme les écus français (pièces de 5 francs), la monnaie d'argent russe, au titre de 0,900, a une valeur intrinsèque bien inférieure à sa valeur nominale. Aux prix actuels de l'argent, le métal fin contenu dans une pièce de 5 francs ne vaut guère que 2 fr. 30 c., et dans un rouble — que 1 fr. 85 c. au lieu de 2 fr. 67 c.). *Note du traducteur.*

---

(1) Il a été fondu à Saint-Pétersbourg quelques dizaines de millions de roubles en argent. Les lingots ainsi obtenus ont été échangées à l'étranger contre des barres ayant le poids et le degré de fin nécessaires pour avoir cours en Mandchourie. *Note du traducteur.*

(2) On a vu plus haut que ces billets constituent une forte partie des 270 millions de roubles mentionnés à la page 24. Inutile d'ajouter que ces billets ne restent pas tous en Mandchourie et qu'il en revient *par mer* un certain nombre en Russie d'Europe. *Note du traducteur.*

(3) *Y compris* la Mandchourie ; y compris les billets russes qui se trouvent à l'étranger. *Non compris* l'encaisse de la Banque de Russie et du Trésor. *Note du traducteur.*

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

L'affaire de San-de-Pou, dont nous parlions la semaine passée et que l'on croyait être le prélude d'une grande bataille, s'est terminée sans qu'un résultat appréciable ait pu être atteint d'un côté ou de l'autre. Les Russes ont cependant réussi à se maintenir sur les positions conquises et les ont fortifiées. Au résumé, ce léger avantage a été acheté beaucoup trop cher, car on estime les pertes russes à plus de 10.000 hommes.

On ne sait rien de précis sur les motifs pour lesquels le général Grippenberg, qui commandait à San-de-Pou, a demandé à être relevé de ses fonctions; ce qui est certain, c'est qu'il a quitté le commandement de l'armée de droite et qu'il a été remplacé par le général Miloff, un de ses sous-ordres.

La division de renfort qui doit aller rejoindre la flotte de l'amiral Rodjestvensky va quitter Saint-Pétersbourg incessamment pour Libau. Elle se compose de quatre cuirassés, d'un croiseur et de trois transports. A Vladivostok, on continue à prendre des dispositions en vue d'une attaque possible des Japonais; ces derniers ont récemment envoyé des renforts dans le Nord de la Corée dans le but évident d'en chasser les Russes qui opéraient dans cette région depuis le début de la guerre.

Voici un an exactement que cette dernière dure et si on ne peut nier les progrès accomplis par les armées de terre et de mer du Mikado, il serait prématuré de dire comment elle se terminera. Les deux adversaires ont des qualités incontestables; les Japonais voulaient la guerre et étaient prêts à la faire, tandis que les Russes n'y ont cru que lorsque la traîtreuse attaque de Port-Arthur les eut rappelés à la réalité; ils n'étaient pas prêts; Port-Arthur manquait de tout et, dans toute la Mandchourie, il n'y avait, le 9 février 1904, que 40.000 hommes; mais grâce au Transsibérien et à l'habileté du général Kouropatkine, l'écrasante supériorité numérique des Japonais n'a pu décider le sort de la campagne. La première manche de cette tragédie sanglante est jouée et voici que la deuxième va se disputer; l'avenir nous dira le nom du vainqueur. Les exemples abondent dans l'histoire de nations vaincues au début d'une campagne et qui sont sorties victorieuses de la lutte par la suite.

La situation politique en Russie a peu changé; on signale certaines grèves dans les centres industriels, mais, en général, les grévistes sont calmes et la troupe n'a pas à intervenir. Le Tsar a chargé M. Kokowtzof, ministre des finances, de l'élaboration des réformes ouvrières.

Informations Économiques et Financières

La Réorganisation des omnibus et des tramways. — On connaît à présent, dans leurs lignes maîtresses, les propositions auxquelles s'est finalement arrêtée la Sous Commission du Ministère des Travaux publics. La conception de la Sous-Commission consiste dans la reconstitution d'une série de lignes d'omnibus — à chevaux ou à traction mécanique — établies de façon à relier entre elles les gares des diverses sections du chemin de fer métropolitain et à desservir toutes les parties de Paris qui ne le seront pas par le réseau métropolitain ou par les lignes de tramways conservées.

Le principe dominant est de ne laisser aucun point éloigné de plus de 200 metres d'une ligne d'omnibus, de tramway ou de métropolitain.

On suppose, d'après l'expérience de la *Compagnie des Omnibus* et les évaluations des ingénieurs du service du contrôle, que cette nouvelle série de lignes d'omnibus, sur lesquelles on appliquerait des tarifs abaissés, serait en perte en fin d'année. Pour en rendre néanmoins l'exploitation possible, la Sous-Commission imagine que la Ville de Paris pourrait confier cette exploitation à la même Société à laquelle elle rétrocéderait les lignes de tramways dont la concession serait accordée à la Ville par l'Etat. On envisage une durée de 25 à 30 ans.

Une même Compagnie exploiterait donc le réseau onéreux des omnibus et le réseau fructueux des tramways, les deux fractions de cette double exploitation étant établies de telle sorte que, finalement, un bénéfice suffisant pour la rémunération des capitaux engagés dans l'entreprise résulte de l'exploitation, après l'acquittement des charges fiscales d'Etat ou de commune et l'amortissement du nouveau matériel.

Voilà les projets pour le réseau parisien proprement dit, qui est concédé par la Ville de Paris et dépend, par conséquent, du Conseil municipal.

Quant aux tramways dits de « pénétration » concédés par l'Etat et qui dépendent du Ministère des Travaux publics, il en est qui sont prospères — comme les *Tramways Nogentais* ou le *Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon* — et qui, naturellement, ne demandent rien, sinon de continuer la paisible exploitation de leurs lignes. Cette catégorie reste en dehors du remaniement.

Pour les autres, la Sous-Commission propose de faciliter leur réorganisation par un remaniement des tracés permettant d'abandonner certains parcours desservis à présent par le *Métropolitain* ou se faisant une inutile concurrence, de façon à assurer un meilleur service d'ensemble pour le public et une exploitation plus fructueuse pour les Compagnies. Une prorogation des concessions permettrait de procurer aux Compagnies qui subsisteront — certaines seraient absorbées par celles-là — les fonds indispensables pour les déviations et la mise en état des lignes définitives et la réfection du matériel roulant.

Voilà les projets élaborés par la Sous-Commission.

Avant de risquer aucun pronostic sur leur réalisation, il faut voir comment ils seront accueillis par la Commission pleinière d'abord, ensuite par le Conseil général de la Seine et le Conseil municipal de Paris. On peut, toutefois, souhaiter qu'ils se réalisent, car ils paraissent donner une bonne solution d'un problème difficile à résoudre.

L'Emprunt ottoman. — Les négociations entre la Banque Ottomane et la Turquie, relatives à l'emprunt dont le produit doit être affecté à des dépenses d'armement, avaient été brusquement arrêtées le 8 février et un conflit diplomatique avait été provoqué par cette rupture. La dépêche suivante de l'agence Havas nous avait mis très complètement au courant de la situation :

Constantinople, 8 février.

Tewfik pacha avait proposé dimanche dernier à M. Constans, ambassadeur de France, de revenir sur la question des chemins de fer de Syrie, de manière à satisfaire les réclamations françaises.

Tewfik pacha offrait en outre d'acheter à la France 11 millions 500.000 francs de fournitures militaires.

M. Constans réclamait l'achat à des usines françaises de fournitures pour une somme de 30.000.000 de francs, c'est-à-dire du tiers des fournitures totales.

La note remise à la Porte dimanche dans la soirée précisait les demandes du Gouvernement français.

Hier soir, ne recevant pas de réponse, M. Constans informa par écrit la Porte qu'il cessait les négociations tout en maintenant ses droits et que le marché de Paris était fermé à toute nouvelle émission turque.

La Banque Ottomane notifia alors au Ministre des Finances que, n'ayant pas la cote au marché de Paris, elle retirait ses propositions concernant l'emprunt projeté. Un iradé a déjà été promulgué ordonnant l'achat de tous les canons à l'usine Krupp. Toutefois, le nombre des canons qui seront achetés est sensiblement réduit. Il s'agirait de soixante batteries au lieu de cent quarante deux.

On dit que la Deutsche Bank a informé le Gouvernement qu'elle était prête à venir en aide au Trésor.

On croit que M. Constans partira prochainement pour Paris.

Comme on le voit, dans cette lutte entre l'influence allemande et l'influence française, la première l'avait momentanément emporté, mais, avec la Turquie, on peut toujours s'attendre à des surprises... et aux revirements. On vient d'en avoir une nouvelle preuve. Voici, en effet, la dépêche parvenue hier 9 février :

Constantinople, 9 février.

L'énergie de M. Constans, ambassadeur de France, a fait une vive impression sur Tewfik pacha.

Le Conseil des Ministres a tenu hier une réunion extraordinaire au Palais et a décidé M. Constans de vouloir bien reprendre les pourparlers sur les bases indiquées par lui dans sa communication de dimanche.

Tewfik pacha a rendu visite à l'ambassadeur de France et lui a fait une communication satisfaisante pour la France en ce qui concerne les chemins de fer de Syrie et les commandes d'armes.

Les négociations avec la Banque Ottomane en vue d'un emprunt ont été reprises.

Souhaitons que rien ne vienne plus les entraver.

Compagnie Hellénique d'Electricité Thomson-Houston. — Le *Crédit Mobilier Français* va procéder du 20 au 25 courant à l'émission de 12.000 obligations 4 0/0 or de 500 fr., remboursables en 50 ans, de la *Compagnie Hellénique d'Electricité Thomson-Houston*, émission autorisée par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société, tenue le 31 décembre dernier.

La *Thomson Hellénique*, au capital de 10 millions de drachmes, a été créée au mois d'août 1899, et ses statuts ont été approuvés par décret royal en date du 5 septembre 1899.

Au nombre des fondateurs de la Compagnie est M. Etienne Streit, gouverneur de la *Banque Nationale de Grèce*, représentant ladite Banque Nationale.

M. Etienne Streit est également président du Conseil d'administration de la Compagnie.

Voici la liste des autres membres du Conseil :

MM. Victor Fris, président de la *Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée ;* Charles Burrell, vice-président de la *Compagnie Francaise Thomson-Houston* et de la *Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée ;* Ernest Thurnauer, ingénieur-administrateur délégué de la *Compagnie Française Thomson-Houston ;* Th. Vlangalis, ingénieur, directeur de la *Société Générale d'Entreprises ;* R. Lagout, ingénieur, administrateur délégué de la *Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée ;* A. Simopoulo, député, ancien ministre des Finances à Athènes ; Charles Burton, ingénieur, sous-directeur de la *Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée ;* Z. Metsas, sous-directeur de la *Banque d'Athènes ;* C. D. Nicolaïdi, ingénieur-administrateur-délégué.

La *Thomson Hellénique*, constituée pour la production et la distribution, en Grèce, au moyen des procédés Thomson-Houston, de la force électrique sous toutes ses formes, pour l'éclairage, la force motrice, la traction, l'industrie minière et métallurgique, etc., a successivement fondé des stations électriques à Athènes, au Pirée, à Calamata, à Chalkis, à Syra, à Argostoli, à Patras, à Kiphissia, ainsi qu'une usine génératrice au Phalère, pour la production de la force à transporter dans toute la région.

La prospérité de la Compagnie a constamment suivi une marche ascendante, parallèle au développement de ses installations.

C'est ainsi que le crédit de son compte de Profits et Pertes s'est élevé à :

	Drachmes
Pour 1902	589.280 02
— 1903	854.697 55
— 1904	1.358.140 73

Ces chiffres ont permis, après paiement de tous frais et dotation des amortissements et réserves, de répartir, à chaque action de 100 drachmes, 4 drachmes pour 1902 et pour 1903 ; et pour l'exercice 1904, le chiffre qui sera soumis à la prochaine assemblée des actionnaires est fixé provisoirement à 5 1/2 drachmes.

Le produit des obligations qui vont être émises est exclusivement destiné à être versé à la *Compagnie Thomson de la Méditerranée* en remboursement des avances que celle-ci a faites à la *Compagnie Hellénique*, pour lui permettre de procéder aux diverses installations dont nous venons de parler.

Ces obligations ne constitueront point, par suite, pour la *Compagnie Hellénique*, un supplément de charges. Celles-ci vont, au contraire, se trouver diminuées.

Lesdites obligations sont de 500 fr. or et rapportent 20 francs nets de tous impôts, payables en or à Paris et à Athènes.

Nous reviendrons sur cette intéressante affaire.

Les Tabacs Portugais. — La question des Tabacs portugais est à la veille d'une solution. Voici les renseignements très exacts que publie, à ce sujet, l'*Economista* de Lisbonne :

« Le Gouvernement a communiqué, le 30 janvier, à la *Compagnie des Tabacs* et à la *Compagnie des Allumettes*, leur demandant une réponse pour le 20 courant, les bases arrêtées pour la négociation de la conversion des obligations des emprunts de 1891 et de 1896.

« D'après les informations officieuses communiquées à la presse, le Gouvernement demande aux deux Compagnies si elles sont résolues à contracter, dans les conditions qu'il a établies, l'opération de la conversion indépendante du monopole des tabacs, et si, de plus, elles feraient aussi la conversion, concourant, en même temps, à l'adjudication du monopole pour le délai de 19 années, de 1907 à 1926.

« La base fondamentale pour la conversion est le plus haut prix à offrir par obligation ; et les principales bases pour le monopole sont le *quantum* de la rente et du partage des bénéfices, et la spécialisation des garanties et bénéfices pour les ouvriers et autre personnel employé dans cette industrie, qui, en aucun cas, ne pourront être inférieurs aux présents.

« Se prévalant de l'autorisation contenue dans la loi du 27 juillet, le Gouvernement contractera définitivement l'opération de la conversion, sans la soumettre à la sanction des Cortès, auxquelles, cependant, le contrat du monopole sera présenté.

« Il paraît que la dénonciation du contrat se réalisera après réception des réponses des deux Compagnies. »

Emprunt de Sao Paulo. — L'emprunt de 400.000 livres de la province de Sao-Paulo, en vue duquel des négociations étaient égagées depuis quelque temps, vient d'être conclu avec un consortium composé de la *Dresdner Bank*, du *Schaaffhausensche Bankverein* et de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Notre marché aura probablement à s'occuper de cette opération vers le commencement du mois d'avril prochain.

Crédit Lyonnais. — Le Conseil d'administration du Crédit Lyonnais s'est réuni le 3 février à Paris et a nommé administrateur M. Mazerat, qui était directeur général de la Société.

Par une seconde délibération, le Conseil a appelé M. Mazerat aux fonctions de président du Conseil d'administration.

En même temps, le Conseil a nommé administrateurs délégués à la direction générale M. Edmond Fabre-Luce et M. le baron Brincard, précédemment administrateurs.

Toutes ces résolutions ont été prises à l'unanimité et c'est avec une satisfaction unanime qu'a été accueillie la nomination de M. Mazerat.

Emprunt de la Ville de Paris 1905. — Comme nous l'avons déjà dit, c'est samedi que le crédit de la Ville de Paris va s'affirmer une fois de plus avec le concours de la véritable épargne française.

C'est à cette date, en effet, qu'il va être procédé à l'émission de l'emprunt de 100 millions de francs, annoncé précédemment, et qui est représenté par des obligations au nominal de 400 francs, rapportant un intérêt de 2 75 0/0 ou 11 fr. l'an, amortissables au pair, en trente-cinq années, et dotées de 400.000 fr. de lots par an, dont 2 lots de 100.000 fr., 4 lots de 25.000 fr. et 10 lots de 1.000 fr. répartis sur deux tirages semestriels.

Le prix d'émission a déjà été indiqué ; on l'a fixé à 380 fr. par obligation, prix qui représente un rendement de près de 3 0/0. Pour la souscription de ces nouveaux titres, les plus grands avantages ont été accordés par la Ville comme l'irréductibilité des souscriptions de 1 à 3 obligations entières, et de 1 à 3 quarts d'obligation. Car il convient de dire ici que, fidèle à ses traditions, la Ville de Paris a tenu à ce que les plus petites bourses puissent s'intéresser à sa nouvelle opération. Elle a donc créé 197.368 obligations entières et 263.156 quarts d'obligation. Nos petits capitalistes vont donc pouvoir s'intéresser à un placement non seulement de la plus grande sécurité, mais encore à l'abri des fluctuations de cours que la spéculation inflige si souvent à la plupart des valeurs mobilières. Et ils le feront d'autant plus aisément que le premier versement à faire en produisant les demandes n'est que de 100 fr. par obligation entière et de 25 fr. par quart, le reste n'étant exigible qu'en deux termes, à savoir : du 1er au 15 septembre prochain, et du 1er au 15 mars 1906.

Association Minière. — La seconde assemblée générale constitutive de l'*Association Minière*, Société anonyme en formation, au capital de 25 millions de francs, se réunira en la salle des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à Paris, le samedi, 11 février prochain, à 3 heures 1/2 de l'après-midi, avec l'ordre du jour ci-après :

1° Lecture du rapport de M. Auguste Renaut, commissaire vérificateur désigné par la première assemblée ; discussion et approbation, s'il y a lieu, des conclusions de ce rapport ;

2° Nomination des premiers administrateurs et constatation de leur acceptation ;

3° Nomination d'un ou de plusieurs commissaires annuels des comptes et constatation de son ou de leur acceptation ;

4° Fixation des jetons de présence du Conseil d'administration et de la rémunération du ou des commissaires ;

6° Constatation de la constitution définitive de la Société ;

7° Autorisation à conférer, s'il y a lieu, aux administrateurs nommés pour traiter avec la Société, dans les termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Des exemplaires imprimés du rapport de M. Renaut sont, dès à présent, à la disposition des actionnaires, au siège social.

Les Fonds Serbes. — La crise ministérielle dont on était depuis quelque temps menacé, a éclaté ces jours-ci, mais elle s'est presque aussitôt dénouée de la façon la plus simple, M. Patchich et ses collègues ayant, sur les instances du Roi, retiré leur démission.

Le marché financier n'a attaché aucune importance à ces événements : il est tellement convaincu de la solidité de la garantie des fonds serbes, garantie qui les rend tout à fait indépendants des incidents politiques, qu'au lieu de fléchir, le *4 0/0 1895* a bénéficié d'une progression sensible.

Nos lecteurs savent que la gestion des revenus affectés au service de cet emprunt, de même qu'à celui de l'emprunt de 1902, est réservé à l'*Administration autonome des Monopoles*.

Cette Administration, dont l'institution remonte à l'année 1895, a une vie propre et un véritable caractère international puisque sa création a été notifiée par voie diplomatique aux Gouvernements intéressés. La gestion des garanties concédées est assurée par un Conseil d'administration de six membres indépendant du Gouvernement serbe. Le Conseil encaisse directement les revenus concédés, effectue tous les versements pour le service de la dette et remet l'excédent au Ministère.

Pendant les neuf premières années d'exploitation, les recettes provenant des monopoles affectés ont été en progression constante. C'est ainsi que les recettes nettes, qui n'étaient que de 18.619.700 fr. en 1896 et avaient passé à 23.837.770 fr. en 1901, se sont élevées à 31.735.804 fr. en 1904. L'excédent disponible revenant au Trésor serbe, après les prélèvements nécessaires pour le service de la dette, a atteint en 1904 11.530.604 francs. Voici le tableau des résultats de ce dernier exercice financier :

Encaissements	Francs
	—
Monopole des Tabacs	13.627.792
— du Sel	4.733.475
— du Pétrole	3.203.523
Douanes	6.134.314
Impôt de l'Obrt	3.355.164
Timbre	5.282.695
Monopole du Papier à cigarettes	1.043.347
— des Allumettes	772.772
Total des recettes brutes suivant tableaux mensuels publiés	38.153.082
A déduire :	
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés à	6.417.278
Recettes nettes	31.735.804

Emploi des recettes	Francs
Service de la Dette ancienne :	—
Rente Serbe 4 0/0 Unifiée (exercice 1904)	15.081.000
Lots Serbes 1881	1.368.950
Lots Tabacs 1888	267.750
Intérêts de l'Emprunt Russe	187.500
Ensemble	16.905.200
Annuité de l'Emprunt 5 0/0 or Monopoles	3.300.000
Total du service de la Dette	20.205.200
Excédents non nécessaires au service de la Dette : (Remises anticipées faites en 1904)	
1° Pour le service de la Dette 4 0/0 Unifiée en 1905	6.248.632
2° Pour le service des Lots 2 0/0 Serbes 1881	145.146
Dépôt chez la Banque de Serbie, pour compte du Ministère des Finances	4.560.000
Encaisse au 31 décembre 1904, chez l'Administration des Monopoles	576.826
Total égal aux recettes nettes	31.735.804

Ces tableaux permettent aux porteurs de *Fonds Serbes* de se rendre compte, avec détail, de l'excellente marche de l'*Administration Autonome*.

La grève des électriciens. — Ainsi que nous l'avions fait prévoir, la grève — d'ailleurs partielle — des ouvriers électriciens du secteur Edison n'a pu s'étendre aux autres secteurs et les 86 grévistes ont ou repris effectivement le travail, ou vont être replacés par les soins de leur Compagnie. Cette grève est donc terminée.

Le motif — ou le prétexte — de cette grève était l'inobservation de certaines conditions protectrices du travail, illégalement insérées par le Conseil munipal dans le cahier des charges des concessions, mais que les ouvriers prétendaient être devenues applicables par l'effet des décrets Millerand. Cette prétention, soumise à l'examen des jurisconsultes qui forment le Comité consultatif de la Ville, a été reconnue mal fondée. Mais l'Administration a, en négociant avec les Sociétés, demandé à ces dernières d'accepter, comme mesures protectrices de leurs ouvriers, les clauses contenues à l'article 16 de la convention avec la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain* qui garantit un salaire minimum de 150 fr. par mois, ou 5 fr. par jour, une

journée de 10 heures, un jour de repos payé par semaine et 10 jours de congé annuel.

Les Compagnies doivent être entendues à ce sujet aujourd'hui par le président du Conseil municipal et on peut considérer que leur acceptation mettra fin à toute nouvelle menace de grève.

Compagnie des Chemins de fer de Thessalie. — Les recettes de cette Compagnie se sont élevées, pendant le mois de décembre dernier, à 190.186 drachmes 35, contre 175.009 drachmes 85 pendant le mois correspondant de 1903, soit en augmentation de 14.276 drachmes 50. Du 1er janvier 1904 au 31 décembre, la Compagnie a réalisé, comme recettes totales, 2.324.407 drachmes 75, contre 2.124.191 drachmes 40 en 1903, d'où une plus-value de 200.216 drachmes 35 d'une année à l'autre. On voit que la situation de la *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie* devient de jour en jour plus favorable, ainsi que nous le faisions déjà ressortir le 27 janvier, dans un article spécial consacré à cette entreprise.

Les Tramways en province. — A la date du 27 janvier dernier nous avons publié une courte étude sur la *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*; nous disions que le dividende que proclamerait cette Société pour l'exercice 1904 pourrait bien être fixé à 11 fr. 25, contre 8 fr. 75 en 1903. On sait que ce dividende se rapporte à des actions de 250 fr. nominal, mais remboursables, par voie d'amortissement, à 300 fr. Nous ajoutions que pour 1905 on était en droit de s'attendre encore à une amélioration, l'accroissement normal des recettes et la diminution des frais d'exploitation résultant de la nouvelle suppression d'omnibus à partir du 1er janvier dernier, permettant de compter sur le maintien de la progression de bénéfices et des dividendes contatée depuis plusieurs années. Or, les actions de cette entreprise sont maintenant demandées à 253 fr., et en raison de l'attention dont elles sont l'objet nous croyons devoir dire que la *Compagnie Française des Tramways Electriques de Bordeaux* est assimilable à la *Compagnie des Tramways de Rouen* que l'on considère maintenant comme l'entreprise type des réseaux de province, après avoir eu à passer, elle aussi, par une période difficile.

La *Compagnie des Tramways de Rouen* a été constituée en 1898; elle fut longtemps exploitée par une Société anglaise dans des conditions qui laissaient à désirer; la traction s'y faisait par chevaux, et une tentative de traction à vapeur n'aboutit pas. Mais en 1892, et en voyant les résultats obtenus par le réseau du Havre, qui appartenait à la *Compagnie Générale Française de Tramways*, la *Compagnie des Tramways de Rouen* commença des démarches pour obtenir l'autorisation de transformer son réseau; en même temps, elle s'assurait du concours technique de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*. Les négociations trainant en longueur, la *Compagnie Thomson-Houston* racheta la presque totalité des actions de la Compagnie anglaise, et la transformation du réseau fut alors activement poussée. Commencés en 1894, les travaux étaient terminés en 1895, et c'est l'année suivante que commença l'exploitation normale de la Compagnie.

Les premiers résultats répondirent à l'attente. Le dividende, qui avait été suspendu de 1890 à 1895, après avoir évolué de 1879 à 1891 entre 25 fr. et 2 fr. (aucune répartition, n'avait même été faite ni en 1883 ni en 1884, fut de 5 0/0, soit 25 fr. par action de 500 fr. pour 1896, 1897 et 1898; il s'établit à 27 fr. 50 en 1899 et en 1900; à 28 fr. 50 en 1901; à 29 fr. 50 en 1902; à 30 fr. en 1903. On ne sait encore à quel montant il sera fixé pour 1904, mais en se reportant au rapport présenté par le Conseil d'administration de la Compagnie à l'assemblée générale du 1er mars 1904, on est en droit de croire que la situation de l'entreprise s'est encore fortifiée pendant l'exercice écoulé. Au reste, ses actions de 500 fr. cotent 582 francs.

C'est la traction électique qui, en permettant à la Compagnie de réaliser d'importantes économies, est la cause de l'augmentation des profits d'exploitation qui ressort de l'énumération des dividendes distribués depuis 1896. Or, ce qui s'est passé à Rouen se passera forcément à Bordeaux, et une comparaison est alors à faire.

Le trafic, à Bordeaux, est beaucoup plus intense qu'à Rouen, et la preuve en est qu'en 1903 les recettes d'exploitation de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* se sont élevées à 4.669.512 fr., alors que celles de la *Compagnie des Tramways de Rouen* n'ont atteint que 2.047.457 fr. Par contre, les dépenses d'exploitation de cette dernière entreprise ont été de 1.123.508 fr., soit une proportion de 55 0/0 environ, alors que les dépenses de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* se sont chiffrées par 3.251.463 fr., soit une proportion de plus de 69 0/0. On voit déjà les économies nouvelles que réalisera forcément la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* et qui profiteront au dividende de ses actions, et cela sans même tenir compte de l'accroissement normal des recettes qui, rappelons-le, ont déjà passé de 4.298.157 fr. en 1901, à 4.363.653 fr. en 1902, à 4.669.512 fr. en 1903, et à 4.993.835 fr. en 1904.

A ce qui précède, ajoutons ce qui suit :

Les actions de la *Compagnie Française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux*, au nominal de 250 francs, sont, comme il a été dit plus haut, remboursables à 300 fr., et celles de la *Compagnie des Tramways de Rouen,* au nominal de 500 fr., sont remboursables à 600 fr. Ces dernières cotant 582 fr., la parité des premières devrait être 291 fr. Il est vrai que les actions de la *Compagnie des Tramways de Rouen* donnent un dividende de 30 fr. et celles de la *Compagnie Française des Tramways et Omnibus de Bordeaux* 11 fr. 25 seulement encore; mais il a fallu huit années à la *Compagnie des Tramways de Rouen* pour voir son dividende passer de 25 à 30 fr., alors qu'en trois années la répartition de la *Compagnie des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux* est montée de 5 fr. à 11 fr. 25. La progression, pour la dernière de ces entreprises, est donc très rapide, de sorte que l'on peut s'attendre d'ici peu de temps à voir son dividende atteindre 15 fr. et le cours des actions se rapprocher de leur prix de remboursement, soit 300 fr., comme cela s'est passé pour la *Comgagnie des Tramways de Rouen.*

Le Rendement des impôts et revenus indirects en France. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de janvier 1905 s'élève à la somme de 247.330.200 fr., accusant ainsi une moins-value de 3.349.100 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et un excédent de 3.584.400 fr. par rapport au mois correspondant de l'année précédente.

Ce résultat provient de ce que les évaluations budgétaires ont été basées sur les recouvrements de l'année 1903, qui présentaient eux-mêmes une plus-value exceptionnelle provenant d'une déclaration de succession pour laquelle les droits atteignaient 6 millions.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

Le timbre. 62.000 fr.; les valeurs mobilières, 1.617.000 fr.; le sel, 116.000 fr.; le sucre, 516.000 fr.; les postes, 2.212.700 fr.; les télégraphes, 266.500 fr.

Il y a moins-value sur :

L'enregistrement, 7.130.500 fr.; les opérations de Bourse, 49.500 fr.; les douanes, 563.000 fr.; les contributions indirectes, 742.000 fr.; les téléphones, 4.100 fr.

Par rapport au mois de janvier 1904, il y a augmentation sur :

Opérations de Bourse, 74.000 fr.; valeurs mobilières, 1 million 430.000 fr.; douanes, 800.000 fr.; sucres, 441.000 fr.; contributions indirectes (monopoles), 97.000 fr.; postes, 600.400 francs; télégraphes, 89.100 fr.; téléphones, 39.100 fr.

Il y a diminution sur :

Enregistrement, 622.000 fr.; timbre, 140.000 fr.; contributions indirectes, 280.000 fr.; sel, 137.000 fr.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	2 février	9 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
2 février / 9 février		
Or ..... 2.698.704.419 / 2.754 211.876		
Argent. 1.100.529.393 / 1 103.059.069	3.799 233.812	3.857.270.945
3.799.233.812 / 3.857.270.945		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	387.833	41 399
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	268 044.467	225.239.902
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	522.948.529	395 180.085
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	195.972.535	177.653.962
Avances sur titres dans les succurs...	314.979.245	323.691.574
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624.194	99.624.194
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.622.334	24.626.334
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	814.505	845.285
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	99.221.255	99.316.210
Total	5.631.236 508	5.508.878.028
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.457.073 450	4.372.469.400
Arrérages de valeurs déposées	21.616.663	20.064.599
Billets à ordre et récépissés	9.554.474	9.333 410
Compte courant du Trésor, créditeur	202.236.645	193 765.888
Comptes courants de Paris	426.997 280	488.087.842
Comptes courants dans les succursales	99.682.374	75.101.977
Dividendes à payer	3.434.807	3 021.605
Escompte et intérêts divers	3.196.281	3.628.413
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	181.079.023	117 039.983
Total	5.631.236.508	5.508.878.028

Comparaison avec les années précédentes

	14 févr. 1901	13 févr. 1902	12 févr. 1903	11 févr. 1904	9 févr. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.222.4	4 143.3	4.376.8	4.305.4	4.372.5
Encaisse or	2.383.1	2.473.6	2.516.6	2.348.7	2.754.2
— argent	1.095.5	1.100 8	1.094.4	1.105.8	1.103.1
Portefeuille	681.7	550.3	660.9	776.2	620.4
Avances aux partic.	491.2	473.7	437.1	481.0	501.3
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	172.0	154.4	105.3	145 3	193.8
— partic.	437 8	479.6	388.5	409.2	563.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.745.7	2.894.7	3.327.0	4.232.3	2 783.1

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 3 février, les 24.750 actions nouvelles de 100 francs, libérées et au porteur, nos 75251 à 100000, du Crédit Mobilier Français, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 75.250 à 100.000.

Les actions anciennes nos 1 à 75250 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à dix millions de francs, suivant délibération des assemblées générales extraordinaires des 10 décembre 1904 et 12 janvier 1905. »

Depuis le 3 février, les 60.000 actions de priorité de 250 fr., libérées et au porteur, de la Compagnie des Messageries Maritimes sont admises aux négociations de la Bourse au comptant et à terme.

Lesdites actions, émises au pair ex-dividende de l'exercice 1903-1904, ont droit à un premier dividende de 5 0/0 à prélever avant tout partage sur les bénéfices disponibles de chaque exercice. Il est ensuite attribué aux actions anciennes, sur le surplus des bénéfices, un dividende légal de 5 0/0. Le solde est réparti entre toutes les actions proportionnellement et sans préférence.

A partir du même jour, 3 février, les 120.000 actions anciennes de ladite Société ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte grise, portant la désignation de « Action ordinaire ».

En liquidation du 15 février, les livraisons se feront exclusivement en titres nouveaux.

Depuis le 3 février, les 14.000 actions de 250 fr., représentant le capital réduit de la Société Métallurgique de l'Ariège, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits en remplacement des actions anciennes de 500 francs.

Les actions nos 1 à 5000 portent déjà deux estampilles, et les actions nos 5001 à 12000, une estampille d'augmentation de capital ; en outre, les 14.000 actions doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital réduit à 3.500.000 francs, suivant décision de l'assemblée générale extrordinaire du 17 décembre 1904. Valeur nominale de l'action réduite à 25 francs ».

Depuis le 3 février, les 7.000 obligations de 500 fr. à revenu variable, nos 43001 à 50000 de la Société métallurgique de l'Oural-Volga, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits sous la même rubrique que les obligations concordataires anciennes.

Par suite, le nombre desdites obligations négociables sur notre marché, se trouve porté de 43.000 à 50.000.

Les Caisses d'épargne en 1904. — Voici la situation provisoire en 1904, d'après les résumés sommaires produits par ces établissements.

Au 31 décembre 1903, il existait 549 Caisses en activité, avec 1.436 succursales ou bureaux auxiliaires et 206 percepteurs dont elles avaient utilisé le concours, soit au total, 2.194 établissements. En 1904, une Caisse a été créée ; 38 succursales environ ont été fondées, ce qui, en tenant compte des suppressions et des transformations, en porte le nombre à 1.460. Le nombre des percepteurs participant aux opérations des Caisses d'épargne ne semble pas avoir dépassé 170. On compterait, dès lors, au total, 2.180 établissements.

Voici, d'après les chiffres fournis par les Caisses d'épargne quelle est approximativement la situation de ces Caisses au 31 décembre 1904 :

Livrets

Années	Livrets ouverts pendant l'année	Livrets existant au 31 déc.
1904 (chiffres provisoires)	449.492	7.337.743
1903 (chiffres définitifs)	448.469	7.326.073
Diminution	»	»
Augmentation	1.023	11.670
Soit	0.23 0/0	0.15 0/0

Crédits

Années	Versements effectués pendant l'année par les déposants	Remboursements en espèces faits pendant l'année aux déposants (1)	Solde dû aux déposants au 31 décembre
1904 (chiffres prov.)	635.098.818 92	708.486.450 76	3.210.306.704 08
1903 (chiffres défin.)	667.870.538 52	852.266.149 97	3.187.768.825 37
Diminution	» »	143.779.699 21	» »
Augmentat.	27.228.280 40	» »	22.537.878 71
Soit...	40.7 0/0	16.0 0/0	0.7 0/0

Les chiffres qui précèdent représenteraient, en moyenne,

(1) Ne sont pas compris dans ces chiffres les remboursements effectués par transferts, par versements à la Caisse des Retraites pour la Vieillesse, par l'effet de la prescription, non plus que ceux opérés en achats de rentes, soit d'office pour réduction des comptes dépassant le maximum, soit à la demande des déposants.

pour 1904, 437 fr. 65 par livret, 82 fr. 68 par habitant et 188 déposants par 1.000 habitants.

En 1903, la moyenne du livret était de 436 fr. 79 et la somme moyenne par habitant de 81 fr. 71 ; on comptait 187 déposants par 1.000 habitants.

Il résulte des chiffres ci-dessus que le nombre des livrets ouverts en 1904 a été supérieur de 1.023, soit 0.23 0/0 à celui des livrets ouverts en 1903. Le nombre des livrets existant au 31 décembre 1904 a augmenté de 11.670 ou 0.15 0/0 sur celui du 31 décembre 1903.

Les versements effectués en 1904 ont été supérieurs de 27.228.280 fr. 40 ou 4.07 0/0 à ceux de l'année précédente. Les remboursements ont été inférieurs de 143.779.699 fr. 21 ou 16 0/0 à ceux de 1903.

Le solde dû aux déposants au 31 décembre 1904 est supérieur de 22.537.878 fr. 71 ou 0.7 0/0 à celui de 1903.

Les rentes achetées, en 1904, par la Caisse des Dépôts et Consignations pour les Caisses d'Epargne et au compte de leurs déposants, sur leur demande ou d'office pour réduction des comptes dépassant le maximum, ont absorbé un capital de 20.003.919 fr. 09 contre 18.804.058 fr. 60 en 1903.

Les intérêts provisoirement liquidés pour 1904 au profit des Caisses d'épargne, par la Caisse des Dépôts et Consignations, au taux de 3.25 0/0, s'élèvent à 105.308.219 fr. 60. Ceux que ces établissements ont alloués aux déposants, au taux de 3 ou de 2.75 0/0 peuvent être évalués à 96 millions ; le surplus forme les bonifications sur lesquelles les Caisses d'épargne imputent leurs dépenses et qui doivent servir ensuite à l'accroissement de leur fortune personnelle, dont le montant était, au 31 décembre 1903, de 155.826.213 fr. 28 laissés en compte courant à la Caisse des Dépôts et Consignations à concurrence de 74.868.792 fr. 41 qui ont produit plus de 2 millions 400.000 fr. de revenu.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 janvier 1905 :

Dépôts de fonds	9.252.280 20
Retraits de fonds	7.389.087 18
Excédent de dépôts	1.863.193 02

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 31 janvier 1905, 2.657.480 fr. 83.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 janvier 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 962.477 fr. 73.

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.819.229 fr. 07.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de janvier 1905 a été de 15.265.846 fr. 59 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	7.355.717 20
Caisses d'épargne ordinaires	4.170.302 34
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	3.677.858 67
Caisse d'assurance en cas de décès	61.968 38
Total égal	15.265.846 59

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 8 au 14 janvier 1905 (2e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat	2.916	829	806	1 623	1.591	+	32
Paris-Lyon-Méditer	9 294	7.480	7.520	14.800	15.100	—	210
— **Chemins Algériens**	513	159	117	296	240	+	50
Nord	3.765	4.175	4.079	8.254	8.293	—	39
Ouest	5.843	2.835	2.937	5.668	5.908	—	240
Orléans	7.098	3 537	3.584	6.841	7.003	—	192
Est	4.922	3.131	3.041	6.304	6.204	+	100
Midi	3 829	1.907	1.834	3.656	3 570	+	86
Est-Algérien	898	158	140	439	414	+	25
Bône-Guelma	1.209	151	150	458	454	+	4
Ouest-Algérien	296	67	57	199	131	+	68
Lignes Algériennes	814	77	36	152	86	+	66
Médoc	103	23	22	62	64	—	2

Faculté de Droit. — Le cours de *Questions agraires coloniales*, de M. P. du Maroussem, commencera à la Faculté de Droit de Paris, le samedi 4 février, et continuera les samedis suivants, à 4 h. 1/2, amphithéâtre n° 4.

Le sujet de cette année est l'étude des *Grands commerces du jute et de la soie* (notamment au point de vue du développement de l'Indo-Chine française).

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de janvier 1905 : 1.194.478.887 fr. 84.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les dispositions générales du marché sont encore restées très bonnes cette semaine, bien qu'à certains moments la Cote se soit montrée un peu irrégulière. Quant aux échanges, ils sont demeurés actifs, et il y a lieu de croire que les mois qui vont venir verront naître de nouvelles et importantes opérations financières que facilitera l'abondance toujours croissante des capitaux disponibles.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très fermes. Elles ont eu à supporter quelques réalisations, mais n'en clôturent pas moins presque à leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 98 fr. 92 1/2 est montée à 99 fr. 70, pour clôturer à 99 fr. 67 1/2 ; au comptant, on cote 99 fr. 60, au lieu de 98 fr. 85 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 20 au comptant, contre 98 fr. 40 jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* gagnent 2 fr. 50 à 475 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 25 ex-coupon, au lieu de 81 fr. 40 avec coupon ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, délaissé de nouveau ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 94 fr., gagnant 1 fr. ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 495 fr., également en bénéfice d'un franc ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 428 fr., sans changement ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 465 fr., en plus-value de 4 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 466 fr., contre 462 fr. ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 454 fr., reperdant 1 fr. 75 pour la semaine.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont de nouveau très fermes, ce qui s'explique par la sécurité absolue que donne cette catégorie de valeurs.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 550 fr. 50 ex-coupon, contre 558 fr. avec coupon ; *Obligations 3 0/0 1869*, 471 fr., en avance de 2 fr. 25 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 fr., contre 408 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 570 fr., sans changement appréciable ; *Obligations 4 0/0 1876*, 571 fr., en avance de 1 franc.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent à 381 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 384 fr., gagnant 2 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 427 fr., contre 425 fr. ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 415 fr., en plus-value de 4 fr.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* est passée de 438 fr. 50 à 441 fr.

★ ★ L'action de la *Banque de France* se maintient à son cours précédent de 4.770 fr.

Pour les sept premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2 millions 783.128 fr. 45.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui restaient à 714 fr. à terme et à 715 fr. au comptant, clôturent sur ces deux marchés, respectivement à 715 francs et à 717 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont toujours un excellent marché.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* conservent facilement leur cours précédent de 487 fr. ; *Obliga-*

tions Foncières 3 0/0 1879, 509 fr., en plus-value d'un franc; *Obligations Communales 1880*, 508 fr., en bénéfice de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 445 fr., sans variation sensible; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 486 fr., en bénéfice de 4 fr. pour la semaine.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont sans changement à 403 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr., en bénéfice de 4 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 488 fr., contre 486 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 476 francs 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 75, contre 495 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, sont bien tenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* gagne 3 francs à 1.302 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 639 francs au comptant, sans changement; à terme, on est à 640 francs.

Le *Crédit Lyonnais* a repris de 1.145 fr. à 1.153 fr. Nous nous reportons au sujet de cette Société, à l' « Information » publiée plus haut.

La *Société Générale* est à 635 fr., comme la semaine dernière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* gagne 2 fr. à 652 francs;

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 226 fr. à terme, contre 227 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 213 fr. à terme, gagnant 2 francs

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est ferme à 90 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* a progressé de 327 francs 50 à 338 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 505 fr.

La *Banque de l'Algérie* a repris de 1.449 fr. à 1.465 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* finit sans changement à 307 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* ont reperdu 7 fr., à 1.222 francs.

Le *Crédit Mobilier Français*, gagne 3 fr. à 117 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est montée de 625 fr. à terme, et de 626 fr. au comptant, à 652 fr.; elle reste ainsi.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont sans changement à 130 fr.; *Obligations de 475 francs*, 152 fr., en bénéfice de 2 fr.

La *Compagnie Algérienne*, que nous laissions à 785 fr. au comptant et à 780 fr. à terme, s'inscrit, sur ces deux marchés, à 795 fr. et 793 fr.

La *Rente Foncière*, peu active, se traite aux environs de 153 fr.

Le *Crédit Algérien* reste à 1.050 fr., très calme.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été demandées de nouveau.

L'action *Lyon*, qui restait à 1.362 fr. au comptant et à 1.364 fr., finit à 1.370 fr.; *Nord*, 1.776 fr. au comptant, gagnant 6 fr.; à terme, on est à 1.783 fr., contre 1.771 francs.

L'action *Midi* gagne 5 fr. au comptant à 1.174 fr.; *Est*, 935 fr. au comptant, en bénéfice de 10 fr.; *Ouest*, 899 fr. au comptant, gagnant 5 fr.; *Orléans*, 1.494 fr. 50 au comptant, contre 1.485 fr.; à terme, on est à 1.495 fr., contre 1.485 fr.

Pour la seconde semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 27.000 fr.; *Diminutions : Nord*, 12.000 fr.; *Midi*, 47.600 fr.; *Est*, 60.000 fr.; *Ouest*, 78.000 fr.; *Lyon*, 60.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu, pour la plupart, un marché suivi.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* finissent à 625 fr., en avance de 9 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 852 fr., reperdant 30 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'échange à 303 fr., au lieu de 304 fr. 50.

L'action *Suez* est en nouvelle hausse à 4.643 fr., au lieu de 4.620 fr.; *Parts de Fondateurs*, 2.148 fr. au comptant, gagnant 8 fr; *Parts Civiles*, 3.334 fr., en plus-value de 49 francs. Pour le premier mois de 1905, les recettes de cette Compagnie se sont établies à 11.180.000 fr., contre 9.220.830 fr. pour le mois correspondant de 1904.

Les *Omnibus de Paris* gagnent 25 fr. à 755 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la quatrième semaine de 1905, ont été de 789.433 fr. 90, contre 813.790 francs 50 pour la même semaine de 1904. Du 1er au 28 janvier 1905 les recettes se chiffrent par 3.219.177 fr. 65, contre 3.449.784 fr. 45 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 230.605 fr. 80 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont montées de 200 fr. à 225 francs.

Les recettes de la seconde quinzaine de janvier 1905 ont été de 572.090 fr. 60, contre 637.396 fr. 35 pour la même quinzaine de 1904. Du 1er au 31 janvier 1905, les recettes se chiffrent par 1.142.144 fr. 30, contre 1.305.264 francs 25 pour la période correspondante de 1901, soit une différence de 163.119 fr. 95 en faveur de l'exercice précédent.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a progressé, à terme, de 14 fr., à 528 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 350 fr. au comptant, contre 325 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est montée de 625 fr. à terme et de 623 fr. au comptant, à 601 fr. et à 640 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 245 fr. à terme, reperdant 2 fr.; au comptant, on cote 245 fr.; recettes de janvier 1905, 730.509 fr. 80, contre 712.321 fr. 25 en janvier 1904, soit une augmentation de 18.188 fr. 58 pour 1905. *Est-Parisien*, 43 fr., en avance de 5 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 499 fr. au comptant, gagnant 4 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont en nouvelle plus-value à 253 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de janvier 1905, se chiffrent par 404.643 fr. 15, contre 381.953 fr. 75 pour le mois correspondant de 1904, soit une augmentation de 22.689 fr. 40 en faveur de l'exercice en cours.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont fermes à 484 fr. au comptant; recettes de janvier 1905, 208.661 francs, contre 195.517 fr. 70 en janvier 1904, soit en augmentation de 13.143 fr. 30.

L'Omnium Lyonnais s'est avancé de 130 fr. à 140 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui restait à 585 francs, finit à 591 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 322 francs, en bénéfice de 7 fr.

La *Malfidano*, que nous laissions à 631 fr., est passée à 641 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 163 fr., contre 165 fr.; *Messageries Maritimes*, 255 francs au comptant, au lieu de 261 fr.; à terme, on est à 258 francs.

Les *Chargeurs Réunis* gagnent encore 5 fr. à 660 fr.

La *Dynamite Centrale* s'échange à 560 fr., sans changement.

Les *Phosphates du Dyr* finissent à 110 fr., comme jeudi dernier.

Les actions *Urbaine-Voitures* remontent de 105 fr. à 115 fr.; *Obligations 4 0/0*, 206 fr., gagnant 3 fr. 50.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* sont fermes à 1.071 fr. à terme et à 1.070 fr. au comptant.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* sont en bénéfice de 3 fr. à 895 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont revenues de 617 fr. à 610 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 520 fr., sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 481 fr., contre 480 fr. D'après les dépêches

de Buenos-Ayres, les récoltes de cette année seront les plus belles que l'on ait jamais vues. On évalue à 4 millions de tonnes le rendement en blé et à 1 million de tonnes celui du lin. Le port du Rosario, centre principal d'exportation des produits agricoles, est donc appelé à voir son tonnage, déjà très en progrès dans ces dernières années, croître en 1905 dans une proportion importante.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, après avoir été un peu mouvementés, sont fermes.

La ***Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)*** reperd cependant 15 centimes à 88 fr. 85; ***Rente 4 0/0 1900***, 91 fr. 50, en moins-value de 60 centimes.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** est monté de 84 fr. 80 à 85 fr. 35; ***Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)***, entre 104 francs 10 et 104 fr. 50, selon les coupures; ***Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès***, 476 fr., reperdant 4 francs.

L'***Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie*** finit à 437 fr., contre 436 fr.; ***Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902***, 469 fr. 75 au comptant, contre 468 fr.; à terme, on cote 469 fr., comme il y a huit jours; ***Emprunt 5 0/0 or 1904***, 449 fr. à terme et au comptant, contre 447 fr.

Les ***Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*** sont demandées à 80 fr. au comptant, et à 80 fr. 50 à terme.

La ***Rente Extérieure Espagnole*** a progressé de 91 francs 45 à 91 fr. 95.

L'***Italien 5 0/0***, que nous laissions à 104 fr. 15, s'inscrit, au dernier moment, à 104 fr. 37 1/2.

L'***Emprunt du Maroc 5 0/0 1904***, qui finissait à 502 francs au comptant, se retrouve à 505 fr. A terme, il clôture ainsi.

Le ***Portugais 3 0/0 Nouveau***, 1re série, gagne, pour la semaine, 42 1/2 centimes à 66 fr. 77 1/2; 2e série, sans échanges suivis; 3e série, 67 fr. 75 au lieu de 67 fr. 40.

Le ***Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*** est monté à 100 fr. 90. ***Rente 4 0/0 1896 Amortissable***, 89 francs, contre 88 fr. 75.

Les ***Fonds Russes*** sont fermes; ***3 0/0 1891-1894***, 73 fr. 50 à terme et 73 fr. 25 au comptant, contre 73 francs 20 et 73 fr. 10 jeudi dernier; ***Rente 3 0/0 1896***, 72 fr. 45 à terme et 72 fr. 20 au comptant, contre 72 90 à terme et 72 fr. 80 au comptant, les deux avec coupon; ***Russe 4 0/0 Consolidé 1901***, 90 fr. 35 au comptant, gagnant 95 centimes; ***Consolidés 1re et 2e séries***, également en bénéfice à 89 fr. 15 au comptant et à terme.

Les ***Bons du Trésor Russe 5 0/0***, que nous laissions à 502 fr. au comptant et à terme, se retrouvent à 505 francs.

La ***Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*** est montée de 77 fr. 05 à 79 fr. 40; ***Nouvel Emprunt 5 0/0 or des Monopoles***, 458 fr. au comptant, gagnant 6 fr.

Les ***Valeurs Ottomanes*** ont été mouvementées. La nouvelle ***Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0*** clôture à 89 fr. 72 1/2, au lieu de 89 fr. 30; ***Priorités 4 0/0***, 512 fr., contre 508 fr.; ***Consolidation 4 0/0***, 462 fr. au comptant, reperdant 3 fr.; ***Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902***, 471 fr. 50.

★ ★ La ***Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*** est soutenue à 503 fr.; ***Banque Nationale du Mexique***, 867 fr., en avance de 14 fr.; ***Banque Impériale Ottomane***, 597 fr., sans changement.

Le ***Rio-Tinto*** est passé de 1.585 fr. à 1.592 fr.

La ***Sosnowice***, sur la continuation des grèves, a fléchi de 1.545 fr. à 1.507 fr.; ***Briansk***, 458 fr., contre 460 fr.

Les ***Wagons-Lits***, actions ordinaires, clôturent à 318 fr., contre 320 fr., et les actions privilégiées à 330 fr., sans changement.

Les actions des ***Chemins de fer Espagnols*** sont de nouveau demandées. Les ***Andalous*** gagnent 5 fr. à 215 fr.; ***Nord de l'Espagne*** 200 fr., gagnant 4 fr.; ***Saragosse***, 324 fr., contre 318 fr.

Les ***Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople*** sont bien tenues à 318 fr. à terme, et à 317 fr. au comptant. ***Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)***, 478 fr. au comptant; ***Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)***, 425 fr., également au comptant.

Les actions du ***Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains*** restent recherchées à 295 fr. au comptant. A l'avantage d'un dividende minimum de 10 francs, absolument garanti par l'Etat, ces titres joignent l'attrait de perspectives d'avenir très brillantes. Il est permis, en effet d'espérer que lorsque les lignes et le domaine de la Compagnie seront entièrement en exploitation, elle obtiendra des résultats analogues à ceux de la Compagnie des Chemins de fer du Congo qui, pour le dernier exercice, a pu distribuer un dividende de 80 fr. et dont les actions ordinaires de 500 fr. valent 1.480 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien que les valeurs russes soient un peu lourdes, la tendance, sur ce marché, est restée, en général, satisfaisante, et les échanges ont été encore animés.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** cote 97 fr. 70 ex-coupon, contre 99 fr. 60 avec coupon; ***Brésil 5 0/0 1903***, 99 fr. 15, gagnant 50 centimes; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 94 fr. 90, en bénéfice de 80 centimes; ***Mexicain 5 0/0***, 51 fr. 55 contre 51 fr. 25; ***Mexicain 3 0/0***, 34 fr. 20, en plus-value de 40 centimes; ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 88 fr. 32 1/2 au lieu de 88 fr. 25.

Le ***Laurium Grec*** est à son même cours de 49 fr. 50; ***Chemins Ottomans***, 131 francs, presque sans changement.

Le ***Cape Copper*** est calme à 105 fr. 50; ***Tharsis***, 142 fr. 50, en avance de 3 fr. 50. ***Capillitas Copper***, ferme à 45 fr. 50. On signale sur ce titre des achats pour compte allemand.

La ***Harpener***, qui restait à 1.619 francs, finit à 1.618 francs.

L'action ***Kertch*** se retrouve à son même cours de 67 francs.

La ***Huanchaca***, à 87 francs, perd 2 fr. 25 sur sa clôture précédente,

Les ***Aciéries du Donetz*** son calmes à 1.124 francs; ***Doubowaïa-Balka***, 1.335 francs, perdant 15 francs; ***Dniéprovienne***, 1.975 francs, en moins-value de 20 francs.

Les ***Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog*** passent de 160 francs à 162 francs.

L'action des ***Chemins de fer de Thessalie***, que nous laissions à 161 fr. 50, finissent à 163 francs.

L'action privilégiée du ***Haut-Volga*** a repris de 497 francs à 500 francs. A ce cours, et avec les perspectives qui s'ouvrent devant l'entreprise, quelles que soient d'ailleurs les circonstances, l'action privilégiée *Haut-Volga* offre un placement avantageux.

La ***Vieille-Montagne*** perd 7 francs à 841 francs.

On s'est de nouveau beaucoup occupé des titres de la ***Pierre Précieuse***; la part de la *Société Française*, à 90 fr., gagne 5 francs. et l'action reste recherchée à 195 francs. Sur l'action, et la part de la *Société Internationale*, 88 francs et 74 francs. Cette dernière Société, qui a le monopole de la vente des émeraudes et des rubis reconstitués par la *Société Française* et par l'*Emeraude*, reçoit une participation importante dans les profits, va ouvrir des magasins à Paris et dans plusieurs grandes villes d'Europe et d'Amérique.

L'***Emeraude***, à 290, paraît appelée à profiter aussi du développement des affaires de la *Société Internationale de la Pierre Précieuse*.

La ***Part de Monaco*** passe de 4.816 francs à 4.820 francs.

La ***Robinson Banking*** finit à 31 fr. 25. L'assemblée générale extraordinaire de cette Société a voté mercredi, à l'unanimité, la liquidation volontaire de la Société et la constitution d'un trust au capital de 4 millions de livres sterling, dont les actions seront réservées au pair aux actionnaires actuels de la *Robinson Bank*, de la *Randfontein Estate*, de la *Langlaagte Estate* et du *Block B Langlaagte*.

Les actions du ***Crédit Foncier de Santa-Fé*** se retrouvent à 95 fr. 50.

Les actions ***Brasseries et Tavernes Zimmer*** sont calmes à 62 fr. 50, contre 63 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

9 février 1905.

Blé. — Durant la huitaine sous revue, la température s'est constamment maintenue sensiblement au-dessus de la normale ; quelques petites averses sont tombées çà et là.

La culture ne sait si elle doit se féliciter ou se plaindre de ce régime doux et humide qui a déjà provoqué la reprise de la végétation dans certains départements du Midi et du Centre, et dont la continuation déterminerait un essor peut-être prématuré des jeunes plants dans les régions de l'Est, de l'Ouest et du Nord.

Elle attend assurément avec impatience la fin de la mauvaise saison, mais elle redoute que ces premières manifestations du printemps ne soient pas définitives et que l'hiver ne reprenne bientôt ses droits. Pour être exact, disons qu'elle appréhende de nouvelles et brusques variations atmosphériques commes celles de décembre et janvier, lesquelles ont été plus ou moins préjudiciables.

A propos des conséquences de ces précédentes intempéries, rappelons qu'il convient d'accueillir avec une extrême circonspection les plaintes auxquelles elles ont donné lieu ; l'expérience du passé prouve que les appréciations, optimistes ou pessimistes, faites à cette époque ne permettent pas de préjuger du résultat final.

D'ailleurs les avis sont toujours très partagés et l'incertitude dans laquelle se trouvent l'agriculture et le commerce se traduit par une nullité presque complète des transactions sur les marchés de province, dont l'inactivité était seulement attribuée naguère à la mévente des farines.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 50	23 62	23 62	23 62	23 25
Liverpool	19 67	19 67	19 82	19 70	19 61
Anvers	19 ..	19 ..	18 87	18 75	18 75
Berlin	22 68	22 56	22 62	22 50	22 43
Budapest	21 71	21 49	20 69	20 49	20 47
Chicago	22 38	22 10	22 05	22 36	22 31
New-York	22 31	22 12	21 96	22 31	22 27

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres ont été encore limitées; les demandes ont été également restreintes, la meunerie ne voulant pas faire d'approvisionnements aux cours actuels. On a coté, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 50; belle qualité, 23 25; qualité moyenne, 23 ..; qualité ordinaire, 22 50 à 22 75; blancs, 23 25 à 23 50.

Sur le marché réglementé la tendance est faible depuis plusieurs jours. On a clôturé aux cours suivants :

	26 janv.	2 févr.	9 févr.
Courant	23 62	23 62	23 25
Mars	.. ..	23 87	23 62
Mars-avril	24 37	24 12	23 62
4 de mars	24 62	24 37	23 87
4 de mai	24 62	24 37	23 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Le marché des farines de commerce est lourd et inactif. On a coté en clôture :

	26 janv.	2 févr.	9 févr.
Courant	30 62	30 62	30 12
Mars	.. ..	30 87	30 37
Mars-avril	31 37	31 12	30 62
4 de mars	31 62	31 37	30 62
4 de mai	31 87	31 62	30 87

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Devant les difficultés de plus en plus grandes qu'elle rencontre dans le placement de ses produits, la meunerie de la région de Paris s'est décidée, lundi dernier, à abaisser ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	12 janv. 1905	19 janv. 1905	26 janv. 1905	2 fév. 1905	9 fév. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	40 62	40 70	40 ..	39 25	38 ..
Londres	38 58	39 97	39 09	40 28	38 27
Anvers	38 75	38 87	38 12	38 62	37 87
Amsterdam	39 ..	38 48	39 ..	39 52	37 81
Prague	38 43	39 58	38 22	38 41	37 38
Hambourg	38 75	40 43	39 12	39 81	38 49
New-York (moscovad)	51 39	52 10	54 24	54 24	54 24

A Paris, les cours des sucres blancs n° 3 ont été soumis cette semaine à des variations contraires, suivant que les avis de l'étranger étaient favorables ou défavorables. Nous les retrouvons finalement en forte baisse :

	26 janv.	2 févr.	9 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	44 25	43 25	41 87
Mars	.. ..	43 62	42 25
4 de mars	45 25	43 87	42 62
4 de mai	45 62	44 25	43 ..
4 d'octobre	35 25	34 75	34 37
Roux 88° disponible	40 ..	39 25	38 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés : pains 76 50 à 77.

Alcool. — Les demandes du découvert ont été assez importantes ces jours derniers, mais les offres des porteurs d'excédents étant plus nombreuses les cours ont encore fléchi.

	26 janv.	2 février	9 février
Courant	46 75	46 ..	45 50
Mars	.. ..	44 87	44 50
Mars-avril	45 ..	44 50	44 50
4 de mai	44 ..	43 50	43 50
4 derniers	39 50	39 25	39 37
3 d'octobre	38 50	38 25	38 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* publie des renseignements détaillés sur la qualité des vins de 1904 dans les différentes régions. Il nous paraît intéressant d'en faire un court résumé.

Les produits de la Bourgogne sont riches en couleur, fermes, avec une finesse marquée et une grande vinosité. Ceux du Beaujolais-Mâconnais se distinguent par leur corps, leur belle couleur, leur finesse, leur fruité et un degré alcoolique élevé. Les vins rouges de la côte châlonnaise présentent les caractères les plus remarquables; les vins blancs laissent supposer de sérieuses qualités de tenue et de durée. La Basse-Bourgogne ne semble pas moins bien partagée ; on constate, cependant, une certaine inégalité dans l'Aube. En somme, nos belles régions bourguignonnes ont fourni, en 1904, une récolte qui paraît devoir se classer parmi les plus remarquables années depuis la reconstitution de leur vignoble.

Dans le Bordelais, la propriété se montre très satisfaite des résultats obtenus. Il en est de même dans les Landes et la Dordogne. Les produits de l'Armagnac destinés à la chaudière promettent des eaux-de-vie remarquables. Le Béarn offre, cette fois, des vins ayant belle couleur et fort degré. En Gascogne, les rouges et les blancs sont beaux, d'un goût très fin et pèsent jusqu'à 13°. La récolte du Languedoc est un peu irrégulière. Les produits du Quercy ont beaucoup de couleur et un bon goût de fruit.

Dans les Charentes, les vins de 1904 sont plus alcooliques et moins acides que ceux de 1903 ; ils promettent des eaux-

de-vie exquises et de grand avenir. Le Poitou a obtenu des produits supérieurs à ceux de 1903. Les vins du Nantais se sont bien dépouillés. Ceux de l'Anjou et du Saumurois donnent satisfaction. Ceux des Deux-Sèvres se font remarquer par leur fruité, leur parfum et leur titre alcoolique. La même note s'applique à ceux de la Sarthe et de l'Ile-de-France.

La Champagne a donné des vins amples et corsés, réunissant les caractères des grandes années. La Lorraine, si favorisée par la quantité, nous offre des produits parfois un peu verts.

La Franche-Comté, le Jura et la Savoie ont eu une récolte convenable.

En Touraine, les dégustations ont confirmé la réussite des vins les plus renommés. La bonne qualité et l'excellente tenue des blancs et rouges du Loir-et-Cher s'affirment de plus en plus. En Sologne, quelques vins blancs laissent à désirer.

Bien que l'Auvergne ait lieu de se montrer satisfaite, on y trouve cependant des vins qui cassent et manquent de fruit. Dans les côtes du Rhône on a éprouvé quelques déceptions. Note analogue pour la Provence. Dans le Vaucluse, on constate parfois une légère tendance à la douceur. On trouve dans le Midi et le Roussillon de beaux et bons vins, mais aussi des produits débiles.

Bref, la réussite est générale dans les régions de grands vins ; elle n'est pas aussi complète dans les contrées de grosse production.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	12 janv 1905	19janv. 1905	26janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	49 ..	49 25	47 25	47 50	46 50
Londres (d°)	50 50	48 40	47 87	47 25	47 10
Anvers	50 75	50 25	49 ..	48 50	48 ..
Hambourg	51 56	50 94	49 37	49 37	48 75
New-York	41 53	42 82	41 96	40 25	40 25

Voici quelles étaient, à la date du 1er février, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er janvier 1903	1904	1905
	(En tonnes)		
Sur les neuf principaux marchés européens	440.850	464.020	373.740
Aux Etats-Unis	147.060	171.530	252.790
A Rio	31.000	34.290	25.060
A Santos	71.880	61.120	92.880
A Bahia	1.470	1.880	2.410
Total des stocks	692.260	732.840	746.880
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	34.490	7.430	16.590
De l'Orient	1.680	4 990	1.430
Des Etats-Unis	1.820	590	660
Total pour l'Europe	37.990	13.010	18.680
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	25.350	45.580	37.240
De l'Orient	1.120	2.880	660
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	26.470	48.460	37.900
Total général	756.720	794.310	803.460
contre, au 1er janv. précédent	774.330	821.680	825.330
Différence au 1er février	—17.610	—27.370	—21.870

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les excédents suivants au 1er février : 9.150 tonnes ou 1.1 0/0 sur 1904 ; 46.740 tonnes ou 6.1 0/0 sur 1903 ; 155.760 tonnes ou 24.0 0/0 sur 1902 ; 373.700 tonnes ou 86.9 0/0 sur 1901.

La publication de cette statistique n'a exercé aucune influence sur les divers marchés. On savait par avance que la diminution des ressources serait moins importante que celle prévue par certains spéculateurs au commencement de janvier. Les réalisations, effectuées par les manipulateurs américains ne laissaient aucun doute à cet égard.

Ces reventes permettent de supposer que les haussiers de New-York, faute de l'appui des principaux marchés européens, ont renoncé, tout au moins momentanément, à poursuivre leurs opérations.

S'il en est ainsi les fluctuations des prix ne seront plus déterminées que par les appréciations des acheteurs et vendeurs basées sur le mouvement des recettes à Rio et Santos et sur les perspectives de la future récolte.

Pendant les sept premiers mois de la saison (1er juillet-31 janvier), les recettes de Rio et Santos ont été de 8.315.000 sacs de 60 kilos, contre 8.558.000 durant la période correspondante de la campagne 1903-1904 ; 9.008.000 en 1902-1903 ; 11.542.000 en 1901-1902, et 7.729.000 en 1900-1901.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	12 janv 1905	19 janv 1905	26 janv 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	163 50	159 ..	160 ..	157 ..	158 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 25	5 30	5 30	5 20	5 20
Anvers (d°) le kil.	5 20	5 17	5 17	5 07	5 05

A Londres, la première série d'enchères de laines coloniales de l'année 1905, qui s'était ouverte le 17 janvier, a été clôturée le 1er février.

Les quantités disponibles pour ces ventes étaient les suivantes : Nouvelle Galles du Sud, 32.000 balles ; Queensland, 22.400 ; Victoria, 24.300 ; Australie méridionale, 12.000 ; Australie occidentale, 13.700 ; Tasmanie, 1.100 ; Nouvelle Zélande, 29.000 ; total de l'Australasie, 134.500 ; colonie du Cap, 12.500 ; total général, 147.000 balles.

Presque toutes les quantités disponibles ont été cataloguées. Finalement, 138.000 balles ont trouvé acquéreurs ; l'Angleterre a prélevé 73.000 balles, le continent 61.000 et les Etats-Unis seulement 4.000 ; il est resté 5.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles commenceront le 7 mars.

L'assistance a été constamment nombreuse, mais la demande s'est concentrée sur les laines fines bien conditionnées, dont les lots étaient d'ailleurs importants.

Comparés au prix pratiqués à la fin de la série de novembre-décembre, ceux des meilleures classes de mérinos n'accusent aucun changement appréciable ; au contraire, ceux des sortes moyennes et inférieures font ressortir une baisse variant de 2 1/2 à 5 0/0. Les croisées fines se sont maintenues à leur précédente parité, tandis que les qualités défectueuses ont perdu 10 0/0.

La baisse des sortes secondaires, tant pour les mérinos que pour les croisées, peut sembler naturelle après les plus-values excessives dont ces laines avaient bénéficié. La hausse de ces produits avait été provoquée par l'extrême réduction des approvisionnements, mais cette insuffisance de marchandise n'existe plus actuellement ; chaque semaine, de fortes quantités sont expédiées directement sur les centres consommateurs européens.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	12 janv 1905	19janv. 1905	26janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	45 ..	45.37	45 ..	46 37	49 ..
Liverpool	42 94	42 36	41 89	43 98	47 22
New-York	38 54	38 71	39 ..	40 08	43 11

Un certain nombre de planteurs américains, réunis en congrès à New-Orléans, ont décidé de réduire de 25 0/0 la superficie consacrée cette année à la culture du coton.

Cette résolution a impressionné les divers marchés où les cours se sont sensiblement relevés.

Le total en vue de la récolte américaine était de 8.980.000 balles le 3 février, contre 8.239.000 à la même date de la saison 1903-1904 et 8.273.000 en 1902-1903.

XAVIER GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 8 février 1905.

La grève des mineurs de la Ruhr. — Les traités de commerce. — Le marché monétaire. — Importation et exportation d'or en 1904.

Il s'est passé au *Reichstag* un fait qui surprendrait, si l'on ne savait que depuis longtemps le Gouvernement semble avoir pris parti pour les grévistes contre les trop puissants « barons de la houille ».

M. Posadowsky, secrétaire d'Etat à l'Office de l'intérieur, a déclaré pendant une discussion à propos des grèves, que les mineurs de la région de la Ruhr s'étant, d'un ferme vouloir, appliqués à ne pas troubler l'ordre, le Gouvernement avait le devoir de les encourager dans cette voie.

Les plus surpris ont dû être les grévistes. Ces paroles ont amené immédiatement une détente chez les ouvriers. Le Comité des Sept qui dirige la grève a aussitôt déclaré que si les Compagnies s'engageaient à ne pas exercer de représailles contre les grévistes et montraient une vraie bonne volonté d'examiner les réclamations ouvrières, le travail pourrait être repris, en considération de ce que le projet de nouvelle loi minière élaboré par le Gouvernement prussien répond aux *desiderata* essentiels des travailleurs.

Mais voilà : les Compagnies minières ne veulent pas engager de pourparlers. Le Chancelier a beau déclarer qu'il est prêt à recevoir les délégués des ouvriers et ceux des patrons et à négocier en commun un *modus vivendi*, les patrons se méfient, le Gouvernement ayant trop fait voir qu'il prendrait parti contre eux. Ainsi, la situation actuelle se prolonge, au grand dommage de toutes les industries.

Sur le marché financier, les tendances restent invariablement à la fermeté. Les fonds allemands ont une tenue particulièrement brillante et même les valeurs industrielles bien qu'il se confirme de plus en plus que le régime économique qu'inaugurera la mise en vigueur des nouveaux traités de commerce doive aggraver la situation de nos industries sacrifiées à l'agriculture. On prévoyait la chose depuis longtemps : notre tarif douanier avait été une première victoire des agrariens sur les industriels et les nouveaux traités de commerce devaient forcément la consacrer. Cependant, on ne pensait pas que ce nouveau triomphe serait aussi complet. On peut dire que le triomphe est déjà acquis car le vote, en bloc, des traités de commerce ne fait pas de doute. Les industries les plus atteintes par les nouveaux droits de l'étranger sont les industries métallurgiques et textiles qui vivent tout particulièrement de l'exportation. Les industries chimiques ont été favorisées.

Si les valeurs industrielles ont, en dépit de ces perspectives moins favorables, conservé leur fermeté à la Bourse, c'est qu'on estime que les industries prévenues depuis longtemps, ont déjà pris leurs dispositions pour résister victorieusement.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités est toujours plus considérable. Elle est si grande qu'on donne l'argent à n'importe quel taux et malgré cela, toutes les offres ne trouvent pas preneurs. Dans ces conditions, l'écart entre le taux de l'escompte officiel et celui du marché libre s'accentue toujours. On a offert de l'argent, au 15 mars, à 2 0 0.

La *Reichsbank* a été forcée d'envisager l'éventualité d'un abaissement de son escompte. La question a été discutée au dernier Conseil de direction ; peut-être eût-on décidé cet abaissement si la hausse du cours du change n'était venue brusquement s'opposer à cette mesure.

Cette abondance du numéraire a eu un premier effet salutaire sur le marché des fonds d'Etats allemands qui sont, tous, en hausse.

Je vous envoie, avec ce courrier, les chiffres du commerce extérieur pendant l'année 1904. Ce ne sont, naturellement, que les chiffres provisoires, mais ils consacrent le nouvel essor qu'a pris la production allemande en 1904. Ils montrent que l'année 1904 a été véritablement une année de relèvement industriel pour l'Allemagne.

La statistique définitive nous apportera de plus amples détails, mais dès maintenant nous connaissons l'ensemble exact des échanges internationaux de l'Allemagne en monnaies et lingots d'or.

En 1904, l'Empire a importé pour 235.439.000 marks d'or monnayé et pour 218.599.000 marks d'or en barres et lingots, en tout pour 454.038.000 marks. Il a exporté 30.902.000 marks d'or monnayé et 31.259.000 marks d'or en lingots, en tout 62.161.000 marks. L'excédent de l'importation sur l'exportation est donc de 391.877.000 marks. En 1903, cet excédent d'importation n'avait été que de 189 millions de marks ; en 1902, il n'avait été que de 33 millions.

On voit d'où vient cette abondance de numéraire que nous avons signalée plus haut et comme l'Empire a renforcé sa situation monétaire.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	31 janv	Dif. 23 janv	30 janv.	Dif. 23 janv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 068.737	— 11.551	912.703	— 19 401
Billets du Trésor	24 440	— 324	24.531	+ 302
Billets d'autres banques	8.392	— 22.939	5.744	— 13.209
Lettres de change	731 227	+ 10.126	810.828	+ 14.363
Prêts sur titres	56.412	+ 6 600	58 326	+ 3 669
Valeurs	94 554	— 43 669	71.360	— 3.061
Divers	104 531	— 8.725	97.893	— 812
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 283 382	+ 14 378	1.240 113	+ 17.914
Autres engagements à vue	512 393	— 84 781	500.617	— 36 450
Divers	46.934	— 19	43 068	+ 387

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 déc.	1.000	1.279	524	761	51	+ 230	5
15 »	1.024	1.279	604	777	54	+ 260	»
23 »	1 014	1 342	569	814	56	+ 187	»
31 »	927	1.600	580	1.041	215	— 164	»
7 janvier	968	1.445	511	848	96	+ 31	»
14 »	1 016	1 348	533	786	53	+ 185	4
23 »	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	»
31 »	1.059	1.283	512	731	56	+ 288	»

Le Commerce extérieur de l'Allemagne en 1904. — L'Office Impérial de Statistique vient de publier les chiffres du commerce extérieur de l'Empire, en 1904. Nous les reproduisons, avec la comparaison des deux années précédentes. Les chiffres de 1904 ne sont encore que provisoires, étant calculés sur les prix de 1903 :

	Marchandises	Métaux précieux	Total
Importations (Mille marks)			
1904	6.291.000	497.800	6.788.800
1903	6.002.700	318.500	6.321.200
1902	5.631.000	174.800	5.805.800
Exportations (Mille marks)			
1904	5.172.500	86.900	5.259.400
1903	5.014.700	115.600	5.130.300
1902	4.677.800	135.000	4.812.800

Ces valeurs calculées, comme on a dit, sur les prix de l'année 1903, subiront certainement quelques modifications.

A l'importation, l'augmentation vient surtout du coton (+ 103 millions); des produits chimiques (+ 17); des terres et minéraux (+ 211); des bois (+ 21); des machines (+ 21); du cuivre (+ 39); des matières premières (+ 40). Les soies sont en diminution de 19 millions, et les laines de 12 millions.

A l'exportation, l'augmentation provient de la laine (+ 58 millions); des produits chimiques (+ 28); des céréales (+ 21); du cuivre (+ 12); de la mercerie (+ 21); des objets d'art (+ 13); du papier (+ 10); du charbon (+ 10). Mais il y a diminution pour les fers de 28 millions; pour les minerais, de 25 millions; pour les soies, de 18 millions.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 février 1905.

Les tendances générales sont à la fermeté et à l'activité. Les transactions ont de l'ampleur et les cours sont soutenus.

Les Consolidés allemands sont peut-être les moins recherchés. Par contre, presque tous les fonds étrangers sont fermes.

Les valeurs industrielles ont un bon marché. Les demandes sont nombreuses et presque toutes clôturent en progrès sur leurs cours précédents,

Les valeurs industrielles et sidérurgiques conservent leur bonne tenue.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 40; Extérieure 92 ..; Lombards 17 10. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 8 février 1905.

Le marché monétaire. — Situation des finances nationales. — La Caisse de secours du Stock-Exchange. — Les index-numbers de l'« Economist ».

Les changes continentaux s'étant raffermis, les demandes d'or se sont ralenties quelque peu sur notre place et c'est New-York qui a donné satisfaction aux demandes de Paris en expédiant 50 millions de francs en or. Grâce à cette circonstance, la Banque a pu mettre en réserve un million de livres sterling venues d'Egypte, tandis qu'elle n'a expédié que 166.000 liv. st. pour l'Amérique du Sud.

Le 6 février a eu lieu l'adjudication de 1.800.000 livres sterling de traites du Trésor en vue du remboursement de 1 million 1/2 de livres sterling de traites venant à échéance le 13 courant.

La liquidation s'est opérée mardi et mercredi dans les conditions habituelles de bon marché de l'argent, ce dernier continuant à être abondant.

Un récent article de lord Welby, dont la compétence en matière de finances gouvernementales est indéniable, critique la façon dont ont été gérées les finances du Royaume-Uni depuis dix ans. Lors de l'avènement du Ministère actuel, en 1895, la situation financière était nette et les recettes jouissaient d'une élasticité d'autant plus grande que sir William Harcourt avait fait majorer les droits de succession, majoration dont le rendement était évalué à 4 millions de livres sterling, chiffre qui a effectivement été atteint. Entre 1894-1895 et 1897-1898, les recettes se sont accrues de 11 millions 549.000 liv. st. et une administration compétente des finances eût dû permettre d'importants dégrèvements. L'ère des déficits qui commença après 1898 est évidemment due en grande partie à la guerre sud-africaine. Mais, malgré celle-ci, l'augmentation des dépenses continua et, après la conclusion de la paix, malgré le maintien de 22 millions de livres sterling d'impôts de guerre, l'exercice 1903-1904 fut clôturé avec un déficit de 5.415.000 liv. st., et, dans le budget de cette année, pour joindre les deux bouts, le Chancelier de l'Echiquier a dû créer 4.935.000 liv. st. d'impôts nouveaux. Avec cet appoint, il estimait les recettes à 120.830.000 liv. st. Ce total, comparé à celui de 1894-1895, qui était de 88.548.000 liv. st., montre qu'actuellement les contribuables fournissent 32 millions de livres sterling de plus qu'il y a dix ans.

Il est certain que si ce fait était dû à un meilleur rendement des impôts, il faudrait plutôt s'en féliciter, car il serait un indice des progrès économiques accomplis par la nation. Mais il n'en est pas ainsi. Sur les 32.000.000 de livres sterling, 25.000.000 proviennent de majoration d'impôts et le rendement des anciens impôts, qui est en progrès de 7 millions de livres sterling, ou d'un pour cent, est tellement au-dessous du taux d'accroissement de la population, que l'on peut dire que les charges imposées à la population ont été plus fortes que celles que, raisonnablement, elle aurait dû supporter.

Passant au chapitre des dépenses, lord Welby constate que, là aussi, les chiffres sont en augmentation considérable sur 1893-04. A cette époque, les recettes avaient été de 91.303.000 liv. st., tandis que les estimations de 1904-05 se chiffrent par 142.954.000, auxquels il est possible que des crédits supplémentaires viennent s'ajouter.

Mais, en outre du budget ordinaire, les dépenses extraordinaires, couvertes au moyen d'emprunts, absorbent une grosse quantité de disponibilités. Cette année-ci, les dépenses militaires et maritimes prennent tout près de 10 millions de livres sterling; or, en 1894, le budget extraordinaire ne comptait que 800.000 livres sterling.

Comme explication de la progression des dépenses militaires et navales de 35.600.000 liv. st. à 72.300.000 livres sterling, le Gouvernement allègue la nécessité d'obtenir un meilleur rendement. Or, quelle est l'amélioration ainsi obtenue? La réorganisation de l'armée devait permettre de réaliser des millions d'économies par an, mais rien n'a été fait. Mais là où le gaspillage est encore plus évident, c'est dans la marine. Les autorités maritimes ont récemment déclaré que 115 croiseurs de construction récente, bâtis au coût de 30 ou de 40 millions de livres sterling, ne pourraient servir en cas de guerre.

Le pays sent qu'il ne pourra plus supporter bien longtemps le poids des impôts institués pour faire face aux dépenses inconsidérées et aux gaspillages.

Imitant le Comité du Stock-Exchange, les souscripteurs du fonds de secours de cette institution ont également revu et modifié certaines règles concernant l'administration et la disposition des fonds de cette importante caisse.

Cette caisse de secours avait été instituée en 1801, l'année même de la pose de la première pierre à Capel-Court. Son but évident est de permettre de secourir les membres du Stock-Exchange malheurenx et leur famille à condition, toutefois, que leur conduite ait été irréprochable; cette condition est bien entendu indispensable. Une autre condition, c'est que le postulant à un secours doit avoir cessé d'être membre du Stock-Exchange et cela se conçoit, car il serait anormal de voir un de ceux-ci avoir recours à la caisse de secours pour se tirer d'embarras. Pour avoir droit à un secours, il faut avoir versé une guinée par an au moins et en tout au moins dix. Ceux qui n'ont pas contribué pécuniairement au fonds ne peuvent recevoir de don ou même d'annuité. Les donations ne peuvent être supérieures à 300 liv. st. et les annuités à 250 liv. st. Les veuves pensionnées verront leurs annuités leur être retirées si elles se remarient.

Les membres du Stock Exchange tout en contribuant généreusement à l'entretien du fonds de secours se désintéressent complètement de sa gestion. Conformément au vœu unanime, le Comité s'est montré un peu plus large, dans l'attribution des secours, de sorte que les dépenses des deux dernières années ont dépassé légèrement les recettes.

L'*Economist* vient de publier, en les accompagnant des commentaires d'usage, ses *index-numbers* pour le mois de janvier dernier. Voici ce qu'il dit:

C'est grâce à la baisse des cotons et des cotonnades

que les prix des marchandises ont été, en janvier, inférieurs à ceux de décembre, d'après notre *index-number*, cette baisse est de 12 points ou 0.6 0/0. Il était, en effet, le mois dernier de 2.124, contre 2.136 en décembre 1904, 2.197 en décembre 1903 et 2.003 en décembre 1902 et 1.948 en décembre 1901. En outre de la baisse du coton, il y a eu celle de la viande, des huiles et du suif. Le sucre a renchéri, cependant, et les prix des blés se sont raffermis. Le chanvre de Manille était plus cher à la fin du mois qu'au début. Les prix des métaux se sont légèrement tendus, mais sans apporter à la situation générale un changement notable.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

9 février 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	52.454.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.004.000
Total...........	52.454.000	Total...........	52.454.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.604.000
Réserve et profits et pertes...............	3.496.000	Portefeuille et avances	24.428.000
Trésor et administration publique......	9.459.000	Billets en réserve.....	25.143.000
Comptes particuliers.	39.448.000	Or et argent monnayés	1.902.000
Billets à sept jours, etc.	121.000		
Total...........	67.077 000	Total...........	67.077.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
22 décembre ..	29.696	28.405	47.619	45.732	19.741	41 36	3
29 »	29.927	28.204	53.425	51.074	20 173	37 71	»
5 janvier.....	31.090	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	»
12 »	31.914	27.945	50.270	45.919	22 419	44 52	»
19 »	33.154	27 649	51 140	45.281	23.995	46 79	»
26 »	34.402	27.379	50.360	43.042	25 473	50 44	»
2 février	35.511	27.558	50.062	41.779	26.403	52 65	»
9 »	35.906	27.311	48.907	40.032	26.075	53 12	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 9 février 1905.

La liquidation, qui s'est effectuée hier, a été très facile et, en général, le taux des reports a été très modéré.

En dehors de la liquidation et du règlement des comptes, le marché est resté calme, mais avec tendance soutenue.

Les *Consolidés* finissent à 89 1/2, contre 88 11/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'***Italien 4 0/0*** est ferme à 104 ./.; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 91 1/4, et le ***Turc unifié 4 0/0*** à 88 ./..

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est ferme à 101 3/4, et le ***Funding*** à 104 ./.. Le ***Brésil 5 0/0*** est ferme à 97 ./..

La tenue des Chemins anglais est irrégulière, sauf pour quelques lignes qui sont recherchées, par exemple le *South Eastern*.

Les Chemins américains sont restés sans grandes variations ; mais la clôture a été plus ferme, grâce aux ordres d'achats envoyés par New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 137 3/4 ; l'***Erie*** à 45 1/4, et le ***Louisville*** à 141 1/4 ; l'***Atchison*** à 91 ./., et le ***Norfolk*** à 85 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 7 février 1905.

Les valeurs de traction. — La grève des mineurs.

L'activité a laissé à désirer la semaine dernière sur notre marché à terme. Notre spéculation trouve les cours assez élevés et se montre peu disposée à prendre position. Il n'y a que deux valeurs qui ont toujours un marché régulier : les Nitrates-Railways et les actions Saragosse. Les premiers ont monté sur l'augmentation importante des recettes du mois de janvier. Quant aux Saragosse, les nouvelles sont plus favorables au sujet des mesures à prendre pour l'amélioration du change et on espère que M. Villaverde réussira à exécuter son programme financier.

Au comptant, les actions des tramways ont accaparé presque toute l'attention; mais, comme chroniqueur sincère, il faut avouer que la plupart des affaires ont été faites pour compte de la spéculation locale et non pour les capitalistes. L'avenir de beaucoup de ces Sociétés se présente, en effet, sous un jour assez favorable; les recettes sont en augmentation constante et on peut espérer que les dividendes s'en ressentiront. Seulement, on a déjà beaucoup monté et on a quelque difficulté de découvrir un titre dont le cours permette encore de prévoir une amélioration raisonnable dans un avenir pas trop éloigné. Il nous semble même que, dans de nombreux cas, on a dépassé largement le but à atteindre et que le risque est actuellement plus grand pour l'acheteur que pour les vendeurs.. Les différents trusts de tramways, par contre, doivent avoir réalisé ces derniers temps de gros bénéfices, soit en réalisant une partie de leur portefeuille à des cours très avantageux, ou en mettant sur pied de nouvelles affaires, dont le placement dans le public a été assez facile.

La *Dividende Bruxellois* atteint de nouveau le cours de 700, en avance de 20 fr. depuis huit jours. Les *Dividende Caire*, à 685, ont monté de 80 fr. Les *Economiques*, à 630, gagnent 50 fr., les *Florentin* 8 fr. à 248, les *Jouissance Napolitain* 110 fr. à 950, les *Dividende Napolitain* près de 1.000 fr. à 4.300, les *Secondaires* 15 francs à 475, les *Turin* 30 fr. à 495. Si l'on compare ces cours avec les dividendes des dernières années et ceux qu'on peut raisonnablement prévoir dans l'avenir, on trouvera là une disproportion qui devrait donner à réfléchir aux intéressés. Mais on ne le fera que quand il sera trop tard et quand le marché aura perdu la grande capacité d'absorption qu'il a maintenant.

Le marché des actions de Banques a manqué d'intérêt depuis huit jours. Les variations des cours ont été insignifiants et ne méritent pas la peine d'être relatées.

La grève générale des mineurs belges a été votée dimanche dernier par les délégués des Syndicats. La délibération a été secrète, mais on sait qu'il y a eu de l'opposition, surtout de la part des représentants de Liège et du Centre. Jusqu'à maintenant, l'arrêt du travail n'a de l'importance que dans le Borinage et à Charleroi, mais, même dans ces bassins, la grève est loin d'être générale. Ici on ne doute pas qu'elle ne sera que de très courte durée, rien ne s'opposant à la reprise immédiate des négociations entre charbonnages et mineurs. La seule question à discuter est celle des salaires. Nos charbonnages ne peuvent pas majorer les prix de revient indépendamment de ce qui se passe ailleurs; ils ne voudront pas supporter la charge et devront donc augmenter les prix de vente. Ces prix de vente sont nécessairement influencés par la concurrence étrangère, et principalement par l'Allemagne. Si les Allemands montent leurs prix, on suivra chez nous l'exemple.

En Allemagne, la situation est bien plus difficile que chez nous, par suite du refus absolu des directeurs de négocier avec les délégués des mineurs. Le Gouverne-

ment allemand a déjà pris des mesures pour donner satisfaction partielle aux ouvriers, mais, comme il ne dispose pas de moyens pour forcer les Charbonnages à entrer en pourparlers avec les mineurs, la situation devient absolument inextricable. Ces grandes difficultés, contre lesquelles on se débat en Allemagne; faliciteront de beaucoup la solution chez nous. L'industrie ne voudra pas et ne pourra pas se passer de charbon; elle sera forcée de payer les prix nouveaux fixés par les Charbonnages, et ceux-ci pourront faire des concessions à leurs ouvriers. Quant à l'industrie, et principalement l'industrie du fer, la plus intéressée dans la question, elle trouvera compensation dans la hausse de ses prix de vente, qui ne rencontrera plus l'obstacle de la concurrence allemande sur le marché international.

Voici sous quel jour nous voyons la situation. La Bourse, pour le moment au moins, s'abstient presque complètement de toute transaction dans les groupes des Charbonnages et des titres sidérurgiques. Les cours ont fléchi, non sur l'abondance d'offres, qui sont minimes, mais par suite de la volonté des acheteurs, qui cherchent à imprégner à la cote un mouvement rétrograde, qui pourra peut-être amener du titre.

La situation sur le marché des produits de l'industrie sidérurgique reste favorable. La demande est active dans tous les compartiments, et les prix avancent de nouveau. D'après ce que nous avons dit au sujet de la houille, une nouvelle hausse assez importante s'imposera sous peu. Peut-être qu'on aura besoin de faire durer la grève une ou deux semaines pour faire accepter les nouveaux prix par la consommation.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) s'élèvent, pour le mois de septembre 1904, à 21.549.106 fr. 94, contre 20.812.546 fr. 44 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 736.560 fr. 50. Pendant les neuf mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 173 millions 952.751 fr. 60, contre 168.267.036 fr. 88, soit une augmentation de 5.685.714 fr. 72. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 30 sept. s'élève à 3.597.571 fr. 98, contre 3.473.743 fr. 90 en 1903, soit un surplus de 123.828 fr. 08.

Le tableau suivant indique les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de septembre et les neuf mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Septembre		Neuf mois	
	1904	1903	1904	1903
	—	—	—	—
Flandre occident.	402.981	397.044	3.173.310	3.149.340
Nord belge	1.688.958	1.625.126	13.700.255	13.439.503
Chimay	73.688	73.628	577.875	560.598
Malines-Terneuz.	176.867	153.458	1.366.590	1.172.962
Term.-St-Nicolas	37.807	27.944	223.301	209.009

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 6 février 1905.

La politique du Ministère Villaverde. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur en 1904.

Dans un communiqué officiel fait au lendemain de son arrivée au pouvoir, le Cabinet a tracé le plan de ses premiers travaux : c'est celui-là même qui avait été exposé au Roi par le Président du Conseil des Ministres.

Sa politique, dit ce communiqué, sera la reconstitution des forces nationales, annoncée aux Cortès comme programme législatif dans le discours du Trône du 18 mai 1903 et la continuation de l'application de ce programme entreprise par le parti libéral-conservateur dans ses campagnes administratives et parlementaires de 1899 à 1900. Les problèmes que le Gouvernement aura à résoudre ont été groupés par le Président du Conseil en trois séries. En voici l'énumération :

1° Etablissement du Budget de l'Etat pour 1906 comprenant les particularités suivantes : consolider et renforcer l'équilibre avec les excédents des liquidations annuelles et les ressources ordinaires du Trésor et, par là, assurer le crédit public ; réorganisation des services qui demandent à être remaniés d'une façon urgente ; plan étudié par tous les fonctionnaires compétents et soumis au vote des Cortès pour obtenir la permanence de l'application successive et efficace des excédents budgétaires au développement du matériel des grands services publics, principalement de ceux qui sont destinés à développer et à aider la culture et la richesse et à assurer la défense nationale ;

2° Révision des tarifs douaniers et des traités de commerce ;

3° Remèdes législatifs tendant à supprimer l'instabilité et la dépréciation de la valeur de notre monnaie et moyens à adopter pour arriver à combattre la crise des changes extérieurs et du prix croissant des marchandises de toute sorte nécessaires à l'existence et à l'industrie.

Le budget de 1906, poursuit le communiqué officiel, devra, l'a d'ailleurs déclaré le Gouvernement, être l'expression de la politique de reconstitution qui constitue l'essence même de ce programme ; on n'admettra aucun retard, si léger fût-il, dans la préparation immédiate et dans l'étude et la solution des questions primordiales qu'il comprend.

Le Gouvernement a décidé que le projet de budget serait, avec l'autorisation du Roi, présenté aux Cortès le plus tôt possible, dans les limites que fixe la loi du 21 novembre 1899 au cas où les Chambres seraient en session.

Quoique moins pressant à première vue, le délai rigoureux que les circonstances imposent à la solution de la question des tarifs et des relations commerciales oblige à s'en occuper de suite.

Avec la dénonciation du traité avec la Suisse, le 31 août prochain, expirera la base du tarif conventionnel ; en échange de ces conventions, un régime de faveur est accordé par les principales nations d'Europe avec lesquelles nous échangeons des produits ; aussi, si les négociations ne sont pas entreprises pour le maintien et même l'ampliation des avantages réciproques, notre commerce aura à supporter un préjudice funeste.

Les travaux que le Cabinet a résolu d'entreprendre, termine le communiqué, ont donc tous un caractère urgent ; aussi, répartis entre les divers Ministères d'après le plan adopté, leur étude en sera-t-elle facilitée et leur discussion par les Cortès possible, dès que le Budget aura lui-même été voté. Le Gouvernement compte solliciter du Parlement une plus grande activité et, en prolongeant les sessions, il espère arriver à faire voter les projets de loi déjà déposés, ainsi que ceux qui complètent les premiers ; il faut citer les lois en préparation concernant certains services publics et celles qui ont trait à la réglementation des relations entre le capital et le travail ; celles aussi tendant à améliorer le sort des classes pauvres.

Le Conseil des ministres, après avoir arrêté son programme, a passé à l'examen des principes fondamentaux du nouveau budget d'Etat dans les divers ministères, et a invité le Ministre des Finances à communiquer à ses collègues l'ordre royal qui est la base de la rédaction des projets de loi respectifs, ainsi qu'à demander aux services de ce département la préparation des obligations générales et des recettes de l'Etat.

La note officieuse, que je viens ainsi de résumer et qui rend compte de la première session du Conseil des Ministres, contient un programme qui vaut mieux que toutes les discussions parlementaires. La

nation préfère, en effet, à ces dernières la solution des questions que comprend ledit programme. Les excédents budgétaires, la réorganisation et l'amélioration des services administratifs, la réfection du matériel de guerre et la réforme de l'instruction militaire ; la revision des tarifs douaniers et des traités de commerce, l'assainissement de la monnaie et la régularisation du change sont autant d'entreprises dont l'exécution ne peut laisser le pays indifférent : elles doivent trouver un écho sympathique en Espagne et donner à celui qui les fera aboutir une force et un prestige analogues à ceux que M. Villaverde a su conquérir déjà par ses succès de 1899-1900.

La note indique très clairement que la politique du nouveau Gouvernement sera celle annoncée dans le discours du Trône du 18 mai 1903 : c'est le programme de tous les gouvernements conservateurs qui se sont succédés depuis, de sorte que le Cabinet actuel peut être considéré comme le continuateur du travail commun.

L'intention de M. Villaverde, en voulant opérer quelques réformes importantes, n'est donc nullement de répudier sa politique antérieure comme on a essayé de l'insinuer.

La situation du Cabinet Villaverde se consolide, d'ailleurs, de jour en jour et on ne doute plus aujourd'hui que le Président du Conseil réussisse à faire aboutir son programme.

Les efforts de la spéculation n'ont abouti qu'à une hausse de 10 centimes sur le *4 0/0* qui a clôturé lundi à 78 pour baisser à 77 80 par suite de réalisations et revenir samedi à 78 10 0/0. La liquidation n'a offert aucune difficulté et le papier qui est venu sur le marché a été retiré sans effort ; le Banco Hispano-Américano aurait été, dit-on, un de ceux qui y ont contribué sur la plus grande échelle. Le *5 0/0* a suivi le même chemin que son aîné ; il gagne 10 centimes comme lui; les cours sont très fermes, mais on remarque des ventes faites par petits paquets et qui prouvent que les réalisations continuent. Les enthousiastes disent que si le Gouvernement osait émettre un emprunt pour rembourser en une fois la *Banque d'Espogne*, les cours baisseraient certainement, de 4 ou de 5 0/0, mais, qu'au bout de deux ou trois ans on aurait reconquis le prix de 80 0/0 pour toujours ; c'est possible et, à en juger par l'aspect du marché aujourd'hui, nous y arriverons avant longtemps, car on s'est emballé et on est prêt à continuer demain.

Malgré les efforts tentés pour les faire revenir à de plus hauts cours, les actions de la *Banque d'Espagne* sont lourdes et faiblissent; aussitôt qu'elles se rapprochent du cours de 460 les ventes les ramènent.

Les actions de la *Banque Hypothécaire d'Espagne*, fermes, mais avec de rares transactions ; les *Tabacs*, mieux tenus, regagnent 2 1/2 0/0.

Les chemins de fer ont eu des variations d'une certaine ampleur : *Nord Espagne* de 55 à 54 0/0 et reviennent à 55 0/0; *Saragosse*, de 89 05 à 88, reviennent à 89 05.

Les titres de la *Compagnie Sucrière* n'ont pas varié : les actions privilégiées sont passées de 103 à 97, en tenant compte du dividende de 3 0/0; les ordinaires, qui étaient à 51 0/0, ont rétrogradé à 48 0/0 et après à 47 50 0/0.

Banco Hispano Americano à 106 0/0; *Explosifs*, 284 0/0; *Banco de Castilla*, sans affaires.

Ville de Madrid 4 0/0 à 83 25 0/0; *4 0/0 Erlanger* à 63 0/0; *4 0/0 Emanches* (élargissement) à 91 50 0/0.

Obligations *Courtrenciones Métalicas* à 97 25 0/0.

Les valeurs d'électricité ont eu un marché aussi morne que d'habitude : obligations de la *Madrilena* à 86 50 0/0; actions de *Mediedia* à 58 0/0. On parle de la possibilité d'amener à Madrid de la force électrique à meilleur marché : 1° au moyen de grands travaux entrepris dans les environs pour créer un barrage; 2° par la fabrication du gaz pauvre que pourra fournir bientôt une usine en construction aux portes de Madrid. Si cela réussit et les différents groupes parviennent à s'entendre, le prix de revient du fluide sera abaissé et il sera permis d'espérer un meilleur avenir pour les capitaux engagés dans ces entreprises.

Le cours du change a été un peu tendu pendant quelques jours : de 31 35 0/0 lundi dernier, il était revenu peu à peu à celui de 31 95 0/0 et l'aurait dépassé sans l'intervention du Trésor, qui, en négociant 200.000 fr., a écarté le mauvais effet d'une aggravation ; samedi il a fermé à 31 55 0/0, un peu plus haut que lundi dernier, et aujourd'hui c'est avec peine qu'il est revenu à 31 30 0/0 ; mais comme le Trésor continue à être prêt à intervenir à la moindre tension, nous ne verrons pas probablement de hauts cours.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	16 janv.	21 janv.	30 janv.	6 fév.
4 0/0 Intérieur	77 45	77 50	78 ..	78 40
5 0/0 Amortissable	98 45	98 50	98 90	99 10
Banque d'Espagne......	458 ..	453 ..	456 ..	456 50
— Hypothécaire...	197 ..	198 ..	... ..	198 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	410 ..	408 50	407 ..	409 50
Chèque sur Paris......	31 70	32 .	31 35	31 30
— Londres...	33 10	33 14	33 ..	33 02
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 65	103 ..	103 ..	103 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : — escomptes commerciaux, 3 millions; + circulation, 6; + crédits ouverts, 12; le compte courant du Trésor est créditeur de 39 millions.

Les résultats provisoires du commerce extérieur pendant l'année écoulée font ressortir une légère diminution dans les importations et une augmentation presque égale dans les exportations. La comparaison des totaux des trois dernières années nous permettra de juger la situation :

	1902	1903	1904
	—	—	—
	(En millions de pesetas)		
Matières premières..........	439	461	436
Produits fabriqués...........	248	259	230
Denrées alimentaires	110	128	167
Total sans les mét. précieux.	798	849	833

Les matières premières ont perdu 25 millions, mais, dans ce chiffre, le coton entre pour 23 millions; les produits fabriqués ont diminué de 29 millions, ce qui est dû pour partie à un ralentissement dans les installations de fabriques nouvelles ; les denrées alimentaires ont gagné 40 millions, ce qui est dû à l'importation de froment : 31 millions ; de maïs, 5 ; d'orge, 2.5 ; de légumes secs, 5 ; il est à craindre que d'ici au moment de la récolte, les importations de froment ne soient rendues encore plus indispensables à cause du manquant ; la morue a perdu 3.7 millions.

L'importation des métaux précieux a été de :

	1902	1903	1904
	—	—	—
	En millions		
Or	1.8	0.23	0.29
Argent monnayé	8.1	11.5	8.0

Les importations de matériel pour chemins de fer ont perdu 15 millions de pesetas, dont 3.4 millions de locomotives et 14 millions de wagons; il ne faut pas en conclure à un ralentissement absolu des achats, mais à ce qu'une partie des commandes a été adressée à l'industrie espagnole. Les achats de tabac pour compte du monopole ont augmenté de 4 millions.

Passons maintenant à l'exportation qui a donné les résultats qui suivent :

	1902	1903	1904
	—	—	—
	(En millions de pesetas)		
Matières premières..........	328	329	327
Produits fabriqués	145	161	173
Produits alimentaires	285	344	346
Total sans les mét. précieux	759	835	847

Il est à remarquer un petit recul dans l'exportation des matières premières ; l'exportation globale des denrées alimentaires présente une petite augmentation, malgré les dégrèvements de transports accordés l'année dernière, mais il faut tenir compte que 1903 avait pris sur 1902 une avance de 76 millions ; le seul chapitre où il y a une augmentation est celui des produits fabriqués : elle est due, pour une grande partie, à l'exportation de tissus de coton : 38 millions en 1904, au lieu de 30 en 1903 ; l'exportation d'huile a augmenté de 5 millions ; celle des vins reste stationnaire.

Les sorties d'or ont été insignifiantes ; celles d'argent monnayé ont été de :

6 millions en 1902
7 — 1903
13 — 1904

En comparant le total des chiffres des trois années, on voit que les entrées et les sorties d'argent se sont balancées.

En somme, le commerce extérieur de l'Espagne en 1904 est satisfaisant.

Madrid, le 9 février 1905.
Par dépêche

On sait que le parti libéral avait adressé à M. Villaverde une pétition demandant la convocation immédiate des Cortès. Le Président du Conseil a profité de cette circonstance pour exposer de nouveau, dans sa réponse à M. Montero Rios, chef des libéraux, les grandes lignes de son programme. Il avait pris possession du pouvoir alors que le budget de 1905 n'avait pas été approuvé encore par les Cortès fin janvier, les deux Cabinets précédents n'ayant rien fait pour cela. Dans ces circonstances, il croit fermement que la convocation des Cortès ne changerait rien à l'état de choses actuel, vu l'impossibilité d'obtenir le vote des projets de loi en suspens, parmi lesquels se trouve le projet de budget pour 1905. M. Villaverde est d'avis de préparer le projet de budget pour 1906, la revision des tarifs douaniers et des traités de commerce.

Le Gouvernement sera à même de déposer le projet de budget pour 1906 dans les délais prévus par la loi du 28 novembre 1899, ainsi que ceux que comprend le programme du parti conservateur.

M. Villaverde termine en émettant l'opinion que la réunion des Cortès pour discuter les causes de la crise ministérielle est inutile et qu'il vaut mieux, avant de convoquer les pouvoirs législatifs, attendre que l'étude des questions susmentionnées ait pu devenir assez complète pour que l'on puisse utilement les discuter devant le Parlement.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 21 janvier (3 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	[illegible]	2.364.012	3.427.811	3 434.174
Asturies, Galice.	784	1.044 902	1.042.515	998 541	1.207.346
Valence à Utiel .	88	41.812	45.200	72 525	46.549
Lérida-Reus.....	104	74.229	84.985	86.004	95.214
San Juan de Las Abadesas	112	139.497	136.444	138.490	139.255
Almansa Valence	499	[illegible]	806 346	813 729	849.114
Total Nord de l'Esp..	3.681	5.362.904	5.479.497	5.537.120	5.771.946
Andalous.........	1.067	1 116.553	1.131.849	1.020.550	1.095 591
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	5.033.210	5.262.291	5.351 967	5 318 585
Sud de l'Espagne.	310	191.278	219.749	196.849	262.374

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 8 février 1905.

Le marché est très actif et très ferme. Les tendances sont orientées vers la hausse.

Le change sur Paris est à 31 22 ; l'*Intérieure* clôture à 78 60.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 8 février 1905.

La grève des ouvriers des chemins de fer. — L'exploitation des chemins de fer par l'Etat. — Le marché financier. — La population des villes et des campagnes.

L'Italie ne veut pas laisser à l'Allemagne la gloire des grandes grèves. On annonce chez nous une grève des employés de chemins de fer. Une réunion de 1.500 intéressés a eu lieu à Milan, pour prendre une décision : tous se sont déclarés prêts et le président a annoné que, de leur côté, 95 0/0 du personnel des machines avait signé une déclaration d'adhésion. Attendons !

Il paraît que le Gouvernement n'a pas encore répondu au mémoire, où les *ferrovieri* demandent une augmentation de salaires comportant une somme de 40 à 50 millions. Mais la vérité est plutôt que ces démonstrations et ces votes sont des actes de pression, à la veille de la discussion à la Chambre du projet de rachat des chemins de fer. On ne sait encore si tous les employés, ou seulement une grande partie d'entre eux, se joindront à ceux de Milan. Du reste, il ne semble pas que le Gouvernement en soit bien préoccupé ; la grève en question depuis si longtemps menace !

Un journal annonce que, pour le nouveau régime des chemins de fer, le Gouvernement accorderait aux ouvriers de cette exploitation 10 millions de supplément de salaires.

Le ministre M. Tedesco a annoncé déjà, à la Chambre, l'exploitation des chemins de fer par l'Etat. Voici les importantes déclarations qu'il a faites : « Les projets des lois, par lesquelles nos chemins de fer seront réglés à partir du 30 juin prochain, sont prêts depuis quelques jours. C'est uniquement la regrettable indisposition de l'honorable Giolitti qui a empêché de soumettre ces projets à l'approbation définitive du Conseil des Ministres.

Il s'agit de trois projets : le premier concerne l'exploitation par l'Etat des réseaux, dont il est déjà le propriétaire, mais qu'exploitent actuellement les Sociétés Mediterranea, Sicula et Adriatica. Les 2.000 kilomètres — environ — qui sont propriété de cette dernière Société, sont donc exclus du projet.

Le second concerne les exigences financières pour la liquidation du passé et les besoins de l'avenir.

Le troisième concerne les mesures pour la rénovation du matériel roulant. »

M. Tedesco a ajouté que, sur la question de la réorganisation des chemins de fer, on a répandu des nouvelles fausses et même tendancieuses. On voulait convaincre le public qu'à un moment donné, tout le mouvement de nos chemins de fer se serait arrêté.

Il assure que le Gouvernement a compris, dès le commencement, la gravité de la question et qu'il s'est préparé bien mieux que le pays ne le croit.

La préoccupation que les événements de Saint-Pétersbourg ont d'abord fait naître sur notre marché

financier sont déjà apaisés et la fermeté domine de nouveau à la Bourse de Rome dans tous les compartiments. La liquidation de fin janvier s'est opérée avec une grande facilité, malgré un nombre assez élevé d'engagements et avec des taux de report assez modiques, bien qu'ils aient été pourtant un peu au-dessus des taux de la précédente liquidation.

Les résultats du recensement de 1901, qu'on vient de publier dans leur ensemble, accusent, en Italie, un phénomène curieux, contraire à celui qui se produit dans les autres pays de l'Europe : l'afflux des villes vers les campagnes. En 1901, dans divers centres, on a recensé 23.302.339 individus, et dans les campagnes 9.172.914. En 1882, le premier groupe était formé de 20.684.255 individus, et le second de 7.775.373. En 1872, les deux groupes se trouvaient respectivement de 19.921.633 et 6.879.521 individus.

Ainsi donc, sur 10.000 habitants en 1872, il en appartenait à la population des campagnes 2.567 ; en 1882, la proportion est de 2.732 et en 1901 de 2.824.

La population qui vit dans la campagne a augmenté, au cours des 30 années, non seulement en chiffre effectif, mais encore par rapport à la population totale, bien que l'émigration pour l'étranger et vers les grandes villes soit sortie surtout de la population rurale.

Cet accroissement a amené la lente amélioration de l'agriculture, laquelle a eu pour effet principal de multiplier les fermes. Mais le fait s'explique encore en ce sens que beaucoup de petits groupes de maisons ont perdu l'importance de centre, les moyens de communication ayant été rendus plus faciles entre les diverses parties d'une commune.

En effet si, à la population des campagnes, on ajoute celle des centres de moins de 500 habitants, on trouve que ces deux groupes représentaient, en 1882, 37,89 pour cent de la population, et en 1901, 36,73 pour cent.

Informations Économiques et Financières

L'Agriculture et l'Industrie italiennes. — Le Ministère italien de l'agriculture, de l'industrie et du commerce vient de publier l'annuaire statistique pour 1904. Le *Bulletin de la Chambre de Commerce française de Milan*, qui analyse ce document, en signale les intéressants passages qui suivent :

Sur une superficie totale de 28.664.843 hectares, les terrains productifs représentent 20.283.000 hectares (70 76 0/0), les terrains improductifs 4.647.451 hectares (16 21 0/0), les terrains incultes 3.647.451 hectares (13 03 0/0). Les terrains pouvant être assainis et les superficies occupées par les mares et marais, 1.630.000 hectares (5 69 0/0), sont classés comme terrains improductifs avec les superficies occupées par les routes, les chemins de fer, les canaux, les constructions, etc. ; nous les ferions plutôt figurer dans la catégorie des terrains incultes, dont le total s'élèverait à 5.364.392 hectares (1872 0/0).

Voici le détail des terrains productifs :

	Hectares	%
Terrains à culture.......	15.419.000	53.79
Bois de châtaigniers.....	412.000	1.44
Autres bois..............	4.093.000	14.28
Pâturages alpins	359.000	1.25

Les principaux produits du sol sont indiqués dans le tableau suivant :

	Blé	Maïs	Riz	Vin	Huile d'olive	Agrumes
	Milliers d'hectolitres					Cent. de mille fruits
1885...	41.243	29.663	7.838	24.918	2.296	30.167
1890...	46.320	26.418	6.303	29.457	3.086	39.669
1895...	41 499	24.838	5.994	24.246	2.894	33.274
1900...	47.130	31.000	9.480	34.810	1.820	42.300
1901...	58.000	35.400	8.880	44.180	3.200	44.750
1902...	48.000	25.030	4.480	41.440	1.850	49.000
1903...	65.000	31.360	9.660	35.100	3.260	52.500

Le tabac est cultivé sur une superficie de quatre à cinq mille hectares environ. Depuis 1895 le nombre des plantes varie de 70 à 80 millions par an avec une production de cinq à six millions de kilog. de tabac, soit 1.000 à 1.300 kilog. en moyenne par hectare.

Nous ne nous occuperons pas du bétail, car les données de la statistique remontent à 1890 et ne sont pas complètes.

Depuis 1898, la consommation de lignité, anthracite, tourbe, d'agglomérés, etc., pour usages industriels, a dépassé cinq millions de tonnes et atteint 5.881.403 tonnes, en 1902, pour une valeur totale de 150 millions.

La production nationale de lignite, anthracite, etc., tend à augmenter ; par contre, celle de la tourbe est en diminution. La consommation des agglomérés augmente.

Au 1er janvier 1903, il existait dans le royaume 13.763 chaudières fixes et mi-fixes, 12.363 locomobiles : total 26.126, contre 21.725 au 1er janvier 1899, 17.365 en 1894.

La superficie de chauffe, en 1903, est indiquée par un point d'interrogation. En 1899, elle était de 466.824 mètres carrés ; en 1894, de 357.109.

Il y avait, en outre, en 1899, 4.084 chaudières, de 344.134 mètres carrés de superficie de chauffe, 1.121.216 chevaux-vapeur, appartenant aux Compagnies de chemins de fer, 827 chaudières dans les établissements des Ministères de la Guerre et de la Marine, 113 dans les chantiers de la marine marchande.

A la même date, on comptait 2 826 moteurs à gaz et 174 à gaz pauvre, ayant, au total, une puissance de 16.461 chevaux dynamiques.

Le plus grand nombre des chaudières est employé dans les Industries agricoles, alimentaires, du coton, de la soie, des produits chimiques, des services publics.

Les moteurs sont surtout employés dans les industries alimentaires, graphiques, mécaniques, des services publics, du bois, etc.

Il serait intéressant de connaître le nombre et l'importance des concessions d'eaux publiques pour usages industriels accordées par les autorités compétentes pendant les dernières années. Mais les données de la statistique que nous examinons n'arrivent que jusqu'au 1er janvier 1899. A cette date, 3.316 concessions d'eaux publiques avaient été accordées pour la production de force motrice.

Depuis lors, le nombre a beaucoup augmenté par suite des grands progrès faits dans l'utilisation de la *houille blanche* en Italie.

Nous ne nous arrêterons pas sur les produits des mines des carrières, des usines métallurgiques, sur les produits chimiques et des autres industries soumises au contrôle de l'Etat, dont les chiffres ont déjà été publiés.

Propriété industrielle. — Les demandes de brevets augmentent tous les ans, surtout de la part d'industriels étrangers. En 1903, il a été délivré 4.500 brevets, dont 1.590 à l'industrie nationale et 2.910 à des inventions étrangères. L'Allemagne vient en tête avec 1.025 ; suivent la France 500, l'Angleterre 383, les Etats-Unis 331, l'Autriche 239, la Suisse 127, la Belgique 89, etc.

Au premier janvier 1901, les brevets en vigueur étaient au nombre de 8.437 dont 1.953 appartenant à des inventeurs italiens et 6.484 à des inventeurs étrangers.

Les dépôts de marque de fabrique ne sont pas nombreux : 440 en 1903, dont 214 faits par des maisons italiennes.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 9 février 1905.

Le marché est peu actif, cependant la rareté des affaires n'empêche pas les cours de rester très fermes. Les valeurs de banques sont recherchées.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 60 ; Méridionaux, 756 .. ; les Méditerranée restent à 450 .. ; Banque Nationale 1.145.

AMÉRIQUE

CHILI

Le Budget de 1905. — D'après le projet de budget du Chili pour 1905, les recettes sont évaluées à 143 millions de pesos, tandis que les dépenses sont évaluées à 126,7 millions ; dans ces conditions, l'excédent des recettes serait de 16,3 millions ; en 1904, le budget se soldait par un déficit de 3,4 millions de pesos, les recettes ayant été estimées à 155,9 millions et les dépenses à 159,3 millions de pesos.

En 1903, l'excédent des recettes sur les dépenses budgétaires s'était élevé à 10,6 millions de pesos. La même année, les importations ont passé de 185,88 à 202,15 millions de pesos, les exportations de 132,43 à 146,28 millions de pesos, et l'excédent des importations s'est accru de 53,45 à 53,88 de pesos.

La dette intérieure est évaluée à 75,3 millions de pesos, dont 50 millions de pesos de monnaie de papier, émis en vertu de la loi du 31 juillet 1898. La dette extérieure se chiffre à 222 millions de pesos.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques.— Pour les six premiers mois de l'année fiscale du 1er juillet au 31 décembre, les recettes ont atteint 277.649.852 dollars et les dépenses 300.029.445 dollars, soit un excédent de dépenses de 22.379.593 dollars. Voici le détail :

	6 premiers mois de 1904-1905	6 premiers mois de 1903-1904
Recettes	(En dollars)	
Douanes	131.905.930	133.799.486
Revenus intérieurs	121.885.896	122.723.978
Divers	23.858.026	21.314.008
Total	277.649.852	277.837.472
Dépenses		
Civiles et diverses	76.107.613	67.149.981
Guerre	70.443.985	62.127.307
Marine	62.485.888	49.794.725
Indiennes	6.702.596	5.556.241
Pensions	72.338.665	72.809.155
Intérêts	11.950.698	11.974.200
Total	300.029.445	269.411.609

Le Marché Financier de New-York

New-York, 8 février 1905.

Le président Roosevelt a signé un bill autorisant la construction d'une ligne de chemin de fer aux Philippines et permettant au Gouvernement philippin de le garantir pour 30 millions d'obligations 4 0/0.

Le Trust de l'Acier a reçu en janvier de nouvelles commandes s'élevant à 500.000 tonnes. Le Trust de l'Acier va distribuer un million de dollars parmi ses ouvriers pour la participation aux bénéfices. Le prix de tous les aciers de l'*American Steel and Wire Company* a augmenté d'un dollar.

Le marché de Wall-Street a été très actif et très ferme. On croit au prochain rétablissement de la paix en Extrême-Orient.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les valeurs de chemins de fer sont restées très fermes, car on ne croit pas que les Chambres s'occupent avant longtemps de la réglementation des tarifs.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 3/4; ***Milwaukee***, 176 1/4; ***Erie***, 43 7/8. ***Reading***, 96 1/8; ***Canadian Pacific***, 134 1/8; ***Illinois Central***, 156 1/2 ; ***Louisville***, 137 5/8 ; ***Central***, 200 ./. ; ***Union Pacific***, 122 5/8.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 novembre dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Portefeuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	35 866.9	30.624.3	26.000.0	22.016.0	»
Londres-Mexico	13.986.2	34.849.1	15.000.0	18.821.1	4.646.4
Centrale	1.320.2	4.646.0	10.000.0	»	6.582.9
Internationale	231.7	492.9	5.000.0	»	502.8
Agric. et Hypot.	30.9	»	2 000.0	»	»
Yucatèque(Yuc.)	2.262.5	9.152.6	8.000.0	4.248.7	27.9
Orientale (Mexic)	1.755.5	4.951.3	6.000.0	3.412.7	13.2
Minière(Chihua.)	1.909.8	4.046.2	5.000.0	3.578.7	85.5
Mercantile(Yuc.)	1.570.8	4.933.6	4.000.0	2.740.3	0.3
Jalisco	1.181.1	5.715.3	3.000.0	1.921.5	10.4
Mercantile(Mont.)	708.2	2.656 3	2.500.0	1.329.7	6.2
Durango	561.4	2.786.2	2.000.0	946.9	89.2
Mercantile(Ver.)	2.036.0	4.026.0	2.000.0	3.710.9	5.4
Nuevo Leon	841.5	2.843.0	2.000.0	2.431.9	6.7
Coahuila	627.4	2.920.1	1.600.0	1.125.5	43.4
Etat de Mexico.	962.0	3.465.0	1.500.0	1.805.9	41.6
Occidentale	915.5	1.035.3	1.500.0	1.457.4	5.9
San Luis Potosi.	1.040.2	4.278.9	1.100.0	1.945.1	18.0
Campêche	249.0	818.5	1.000.0	463.4	6.5
Guanajuato	728.9	2.694.4	1.000.0	1.445.6	1.8
Morelos	601.8	1.052.7	1.000.0	1.037.7	26.6
Sonora	1.395.7	1.231.9	1.000.0	2.581.9	28.0
Oaxaca	361.1	2.341.6	1.000.0	521.3	5.0
Tabasco	536.3	1.336.1	1.000.0	818.1	0.3
Tamaulipas	646.8	1.794.3	1.000.0	1.132.2	9.6
Zacatecas	536.6	2.329.1	1.000.0	914.2	44.9
Queretaro	503.4	1.358.5	1.000.0	860.6	»
Aguascalientes	336.1	1.204.0	600.0	531.6	»
Michoacan	270.5	1.055.7	600.0	488.5	»
Hidalgo	504.1	532.5	500.0	844.0	1.0
Chiapas	129.9	266.6	500.0	235.9	1.5
Commle (Chih.).	11.8	133.9	200.0	»	24.8
Totaux	74585.2	141897.4	109600.0	88368.5	12236.8
Tot. 31 oct. 1904	72115.7	137813.3	109600.0	81852.7	12774.5
— 30 nov. 1903	58473.8	130586.6	105850.0	84254.1	13785.3
— 30 — 1902	53553.0	127703.6	86850.0	87275.4	16046.9
— 30 — 1901	54869.0	98377.0	80300.0	68936.4	12908.2
— 30 — 1896	47139.0	38467.0	40550.0	40916.0	»

La Production des Métaux en 1903. — Voici quel a été le montant de la production de métaux, au Mexique, en 1903 :

	Piastres
Argent	82.200 000
Or	32.500.000
Cuivre	19.700.000
Plomb	6.000.000
	130.400.000

Du 1er janvier 1900 au 31 décembre 1903, le Mexique a exporté pour plus de 31 millions de piastres d'or, plus de 125 millions de piastres d'argent et près de 400.000 piastres d'autres métaux.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget définitif de 1905. — Dans notre numéro du 27 janvier, nous avions déjà donné un résumé des chiffres du Budget de 1905 tel qu'il a été promulgué au mois de décembre dernier. En voici le détail :

Dépenses	1905	1904
	(Pesos-papier)	
Congrès	2.675.400	2.763.920
Intérieur	16.441.576	16.486.273
Affaires étrangères et cultes	1.098.540	1.114.740
Finances	8.621.970	8.540.980
Dette publique	14.914.336	12.147.293
Justice et instruction publique	16.137.753	15.423.826
Guerre	16.438.626	16.532.522
Marine	9.723.940	9.822.660
Agriculture	3.232.542	3.973.680
Travaux publics	11.611.200	11.732.000
Pensions	5.519 256	5.639.256
Totaux	106.505.108	104.177.150

	(Pesos-or)	
Intérieur	»	131.551
Extérieur et cultes	348.381	351.381
Dette publique	24.375 087	23.892.515
Marine	10.248	10.248
Agriculture	»	12.000
Travaux publics	100.000	1.200.000
Totaux	24.833.696	25.597.695

La Dette extérieure consolidée absorbe pour son service intérêts, amortissements et commissions) 22.042.175 pesos-or. L'amortissement varie de 1/2 à 1 0/0; les commissions des banques sont en moyenne de 1/2 0/0, tandis que l'intérêt varie, pour les 28 emprunts dont se compose la Dette extérieure, de 3 à 6 0/0; il est tout naturel, dans ces conditions, que la République Argentine songe à convertir et à unifier sa dette pour réduire le taux des intérêts à servir.

Le budget des dépenses extraordinaires est assez important. Il comprend 7.033.024 pesos-or et 15.875.058 pesos-papier payables en titres et 2.807.581 pesos-or payables en espèces, ce qui, en exprimant le tout en papier, forme un total de 38.240.069 pesos-papier.

De ce total, 8.240.000 pesos-or doivent être consacrés aux chemins de l'Etat, y compris le prolongement du Central Nord vers la Bolivie. La construction d'écoles absorbera 4 millions de pesos-papier, les routes et les ponts 2.105.263 pesos-papier, les travaux de dragage de La Plata, de l'Urugnay et du Parana 1 million de pesos-papier. Il faudra aussi 2 millions 105.263 pesos-papier pour la construction du port de Santa-Fé.

	1905	1904
Recettes	(Pesos-or)	
Importations et additionnels de 2 0/0	32 500.000	28.700.000
Additionnels de 5 0/0	2.000.000	1.800.000
Vente de navires de guerre	»	3.000.000
Droits d'exportation	2.600.000	3.000.000
Magasinage	1.400.000	1.300.000
Phares	250.000	250.000
Visites sanitaires	45.000	40.000
Ports	1.300.000	1.250.000
Grues	220.000	220.000
Droits consulaires	350 000	270.000
Statistiques	300.000	330.000
Divers et amendes	30.000	30.000
Intérêts de bons	»	440.000
Province de Buenos-Ayres	1.537.650	1.537.650
Province d'Entre-Rios	330.589	200.000
Province de Santa-Fé	220.457	220.457
Mendoza	29.396	»
Banque Nationale	348.232	348.232
Crédit du Trésor	540.000	»
Totaux	44.001.324	42.930.339
	(Pesos-papier)	
Alcool	13.000.000	13.000.000
Tabac	12.500.000	12.000.000
Sucre	»	3.000.000
Allumettes	2.500.000	2.600.000
Bière	1.500.000	1.500.000
Assurances	350.000	350.000
Cartes à jouer	100.000	100.000
Boissons artificielles	15.000	15.000
Travaux sanitaires	5.800.000	5.750.000
Travaux sanitaires (loi 3967)	600.000	»
Taxe territoriale	2.100.000	2.100.000
Patente	2.100.000	2.100.000
Timbre	6.500.000	6.500.000
Traction	500.000	400.000
Poste	4.700.000	4.700.000
Télégraphe	1.500.000	1.500 000
Yerbales	70.000	70.000
Vente et location de terres	1.270.000	1.600.000
Eventuels et amendes	600.000	600.000
Chemins de fer	6.000.000	5.300.000
Impôt sanitaire	350.000	350.000
Intérêts de titres	300.000	420.000
Province de Cordoba	300.000	200.000
Province de Tucuman	144 000	»
Droits de matricule	150.000	»
Bulletin officiel et judiciaire	69.000	»
Autre bulletin officiel	421.000	»
Port de la Plata	250.000	»
Crédit du Trésor	1.000 000	»
Totaux	64.689.000	64.155.000

On espère obtenir, en 1905, 3.600.000 pesos-or de douanes de plus que l'année d'avant et cette espérance paraît justifiée par l'excellente situation économique du pays autant que par le fait, qu'en 1904, le montant des droits de douanes perçu a été en progrès sensible sur les évaluations.

Les recettes ordinaires pour 1905, converties en papier, forment donc un total de 164.692.000 pesos et sont supérieures aux dépenses ordinaires de 1.746.679 pesos-papier.

L'Immigration en Argentine. — La statistique concernant l'immigration dans la République Argentine en 1904, comparativement aux années antérieures, s'établit comme suit :

	Immigrants	Emigrants
	—	—
1897	72.978	31.192
1898	67.130	30.802
1899	84.442	38.397
1900	84.851	38.331
1901	90.127	48.697
1902	57.992	44.558
1903	75.227	40.653
1904	128.700	39.300

En 1896, année où la récolte avait été considérable, il y avait eu 102.673 immigrants, contre 20.415 émigrants. Autrefois, l'immigration se faisait par des commissionnaires et des recruteurs, dont les efforts étaient couronnés de succès, mais qui ne décidaient à s'expatrier que l'élément quelquefois peu recommandable. Aujourd'hui, le mouvement est libre et spontané. Les classes ouvrières et agricoles sont attirées par les salaires élevés, la facilité du travail, l'absence de service militaire obligatoire, et d'autres avantages.

ASIE

JAPON

Les Finances du Japon. — Le correspondant du *Times*, à Tokio, parlant de la situation financière du Japon, donne les intéressants détails suivants : L'augmentation des impositions pendant la première année de la guerre a été de 53.75 millions de yens en chiffres ronds et celle de la deuxième année (1905-06) est évaluée à 67.25 millions, formant un total de 121 millions ou 72 0/0 en deux ans. Le surplus des recettes ordinaires et extraordinaires forme un total de 199 millions. Sur cette somme, 80 millions seront employés au service des Dettes contractées du fait de la guerre et 119 millions iront à la Caisse de la guerre.

Le budget comprend les sommes habituellement consacrées à la marine et à l'armée, c'est-à-dire 23.797.187 yens pour la flotte et 38.653.003 yens pour l'entretien de l'armée, en tout 63.5 millions de yens, dont la plus grande partie est absorbée par les frais de la guerre actuelle. Les 780 millions de yens nécessaires à la continuation de la campagne (dont 80 pour le service des emprunts de guerre) seront tirés des sources suivantes :

Recettes supplémentaires : 199 millions de yens; emprunts, 571; emprunté temporairement à des comptes spéciaux, 8; divers, 2. Sur les emprunts à réaliser, 120 millions le sont déjà, le Japon lui-même en a promis 400 ; il restera donc 51 millions à trouver.

Dans ces conditions, le Japon serait pourvu de moyens financiers pour continuer la guerre jusqu'au 31 mars 1906; mais à cette date, sa dette extérieure se sera accrue de 220 millions de yens et sa dette intérieure de 690 millions de yens.

Le Monopole des Sucres au Japon. — Actuellement, le raffinage des sucres au Japon est entre les mains de trois grandes Compagnies, ce qui rendrait la conversion de cette industrie en monopole d'État très facile.

La consommation de sucre dans ce pays atteint annuellement environ 2.700.000 piculs (1 picul = 60 kilos), et un impôt de 2 yens par picul rapporterait 5.400.000 yens au Trésor.

En augmentant la culture de la canne à sucre à Formose, le Japon pourrait, avant peu, se passer des importations de sucre étranger.

MINES D'OR

Les dividendes des Valeurs sud-africaines

A la date du 4 courant, il a été détaché, à la Bourse de Paris, les coupons suivants :

Crown Deep : coupon n° 7, 6 sh. par action, 7 fr. 53 net ;
Geldenhuis Deep : coupon n° 10, 6 sh. brut, 7 fr. 15 net ;
Geldenhuis Estate : coupon n° 21, 5 sh. brut, 5 fr. 94 net ;
Langlaagte Estate : coupon n° 18, 2 sh. brut, 2 fr. 50 net ;
May Consolidated : coupon n° 13, 13 sh. brut, 4 fr. 82 net ;
Robinson Deep : coupon n° 4, 2 sh. brut, 2 fr. 40 net ;
Robinson Gold : coupon n° 20, 8 sh. brut, 10 fr. 02 net ;
Rose Deep : coupon n° 7, 3 sh. brut, 3 fr. 57 net ; enfin, sur la *Village Main Reef* : coupon n° 7, 4 sh. brut, 5 fr. 02 net.

CROWN DEEP

Cette mine, dont les actions ont été récemment introduites sur le marché de Paris, fait partie du groupe Wernher-Beit-Eckstein, le premier du Transvaal. C'est la meilleure filiale de la *Rand Mines*. Ses 169 claims, tous minéralisés et contenant chacun environ 60.000 tonnes de minerai, sont situés dans la section la plus riche du Rand, sur le prolongement sud de la *Crown Reef*, de la *Bonanza* et de la *Robinson*. Le minerai de ces trois Compagnies ayant donné une moyenne de 70 sh. par tonne, on a prévu, dès l'origine, que la teneur serait d'environ 56 sh. à la *Crown Deep*. Ce résultat n'a pas encore été atteint, à raison de ce que les conditions d'exploitation ont été jusqu'à présent insuffisantes. Néanmoins, la valeur de l'or récupéré est déjà passée de 34 à 41 sh. par tonne en 1904 et, dès que le triage sera convenablement effectué, on obtiendra 50 sh.

Le bénéfice qui s'est élevé, en 1904, de 14 à 21 sh. par tonne, atteindra 35 à 40 sh. quand les conditions d'exploitation seront normales : la *Crown Deep* apparaitra alors ce qu'elle est véritablement : une des deux ou trois affaires les meilleures du Rand. Les dividendes, qui vont progresser, atteindront, suivant qu'on emploiera ou non les tubes-mills, de 50 à 75 fr. par action.

Nous devons ajouter que la *Crown Deep* a en portefeuille 82.000 actions *Robinson Central Deep* cotées 7 liv. st. et appelées à progresser encore.

Dans une douzaine d'années, alors qu'un grand nombre de mines actuellement en travail auront disparu, la *Crown Deep* fonctionnera dans toute l'ampleur de son exploitation, assurée encore d'avoir du minerai pour une quinzaine d'années.

Witwatersrand Township Estate and Finance Corporation

Ainsi que nous l'avons fait déjà observer précédemment, lo *Witwatersrand Township* est un « trust » sur lequel l'attention générale commence à se porter. Sur ses actions, qui sont actuellement à 7 liv. st. 5/8, un solde de dividende de 25 0/0 a été déclaré, en décembre ; ce solde est enoore attaché au titre.

Malgré la crise de ces deux dernières années, la *Witwatersrand Township* n'a point cessé de payer des dividendes réguliers, dont voici la liste : 1902, 25 0/0, soit 6 fr. 25 ; 1903, 40 0/0, soit 10 fr. ; 1904, 50 0/0, soit 12 fr. 50.

Cette Compagnie a un petit capital de 300.000 actions, et elle possède un actif d'une très grande valeur, comprenant notamment 1.000 stands ou terrains à bâtir dans Johannesburg et la banlieue, des immeubles à Johannesburg lui rapportant plus de 36.000 liv. st. par an. Elle possède, en outre, plusieurs fermes, dont une située dans le voisinage immédiat de la *Premier Diamond*, dont les actions ordinaires, au nominal de 2 shillings 6 pence, se négocient actuellement à 18 liv. st. 1/4.

En dehors de ces terrains et de ces immeubles, la *Whitwatersrand Township* a un intérêt très important dans la *Rhodesian Banket*, dont les actions de 1 liv. st. se traitent présentement à 3 liv. st. 1/4 environ.

Van Dyk Proprietary Mines

La réaction qui s'était produite dans ces derniers temps sur les actions de cette Compagnie était due, comme on le sait, à la liquidation des opérations engagées « à l'émission » à Londres et à Paris. Cette liquidation ayant eu lieu le 18 janvier à Londres, et à Paris en même temps que les règlements de fin janvier, les actions de cette entreprise sont en reprise.

On a dit de la *Van Dyk* qu'elle serait une nouvelle *Geduld*. Pour s'en rendre compte, il faut se rappeler que la Compagnie possède une propriété foncière, avec tous les droits miniers qui s'y rattachent, de 2.701 morgen 502 roods carrés, soit 5.719 acres anglais, sur la ferme Witpoortje, n° 162 (auparavant n° 297), appelée généralement « Witpoort » : la propriété comprend la moitié occidentale de cette ferme, à l'exception de 300 morgen environ situés dans sa partie sud-ouest et appartenant à la *Phœnix Gold Mines, Limited*. Le territoire de la Compagnie se trouve dans la section est du district du Witwatersrand, au sud de la ferme Rietfontein (appartenant à l'*Apex Mines, Limited*), à l'ouest de la partie de la ferme Witpoort appartenant à la *Rand Collieries Limited* et au sud-est des fermes Finaalspan et Leeuwpoort. Il s'agit donc là d'un domaine considérable appelé à un grand avenir. Ajoutons que la propriété foncière est grevée de quelques servitudes relatives à des droits de surface donnés à bail sur 130 morgen, mais tous les droits miniers sont expressément réservés à la Compagnie.

Brakpan Mines

Les actions de cette Compagnie, qui s'étaient alourdies ces derniers temps, comme tout l'ensemble de la cote, sont de nouveaux recherchées à Londres. Ainsi qu'on le sait, cette Compagnie a été formée au mois de février 1903. Elle possède 949 claims miniers situés sur la ferme Brakpan, à l'est du Rand. La propriété est entourée des mines *Benoni*, *Modderfontein*, *Geduld* et *Rietfontein*.

La partie nord de la propriété forme le prolongement de la *New Kleinfontein*, de la *Van Ryn*, de la *Kleinfontein Deep*, et de la *Van Ryn Deep*.

Des sondages ont démontré l'existence du » Main Reef » à une profondeur de 2.600 pieds. Dans les mines voisines mentionnées ci-dessus, d'autres sondages ont également recoupé la main reef. Ces différents sondages ont permis de déterminer d'une façon précise la position de la série des filons du main reef.

Le capital émis de la Compagnie est de 510.000 actions de 1 livre sterling chaque.

NEW STEYN ESTATES

Dans des études sur l'avenir de la *New Steyn Estates*, les journaux anglais font ressortir que cette Compagnie n'est pas seulement une entreprise minière dont l'avenir peut inspirer une grande confiance, mais encore une Société possédant, en toute propriété, une superficie de terrain s'étendant d'un seul tenant sur 11 1/2 mille carrés anglais, ce qui représente une superficie de 2.979 hectares. Ces 2.979 hectares embrassent toute la partie sud de la ferme « Vlakfontein » et la partie nord de la ferme « Doornkop » adjacente, et forment sur « Vlakfontein » le deep level des mines *Durban Roodepoort*, *Roodepoort United Main Reef*, *Roodepoort Central Deep*, *Princess Estate* et *West Roodepoort Deep*, tandis que sur « Doornkop » ils sont traversés par l'affleurement du filon connu sous le nom de « Steyn Reef ».

Mines d'Or Australiennes

Production de l'Australie occidentale. — La production des mines d'or de l'Australie occidentale s'est élevée pendant le mois de janvier dernier à 165.452 onces d'une valeur de 702.797 livres sterling, contre 176.653 onces d'une valeur de 750.375 livres sterling en janvier 1904.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 février 1905.

La liquidation, qui a eu lieu mardi, s'est effectuée dans de bonnes conditions. Les taux des reports ont varié, en général, entre 6 et 7 0/0. Cependant, on a fait 4 et 5 0/0 sur la *Rand Mines* et la *Modderfontein ;* 3 1/2 à 4 1/2 0/0 sur l'*East Rand ;* 3 à 4 0/0 sur la *Goldfields ;* 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur *South African Gold Trust*, la *Simmer and Jack* et la *Transvaal Consolidated Land ;* 5 à 6 0/0 sur la *Randfontein ;* 1 à 2 0/0 sur la *De Beers*, 1/4 à 3/4 penny sur la *Chartered*. Quant à la tendance du marché, elle a d'abord été hésitante, mais elle se raffermit.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/16, clôture à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 7/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 11/16 contre 3 9/16. *Consolidated Goldfields*, 8 1/16 au lieu de 7 7/8.

La *Rand Mines* est à 11 1/16; elle restait à 10 7/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 liv. 3/4, se retrouve à ce cours.

La *Witwatersrand Township* est demandée à 7 3/4. *African and European Investment Company*, recherchée à 1 3/4. *Swazieland Corporation*, 1 9/16. *Vereeniging Estates*, 1 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/2, reste au dernier moment à 8 3/4. *Angelo*, 7 1/8, au lieu de 7 liv.; *New Comet*, 3 1/16; *Van Ryn*, 4 3/16; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 3 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 13/16. *Driefontein*, 5 1/8, au lieu de 5 liv.; *Village*, 6 7/8 ; nous la laissions à 6 3/4; *Jumpers*, 2 3/8; *Modderfontein*, 10 7/8; elle était, la semaine dernière, à 9 15/16; *Ferreira*, 24 1/2, au lieu de 24 1/4, comme elle clôturait il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 3/8; *Rietfontein A*, 2 1/8.

La *New Primrose* est à 3 5/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 liv., au lieu de 4 5/8. La *Ginsberg* est à 2 1/2. La *May Consolidated* cote 4 3/16.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 15 3/4, au lieu de 15 1/4; *Randfontein*, 3 liv.; *Worcester*, 1 1/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 liv., reste à 10 1/4.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 13/16, en hausse de 1/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 9/16. La *New Heriot* est à 4 1/4; *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Henry Nourse* reste à 8 1/8. La *Wemmer* est à 9 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 13/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est très ferme à 16 7/8; nous la laissions à 16 3/8 il y a huit jours.

La *Bonanza* est à 1 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. *Glen Deep*, 5 liv.; *Ferreira Deep*, 6 1/4; *Robinson Deep*, 6 9/16; *Langlaagte Deep*, 3 1/8; *Brakpan*, 2 9/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/4. *Roodepoort Central Deep*, 2 liv.; *Rose Deep*, 8 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 1/16 ; *Jumpers Deep*, à 4 3/8 au lieu de 4 5/16 ; *Rand Victoria*, à 2 13/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 3/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/2.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 9/16, s'inscrit à 2 11/16. *Rand Collieries*, 2 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/4, en hausse de 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 17 3/8 l'action ordinaire. On télégraphie de Johannesburg que le diamant monstre trouvé dans cette mine a été nommé Cullinan, en l'honneur du président de la Compagnie, M. T. M. Cullinan. Le docteur Molengraaff, l'éminent géologue, M. Bell et d'autres autorités sont étonnés de la pureté de la pierre; on estime qu'à l'origine, elle doit avoir dépassé 5.000 carats.

La *Great Eastern Collieries* finit à 11/16. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 9 février 1905, 5 heures 50 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 9 février 1905.

On n'a encore aucune donnée précise sur la production de janvier, mais on croit qu'elle sera supérieure à celle de décembre. Au 31 janvier, on comptait 27.197 coolies employés dans les mines du Transvaal ; on en attend encore 7.514 qui sont en ce moment en mer.

Au début de la semaine, et en raison de l'attitude de Londres, on s'est montré indécis, mais on clôture mieux.

La *Consolidated Goldfields* est à 203 50, contre 198 fr. 50; *East Rand* clôture à 220 50, au lieu de 215 fr. .. ; *Chartered*, 47 fr. 50, contre 46 fr. 25; *Rand Mines*, 279 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 273 50.

Le *Champ d'Or* est à 23 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 20 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 177 fr. 50, est à 180 fr. .. ; et la *Driefontein* cote 129 fr. .., au lieu de 127 fr. ...

La *Ferreira* s'échange à 586 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 617 fr. La *Geduld* se retrouve à 180 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 79 fr. 75. *French Rand*, 72 fr. 75.

La *Crown Deep* est de nouveau en avance à 418 fr. 50, ex-coupon de 7 fr. 53, au lieu de 413 fr. avec coupon.

La *Geldenhuis Estate* finit à 137 fr., ex-coupon de 5 fr. 94, au lieu de 139 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 92 fr. 75; elle était, il y a huit jours, à 91 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 278 50, ex-coupon de 7 fr. 15.

La *May Consolidated* est à 103 fr. .., ex-coupon de 4 fr. 82. Nous la laissions à 107 fr. ... La *Kleinfontein* cote 60 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 55 fr. ... *Langlaagte Estate*, 95 fr. 75, ex-coupon, contre 90 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 17 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 33 fr. 75. *New Primrose*, 85 fr. 25.

La *New Goch* est à 85 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 256 fr. 50, finit à 250 fr. .., ex-coupon de 10 fr. 62 ; *Robinson Deep*, 162 fr. 50, ex-coupon de 2 fr. 40, au lieu de 158 fr. .. ; *Robinson Randfontein*, 46 fr. 50; *Randfontein Estates*, 77 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 210 fr. 50, ex-coupon de 3 fr. 57; elle finissait jeudi dernier à 215 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 50 fr. 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 169 fr. .., ex-coupon de 5 fr. 02; elle clôturait, il y a huit jours, à 169 fr. avec coupon.

La *Wemmer* est à 241 ..: La *New Steyn Estate* s'échange à 96 fr. 25, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 54 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 99 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 72 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 165 50, contre 157 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 68 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 154 fr. .., contre 147 fr. ...

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 71 fr. ...

La *New Kaffirs* s'inscrit à 42 fr. 75, très demandée. On sait que M. Janson, l'ingénieur de la Société, a évalué le bénéfice de la première année des broyages à 47.250 liv. st. et celui de la seconde année au double, soit à 94.500 liv. st. ou environ 2.350.000 francs. Ces estimations sont basées sur un rendement de seulement une once, alors que les analyses du minerai donnent davantage, sur une dépense de 17 sh. 6 d. par tonne qui semble élevée pour une mine exploitant à flanc de coteau, et enfin sur une force de broyage de 30 pilons pendant la première année et de 60 pendant la seconde. La Société vient d'acquérir une option qui porte son domaine minier de 39 à 89 claims.

La *De Beers* est à 454 fr. .. l'action ordinaire, et à 456 .. l'action de préférence, contre 448 fr. .. et 450 fr. la semaine dernière. On a parlé d'une fusion de cette Compagnie avec la *Premier Diamond*, mais cette nouvelle n'a pas été confirmée.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 684. — 27e volume. (7) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 17 Février 1905

SOMMAIRE DU N° 684

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 18 février....	2.346	1.108	4 297	433	772	489	3
1905 2 février....	2.699	1.100	4.457	527	791	511	3
1905 9 février....	2.754	1.103	4.372	563	620	501	3
1905 16 février....	2.813	1.102	4.341	601	593	495	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 6 février....	846	298	1.499	585	935	70	4
1905 23 janvier ...	972	378	1.587	746	901	62	5
1905 31 janvier ...	952	374	1.605	640	914	70	4
1905 7 février....	966	375	1.550	610	859	62	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1903 31 janvier ...	65	23	171	116	167	56	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1904 31 janvier ...	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 18 février....	863	»	688	1.001	634	»	4
1905 2 février....	888	»	689	1.066	637	»	3
1905 9 février.. .	898	»	683	986	611	»	3
1905 16 février....	922	»	676	965	659	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1903 19 décembre.	152	19	203	»	»	»	»
1904 22 octobre ...	135	18	198	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	188	»	»	»	»
1904 17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1903 19 décembre.	84	10	186	»	»	»	»
1904 22 octobre ...	74	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
1904 17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 7 février....	1.179	315	1.697	129	341	41	3½
1905 23 janvier ...	1.220	316	1.656	262	426	47	3½
1905 31 janvier. .	1.210	317	1.747	225	435	48	3½
1905 7 février....	1.211	317	1.669	247	420	48	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 11 février.. .	92	29	629	60	528	31	3
1905 26 janvier ...	93	25	666	75	575	26	3
1905 2 février....	96	26	661	63	582	29	3
1905 9 février....	95	25	659	69	564	29	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 4 janvier ...	7	8	35	67	23	19	8
1904 20 décembre	10	9	41	60	24	18	8
1904 27 décembre.	10	10	41	60	24	18	8
1905 4 janvier ...	10	9	41	77	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1903 31 janvier ...	99	»	139	9	43	12	4½
1904 30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
1905 31 janvier ...	102	»	137	10	41	10	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 13 février....	365	480	1.625	662	903	104	4½
1905 28 janvier ..	373	505	1.606	638	819	103	4½
1905 4 février....	373	504	1.612	638	815	94	4½
1905 11 février....	373	503	1.615	639	814	107	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 octobre ...	1	1	135	87	31	20	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
1904 31 décembre.	1	1	133	95	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 13 février.. .	137	165	497	9	145	96	3½
1905 28 janvier ...	147	158	545	15	159	109	3
1905 4 février....	147	157	547	11	157	112	3
1905 11 février....	150	157	539	20	157	105	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 10 janvier ...	467	102	899	187	321	28	5
1904 20 décembre.	474	87	893	190	307	26	5
1904 31 décembre.	476	86	914	185	340	39	5
1905 10 janvier ...	477	86	917	184	319	29	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
1904 30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904 10 décembre.	108	14	286	77	124	21	5
1904 20 décembre.	108	14	286	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
1904 30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904 10 décembre.	41	2	63	39	49	4	5
1904 20 decembre.	41	2	63	38	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1903 30 novembre.	35	»	84	10	50	2	5½
1904 30 septemb.	35	»	91	9	50	2	4½
1904 31 octobre ...	35	»	91	13	51	1	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1903 30 décembre.	27	37	389	9	108	38	5½
1904 14 décembre.	27	34	379	8	101	34	5½
1904 21 décembre	27	34	378	7	100	34	5½
1904 28 décembre.	27	35	378	8	102	34	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 5 février....	72	3	175	»	73	9	5
1905 21 janvier...	53	3	165	»	69	10	5
1905 28 janvier...	52	3	163	»	63	10	5
1905 4 février.. .	51	3	162	»	61	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 5 février.. .	1.979	212	1.572	338	680	420	4¼
1905 21 janvier...	2.360	159	2.276	449	469	466	5½
1905 29 janvier...	2 375	165	2.322	401	463	465	5½
1905 5 février....	2.367	163	2.382	418	464	467	5¼
RUSSIE — Banque de Finlande							
1903 15 décembre.	21	3	74	29	35	19	»
1904 15 novembre.	23	2	69	30	37	22	»
1904 30 novembre.	23	2	73	23	37	21	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 décembre.	83	5	232	68	137	17	4¼
1904 31 octobre...	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre.	83	5	238	77	162	20	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 11 février....	108	11	227	1.267	241	46	4
1905 28 janvier...	106	10	231	1.300	241	56	4
1905 4 février....	107	7	232	1.300	241	56	4
1905 13 février....	106	10	229	1.300	241	56	4
TOTAUX							
1904 18 février....	9.478	2 851	15.829	5 170	6.313	1.559	»
1905 2 février....	10.131	2.867	16.849	5.758	6.172	1.676	»
1905 9 février....	10.170	2.871	16.859	5 512	5 975	1.660	»
1905 16 février....	10.253	2.868	16.742	5.575	5.924	1.641	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	11janv.	18janv.	25janv.	1er fév.	8 fév.	15 fév.
Amsterdam	47 97	47 98	48 02	48 02	48 ..	47 97
Anvers	100 25	100 27	100 28	100 25	100 26	100 13
Athènes...........	133 ..	133 ..	132 ..	132 .	130 ..	130 ..
Barcelone	32 80	32 60	32 20	31 95	31 50	31 55
Berlin.............	81 20	81 35	81 30	81 45	81 40	81 25
Bruxelles..........	100 20	100 23	100 25	100 21	100 16	100 05
Bucharest	101 60	101 50	101 50	101 55	101 55	101 55
Constantinople.....	22 70	22 67	22 67	22 68	22 72	22 73
Francfort..........	82 30	83 30	83 33	84 30	84 .	82 50
Gênes..............	100 05	100 04	100 10	100 12	100 10	100 08
Genève...	100 28	100 30	100 38	100 35	100 36	100 17
Lisbonne	621 .	616 ..	612 ..	605 ..	599 ..	596 ..
Londres	25 33	25 32	25 31	25 31	25 32	25 36
Madrid	32 77	32 60	32 15	31 95	31 22	31 25
Rome	100 02	100 01	100 08	100 08	100 10	100 10
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35
Vienne (à vue)	95 [illegible]	95 56	95 63	95 67	95 57	95 42
— (à 3 mois)...	95 60	95 65	95 68	95 72	95 62	95 47

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	19janv.	26janv.	2 fév.	9 fév	16 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	205 87	205 75	205 75	206 12	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 56	121 62	121 50	121 56	121 75
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 50	103 37	103 37	103 37	103 62
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... .
— versem.	—	. ..	376 ..	378 50	379 50	380 ..	380 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	482 ..	486 ..	491 ..	494 ..	496 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 50	260 50	260 50	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 11	25 12	25 13	25 145	25 175
—	Chèque	. ..	25 13	25 14	25 15	25 165	25 195
Belgique	—	3 %	0 31p	0 37p	0 30p	0 25p	0 12p
Italie	—	5 %	0 10p	0 12p	0 12p	0 12p	0 12p
Suisse........	—	4 %	0 37p	0 31p	0 44p	0 44p	0 25p
New-York....	—	4 %	514 50	514 50	514 ..	515 ..	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	101 50	104 ..	101 75	103 50	103 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 19janv.	26janv.	2 fév.	9 fév.	16 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 228	1 227	1 227	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 105	25 115	25 10	25 135	25 165
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 75	0 75	0 76	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 77	0 77
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 07	2 07	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 86	4 91	4 96	4 99	5 ..
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 14	5 14	5 14	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 48	2 51	2 49	2 52	2 51
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 71	1 73	1 73	1 73	1 71
Brésil (milreis papier)	2 84	1 47	1 47	1 44	1 44	1 46
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 50	3 53	3 45	3 45	3 35

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 16 février 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 40	Billets *Allemands*.......	99 60
En *Angleterre*	100 10	— *Anglais*..........	99 90
En *Autriche-Hongrie* ...	100 29	— *Austro-Hongrois*.	99 71
En *Belgique*............	100 12	— *Belges*............	99 88
En *Espagne*.............	131 40	— *Espagnols*........	76 10
En *Grèce*................	130 ..	— *Grecs*.............	76 92
En *Hollande*............	100 05	— *Hollandais*.......	99 95
En *Italie*................	100 12	— *Italiens*..........	99 88
En *Portugal*	111 97	— *Portugais*........	89 45
En *Roumanie*...........	101 55	— *Roumains*........	98 45
En *Russie*.	101 16	— *Russes*............	98 66
En *Suisse*...............	100 25	— *Suisses*...........	99 75
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 48	Pièces des *Etats-Unis*...	99 52
Au *Mexique*.............	216 33	— du *Mexique*	46 22
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	110 52	— du *Chili*..........	90 42
Au *Brésil*...............	194 52	— du *Brésil*........	51 31
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*................	222 98	— de la *Chine*.......	44 84

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 février 1905.

Les capitaux sont extrêmement abondants sur le marché de Paris et refluent vers les places étrangères, où ils trouvent une rémunération plus avantageuse ; aussi la cote des changes indique-t-elle, sur presque toutes les devises, une hausse notable.

Le papier à trois mois sur Amsterdam clôture au cours de jeudi dernier ; le reichmark gagne 19 centimes pour la se-

maine, bien que l'escompte hors banque reste très bas à Berlin. Le papier sur l'Autriche s'avance de 25 centimes.

Le versement sur Madrid finit à 380 50, après avoir touché le cours de 381 ; le milreis portugais continue à s'améliorer et marque une nouvelle avance de deux points. Le rouble à trois mois est stationnaire, mais le versement se rapproche du pair par un mouvement en avant de 38 centimes, qui l'amène à 265 75.

Le chèque sur Londres, après s'être élevé progressivement jusqu'à 25 21, retombe, en clôture, à 25 19 1/2. Les devises de l'Union latine finissent en hausse : le papier sur la Belgique de 13 centimes, et celui sur la Suisse de 19 centimes; seule, la lire italienne conserve son cours.

Le dollar américain se relève à 515 50; les exportations d'or paraissent devoir se ralentir ; le change actuel est, d'ailleurs, très rapproché du gold point d'entrée.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	18 janv.	25 janv.	1er février	8 février	15 février
Yokohama	2/0 1/4	2 0 1 4	2/0 1/4	2/0 1,4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 1/2	1 11 1 2	1/11 9/16	1/11 5/8	1/11 3/4
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/16	1 4 1 32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta	1/4 3/32	1 4 1 16	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32
Hong-Kong	1/11 5 8	1 11 13 16	1,11 11/16	1/11 1/2	1/10 7/8
Shanghaï	2/9 3/8	2/9 5/8	2/8 7/8	2/8 7/8	2/7 7/8
Rio-Janeiro	14 ./..	14 1 16	13 3 4	13 13/16	13 29/32
Valparaiso	16 5 16	16 1 2	16 7/16	16 15/32	16 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 7/8	77/10 1/2	77/10 1/4	77/9 ./	77/9 ./.
Argent en barres	27 7/8	28 3/16	27 15/16	28 1/4	28 3/16

Nous constatons sur les devises chinoises une réaction sensible : la piastre perd 5/8 à Hong-Kong et le taël Shanghaï rétrograde d'un penny. Par contre, le Singapoure finit en progrès de 1/8.

Le change indien est en hausse ; les câbles-transferts sur Londres se négocient à 1/4 3/32 à Bombay et à Calcutta. Le 15 février, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions à l'émission de Rs. 70.00.000 en effets du Gouvernement et transferts télégraphiques de l'Inde. Les offres ont porté sur Rs. 2.32.20.000 pour les billets, et pour les transferts, Rs. 1.58.00.000. Ont été adjugées : en remises du Conseil : 6.68.000 Rs. sur Calcutta ; 3.43.000 Rs. sur Bombay et 2.24.000 Rs. sur Madras. En transferts télégraphiques ont été adjugés : 7.00.000 Rs. sur Calcutta et 50.65.000 Rs. sur Bombay.

Les soumissions pour les billets à 1 sh. 4 1/16 d. reçoivent environ 5 0/0, et les transferts à 1 sh. 4 3/32 reçoivent 5 0/0 ; au-dessus, le tout.

Les changes sud-américains sont assez stables; le milreis brésilien s'avance de 3/32 et le peso chilien rétrograde de 5/32.

A Londres, l'or reste au pair ; les changes deviennent favorables et la *Banque d'Angleterre* est en ce moment à peu près le seul acheteur de métal jaune sur le marché.

Les monnaies d'or françaises sont cotées 76/5, sans changement ; les aigles américaines et les yens japonais sont à 76/4, en recul de 3/4 ; les monnaies allemandes passent de 76/5 à 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	265.000	Bombay £	91.565
Bombay	123.000		
Australie	10.000		
Indes occidentales	15.000		
Total	413.000	Total	91.565

Les mouvements d'or pendant le mois de janvier, d'après la douane anglaise, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
France £	21.000	France £	97.000
Belgique	139.000	Allemagne	1.817.000
Allemagne	207.000	Amérique du Sud	1.035.000
Amérique du Sud	117.000	Indes orientales	391.000
Indes orientales	682.000		
Afrique du Sud	1.171.000		
Total	2.537.000	Total	2.835.000

Le cours de l'argent-métal est à peu près stationnaire ; les variations de la semaine se soldent par une baisse de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 3 au 9 février, de 150.000 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 930.300 liv. st., contre 1.897.542 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

La *Banque d'Allemagne* a abaissé, le 14 février, le taux de l'escompte de 4 à 3 1/2 0/0 et celui des avances de 5 à 4 1/2 pour cent. Les *Banques Scandinaves* ont pris une mesure analogue : le taux de l'escompte a été ramené de 4 1/2 à 4 0/0 à la *Banque Nationale du Danemark* et de 5 à 4 1/2 0/0 à la *Banque Royale de Suède* et à la *Banque de Norrège*.

Escompte hors banque :

Places	19 janv.	26 janv.	2 févr.	9 févr.	16 févr.
Paris	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/4	1 3/4
Londres	2 7/16	2 1/2	2 3/4	2 1/2	2 7/16
Berlin	2 1 2	2 3/8	2 ./.	2 ./.	2 ./.
New-York (time mon ey)	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 3,8	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* se trouve portée, cette semaine, par une augmentation de 58.871.000 francs, au chiffre le plus élevé qui ait jamais été enregistré. Cet accroissement se décompose ainsi : il est entré par les guichets 2.545.000 fr. à Paris et 1.683.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 54.929.000 fr. et les ventes à 989.000 fr. ; enfin, il a été reçu de Suisse 703.000 francs.

L'argent est en diminution de 629.000 fr. ; la circulation a prélevé 373.000 fr. à Paris et restitué 744.000 fr. dans les succursales ; il a été reçu 150.000 fr. de Grand-Bassam et expédié 240.000 fr. en Suisse, 300.000 fr. au Sénégal et 610.000 fr. vers la Guinée.

Les billets en circulation ont diminué de 31 millions, le portefeuille de 27 millions et les avances de 6 millions; les comptes courants ont versé 38 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne* au 7 février présenté une réduction de 55 millions dans la circulation, de 30 millions dans le solde des comptes courants, de 55 millions dans le portefeuille et de 8 millions dans les avances. En présence de cette situation et de la baisse persistante de l'escompte hors banque, la *Reichsbank* a été amenée à modérer les conditions de crédit; mais, d'autre part, l'état peu favorable des changes à Berlin l'a contrainte de limiter à 1/2 0/0 l'abaissement du taux de l'escompte.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	445.000	Amérique du Sud £	57.000
Paris	6.000	Santos	53.000
Allemagne	5.000	Excédent des entrées	450.000
Bucharest	5.000		
Alexandrie	100.000		
Total des entrées	561.000		561.000

L'excédent des entrées d'or est d'un peu plus de 11 millions ; il est entré, d'autre part, 13 millions par la circulation, ce qui porte à 24 millions l'accroissement total de l'encaisse ; les billets ont diminué de 7 millions, de sorte que la réserve s'est accrue en tout de 31 millions. Les comptes courants ont prélevé 21 millions ; les escomptes et les avances sont en hausse de 48 millions. La proportion de la réserve aux engagements dépasse 55 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a remboursé 48 millions de billets et reçu 22 millions de ses comptes courants ; son portefeuille diminue de 35 millions après l'échéance de fin de mois.

A part une diminution de 18 millions dans le portefeuille et un accroissement de 6 millions dans le solde des comptes courants, les variations du bilan de la *Banque de Belgique* sont insignifiantes.

A la *Banque d'Espagne*, les avances progressent de 13 millions, après avoir perdu 9 millions la semaine précédente.

La circulation de la *Banque des Pays-Bas* diminue de 8 millions, tandis que les comptes courants ont versé 9 millions ; les avances sont en augmentation de 7 millions.

La *Banque de Russie* continue à accroître sa circulation ;

l'augmentation est, pour la semaine, de 60 millions, pendant que l'encaisse perd 8 millions d'or et 2 millions d'argent.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 21 au 28 jan.	Depuis le 1er janv.	Du 21 au 28 jan.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France.........	4.284.428	8.032.548	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	260.600	4.278.412	23.851	130.114
Total 1904...	4.545.028	12.312.460	23.851	130..14
— 1903...	263.850	473.634	39.698	3.915.688
— 1902...	»	32.934	13.791	334.924
ARGENT				
Grande-Bretagne	73.445	2.024.408	»	»
France.........	273.800	308.000	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	495	222.810	11.159	49.781
Total 1904...	347.740	2.556.218	11.159	49.781
— 1903...	1.095.276	4.317.863	14.704	68.915
— 1902...	747.880	3.044.825	1.244	84.310

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 13 févr.	205.7	71.3	40.7	1026.4	999.6	+ 20.4
1905 28 janv.	231.5	92.9	42.9	1189.8	1115.6	+ 27.0
1905 5 janv.	227.3	91.8	42.9	1197.0	1128.1	+ 19.3
1905 11 févr.	222.6	89.2	43.0	1203.0	1142.1	+ 11.0

L'encaisse des *Banques associées de New-York* subit l'influence des exportations d'or ; d'un autre côté, les dépôts poursuivent leur mouvement ascensionnel, de sorte que le surplus réserve diminue d'une façon assez inquiétante.

Trésor des Etats-Unis

	31 déc. 1904	31 janv. 1905
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	696.4	691.7
Argent Barres	4.6	4.5
— Monnaies	497.7	504.0
Total de l'encaisse......	1.198.7	1.200.2
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	349.2	341.3
Certificats d'or......................	466.7	490.4
— d'argent et billets du Trésor de 1890..................	479.0	449.4
Total de la circulation.......	1.294.9	1.281.1

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

Bien qu'il ait été déposé au *Trésor des États-Unis*, pendant le mois de janvier, 24 millions de dollars d'or, en échange de certificats, l'encaisse de métal-jaune diminue de 5 millions, ce qui n'a rien d'étonnant, étant donné les exportations d'or considérables signalées durant cette période.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 16 janv...	117.6	205.0	9.8	27.2	38.5
1904 24 déc. ..	90.4	262.7	10.1	52.1	45.0
1904 31 déc. ..	90.4	285.6	12.4	69.5	45.1
1905 14 janv...	95.9	251.6	16.2	41.6	43.3

La situation de la *Banque du Japon* s'améliore un peu par le relèvement de l'encaisse et la réduction de la circulation ; c'est la conséquence naturelle de l'élévation du taux de l'escompte et des avances.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France en 1904

La Commission de contrôle de la circulation monétaire vient de publier son rapport sur ses opérations relatives à 1903; nous en extrayons les renseignements suivants, donnant le détail des travaux de notre Administration des Monnaies pendant l'année qui vient de s'écouler :

	Pièces	Valeur nominale Francs
Monnaies françaises...	49.545.924	173.925.980 »
Autres monnaies :		
Indo-Chine...........	5.750.712	31.053.844 80
Tunisie...............	2.552.115	12.703.100 50
Ethiopie..............	460.000	1.495.000 »
Maroc	543.534	1.358.910 »
Monaco	10.000	1.000.000 »
Venezuela.............	800.000	4.000.000 »
Totaux.......	49.662.316	225.536.835 30

Les *Monnaies françaises* se subdivisent en :

	Nombre	Valeur nominale Francs	Montant de la fabrication Francs
Or :			
Pièces de :			
100 francs.......	20.000	2.000.000 »	
50 francs.......	20.250	1.012.500 »	157.125.980 »
20 francs.......	7.405.674	154113.480 »	
Argent :			
Pièces de 2 fr......	1.500.000	3.000.000 »	
— 1 fr......	7.000.000	7.000.000 »	12.000.000 »
— 0 fr. 50 .	4.000.000	2.000.000 »	
Nickel :			
Pièces de 0 fr. 25..	16.000.000	4.000.000 »	4.000.000 »
Bronze :			
Pièces de 10 cent.	3.800.000	380.000 »	
— 5 cent.	8.000.000	400.000 »	800.000 »
— 2 cent.	500.000	10.000 »	
— 1 cent.	1.000.000	10.000 »	
Total général......	49.545.924		173.925.980 »

La frappe de 1903 avait été de 95.240.857 fr. 95, mais dans ce montant, les chiffres pour les pièces de 20 fr. étaient ceux de l'émission et non de la fabrication. Celle-ci avait été de 4 millions 766.108 pièces pour 95.322.160 fr. La différence provient de la refonte de plusieurs lots contenant une proportion notable de pièces cassantes et que, pour ce motif, on n'avait pas laissé entrer dans la circulation.

Voici le détail de la frappe pour l'*Indo-Chine :*

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de 1 piastre	5.750.712	31.053 844 80	31.053.844 80

La frappe de 1903 avait été de 56.278.222 fr. 20.

Pour la *Tunisie* on a frappé :

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Or :			
Pièces de 20 fr.....	600.023	12.000.460 »	12.001.290 »
— 10 fr.....	83	830 »	
Argent :			
Pièces de 2 fr......	150.303	300.606 »	
— 1 fr......	300.703	300.703 »	601.810 50
— 0 fr. 50..	1.003	501 50	
Bronze :			
Pièces de 10 centim.	500.000	50.000 »	100.000 »
— 5 —	1.000.000	50.000 »	
Total général..................			12.703.100 50

La frappe de 1903 avait été de 6.053.100 fr. 50.

Voici le détail des frappes pour les Puissances étrangères :

ÉTHIOPIE

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de 1 talari..	230.000	1.196.000 »	1.495.000 »
— 1/4 — ..	230.000	299.000 »	

	MAROC		
Argent :			
Pièces de 1/2 piastre.	543.564	1.358.910 »	1.358.910 »
Total général			2.853.910 »
	MONACO		
Or :			
Pièces de 100 francs	10.000	1.000.000 »	1.000.000 »
	VENEZUELA		
Or :			
Pièces de 20 bolivars	100.000	2.000.000 »	2.000.090 »
Argent :			
Pièces de 5 bolivars	200.000	1.000.000 »	2.000.000 »
Pièces de 2 bolivars	500.000	1.000.000 »	
			4.000.000 »

Il résulte de ce tableau que les frappes d'or françaises ont dépassé 157 millions de francs, contre 89.113.100 fr. en 1903. Pendant la même année, les émissions de monnaies divisionnaires se sont élevées à 12.000.000 francs, au lieu de 1 million 583.797 francs l'année précédente.

D'un autre côté, les nombreuses fabrications de monnaies, tant coloniales qu'étrangères, confiées à notre Administration des monnaies pendant la dernière année, ont contribué à donner à ses ateliers une forte activité. Pour apprécier l'intensité de la fabrication, il faut avoir égard à trois éléments : le poids du métal monnayé, le nombre des pièces livrées et leur valeur. Le tableau suivant donne, à ce triple point de vue, la situation des vingt-quatre premières années de la régie :

Pièces françaises, coloniales et étrangères

Années	Poids des pièces — (Milliers de kilogr.)	Nombre des pièces — (Millions de pièces)	Valeur des pièces — (Millions de francs)
1880	20.»	2.5	0.2
1881	79.3	15.3	13.8
1882	293.6	39.8	17.3
1883	106.8	32.2	11.7
1884	59.5	8.2	17.8
1885	91.9	11.4	8.5
1886	163.9	15.1	43.7
1887	198.5	23.8	53.3
1888	115.5	22.3	12.5
1889	75.1	7.3	24.5
1890	35.6	6.5	23.»
1891	214.4	30.1	45.»
1892	158.2	26.2	30.»
1893	109.4	17.5	61.»
1894	226.1	46.»	33.3
1895	351.3	54.3	158.»
1896	769.8	62.5	239.9
1897	905.»	111.»	344.5
1898	639.»	97.9	269.2
1899	590.»	93.»	140.3
1900	578.3	62.6	120.9
1901	503.»	78.2	126.8
1902	531.4	126.7	97.1
1903	649.3	75.7	167.3
1904	500.9	59.7	225.5

La combinaison des trois facteurs montre que la production de 1904, tout en restant au-dessous de celles des années 1896 à 1899 est sensiblement égale à la production de 1901 : elle représente environ cinq fois la production moyenne de la période 1880-1895.

La combinaison des trois facteurs montre que la production de 1904, tout en restant au dessous de celles des années 1896 à 1899 est sensiblement égale à la production de 1901 : elle représente environ quatre fois la production moyenne de la période 1880-1895.

L'année qui vient de finir a été très profitable à notre circulation d'or, en ce sens que la Monnaie a pu consacrer des sommes importantes à la réfection des pièces d'or légères. Au moyen d'un prélèvement de 120.034 fr. 24 sur le crédit annuellement alloué à l'Administration des Monnaies pour l'entretien de la circulation, on a pu en 1904 :

1° Refondre 600.000 pièces d'or de 20 fr. légères et des pièces d'or diverses valant ensemble 246.720 fr., ce qui au total fait une valeur de 12.246.720 fr. ;

2° Restituer l'or dont le frai avait appauvri les pièces refondues ;

3° Fabriquer ainsi 612.336 pièces neuves de 20 fr., d'une valeur nominale de 12.246.720 fr.

En outre des simples réfections d'or monnayé, il a été frappé avec des lingots, pour le compte de la Banque de France, 2 millions de francs en pièces de 100 fr., 1.012.500 fr. en pièces de 50 fr. et 141.866.760 fr. en pièces de 20 fr.

Nous avons indiqué dans nos rapports antérieurs le mécanisme du fonds de réserve « destiné à l'entretien de la circulation monétaire », créé en vertu de la Convention internationale du 29 octobre 1897.

C'est grâce à des ressources puisées à ce fonds de réserve, malheureusement très près d'être épuisé, qu'a pu être continuée, en 1904, l'utile opération de la réfection des pièces de 50 centimes. M. le Directeur des Monnaies a, en effet, déposé sur le bureau de la Commission deux procès-verbaux, en date des 30 juin et 12 juillet 1904, constatant la mise au creuset de 4 millions de pièces de 50 centimes à l'effigie laurée de Napoléon III. Ces 4 millions de pièces ont été refaites et la perte de poids qu'elles avaient subie a nécessité l'addition de 806 kilog. 780.558 d'argent fin, d'une valeur de 76.709 fr. 49. Les frais de fabrication s'étant élevés à 28.470 fr. 29, la dépense totale pour la réfection de 1 million de francs, en cette nature de pièces, ressort à 52.589 fr. 89.

La Commission ne peut qu'approuver une opération ayant pour objet de restaurer une monnaie sur l'entretien de laquelle elle avait appelé la sollicitude des pouvoirs publics.

En même temps qu'elle effectuait cette frappe de pièces de 50 centimes, l'Administration des Monnaies fabriquait des pièces de 2 fr. et de 1 fr. avec le métal provenant de la refonte d'écus.

Il a été ainsi émis, en 1904, 40 millions de francs frappés avec l'argent provenant de la refonte d'une somme de 9 millions 409.513 fr. en anciens écus.

C'est donc une somme de 9.409.513 fr. qui, par l'abaissement du titre (835 millièmes au lieu de 900), a produit 10 millions de francs de monnaie divisionnaire. La différence est de 590.487 francs, mais les frais de fabrication montant à 103.224 fr. 79, la réduisent à........................ 487.262 21

Par contre, il faut ajouter le gain résultant de l'affinage des écus aurifères ; cet affinage a coûté 66.978 fr. 03 et a donné 32 k. 102.923 d'or fin, représentant une valeur de 110.337 fr. 75, soit un boni net de.. 43.359 72

L'opération se solde donc par un bénéfice de.. 530.621 93 dépassant 5 0/0 de la valeur nominale des pièces frappées.

Sur les 59.662.315 pièces frappées en 1904 par la Monnaie de Paris, il n'y a pas moins de 10.116.391 pièces étrangères ; mais, pour son rapport, la Commission n'avait pas à en faire état. Elle n'a retenu que les frappes destinées à la France, à l'Indo-Chine et à la Tunisie.

L'examen de 50.000 pièces de 20 francs prises au hasard dans la circulation et mises à la disposition de la Commission par la *Banque de France*, a permis de constater que la proportion des pièces étrangères est de près de 16 0/0 (exactement 15.806). Les vérifications antérieures l'avaient fait ressortir à 11.35 en 1884, 16.35 en 1888, 17.69 en 1889, 16.57 en 1890, 16.17 en 1892, 16.57 en 1893, 19.89 en 1894, 10.93 en 1895, 18.06 en 1896, 13.4 en 1897, 18.7 en 1898, 14.3 en 1899, 16 en 1900, 16 en 1901, 17 en 1902.

Les opérations de pesées ont confirmé les observations antérieures :

La part proportionnelle des diverses catégories de pièces de 20 francs françaises (lourdes, bonnes ou légères) serait la suivante :

	p. 100
Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort).....	0.0
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)........................	36.6
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de frai).	57.0
Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai)......	6.4
Total....................	100.0

En ce qui concerne les pièces de 10 francs, la proportion des effigies étrangères est minime : 1.2 0/0. Mais les émissions récentes n'ayant sans doute pénétré que très faiblement dans la circulation départementale, nous voyons que les pièces françaises y sont tombées jusqu'à concurrence de 71 0/0 au-dessous de la tolérance de frai, et que 2.6 0/0 seulement se maintiennent dans les limites de la tolérance de fabrication.

La Commission termine son rapport par les constatations suivantes :

1° Les pièces françaises émises en 1904 par l'administration des Monnaies sont droites de poids et de titre;

2° Il en est de même des pièces frappées pendant la même année pour l'Indo-Chine et la Tunisie;

3° Les résultats des constatations opérées, au commencement de 1904 sur les monnaies émises en 1903, sont confirmés par les récentes épreuves sur les pièces de ce dernier millésime prises dans la circulation.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	9 février			16 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 67	33 22	3 01	99 87	33 29	3 ..
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	89 20	35 68	2 80	90 90	36 36	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	102 50	25 62	3 90	102 80	25 70	3 89
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 75	33 58	2 97
Bulgarie 5 % 1896	437 ..	17 48	5 72	436 ..	17 44	5 73
Danemark 3 % 1897	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 95	22 98	4 34	92 12	23 03	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	259 75	27 63	3 61	262 25	27 90	3 58
Hollande 3 %	96 90	32 30	3 09	97 15	32 38	3 08
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 25	3 96	101 75	25 43	3 93
Italie 4 % net	104 37	26 09	3 82	104 70	26 17	3 82
Norvège 3 % 1888	88 20	29 40	3 40	88 20	29 40	3 40
Portugal 3 %	66 77	22 05	4 50	68 ..	22 66	4 41
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 50	30 16	3 31	90 90	30 30	3 30
Roumanie 4 % 1898	89 25	22 31	4 48	89 75	22 43	4 45
Russie 3 % or 1891	73 50	24 50	4 08	76 ..	25 33	3 94
Serbie 4 % amort. 1895	79 40	19 85	5 03	79 65	19 91	5 02
Suède 3 ½ % 1895	101 60	29 02	3 44	101 60	29 02	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 25	33 41	2 99	99 80	33 26	2 99
Turquie convertie unifiée 4 %	89 72	22 43	4 45	90 27	22 56	4 43
— Priorité 4 % 1890	512 .	25 60	3 90	514 ..	25 70	3 89
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 50	22 87	4 37	92 ..	23 ..	4 34
Brésil 4 % 1889	85 35	21 33	4 68	86 50	21 62	4 62
Chinois 5 % or 1898	498 ..	19 92	5 02	498 .	19 92	5 02
Egypte unifiée 4 % net	107 20	26 80	3 73	107 05	26 78	3 73
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875	245 .	16 33	6 12	250 .	16 66	6 ..
Japon 5 % (à Londres)	95 05	19 ..	5 26	98 ..	19 60	5 10
Mexique 5 % intérieur	51 55	20 62	4 84	52 02	20 80	4 80
Québec 3 % 1894	89 ..	29 66	3 37	89 .	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891	70 25	20 07	4 98	68 17	19 47	5 13

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La *Banque Impériale de l'Allemagne* a reduit, cette semaine, le taux de son escompte de 4 à 3 1/2 0/0, et l'on était porté à croire que cet exemple serait suivi hier par la *Banque d'Angleterre*. Il n'en a rien été, mais l'argent n'en est pas moins abondant partout, et principalement sur notre place. C'est ce que notre liquidation du 15 février, qui a eu lieu mercredi, a nettement démontré. Les reports, en effet, ont été très bon marché, et notre Bourse en a profité pour se montrer très ferme. On ne clôture cependant pas partout aux plus hauts cours faits, ce qui n'empêche pas notre place de rester très bien disposée.

Allemagne. — La grève des mineurs de la Ruhr est virtuellement terminée. Au cours de la discussion des traités de commerce, il se confirme que les intérêts de l'industrie ont été sacrifiés à ceux de l'agriculture. Le taux d'escompte de la Reichsbank a été abaissé de 4 à 3 1/2 0/0. Les caisses d'épargne allemandes détiennent actuellement un capital de 7.229 millions de marks.

Angleterre. — Après la lecture du discours du Trône, qui commente succinctement les résultats politiques et économiques de l'année, le débat de la réponse à ce discours a permis à l'opinion de s'accréditer que le Ministère Balfour pourra se maintenir au pouvoir. Au Stock Exchange, on a constaté une forte demande de valeurs de placement à rendement élevé.

Autriche. — La crise hongroise reste à l'état aigu. Au cours d'une entrevue avec l'Empereur, François Kossuth a exposé son programme politique qui consiste dans l'union de l'Autriche et de la Hongrie, chaque Etat conservant son autonomie complète; cette union n'aurait d'autre garantie que la personne même du souverain.

Les opérations du Kassenverlin de Vienne se sont élevées à 13.927 millions de couronnes contre 14.766 en 1903, et les opérations de virement à 13.447 contre 14.261 en 1903.

Belgique. — La situation des marchés de produits sidérurgiques est bonne et les perspectives sont excellentes. La grève générale des mineurs belges n'a eu aucune influence sur le marché des valeurs charbonnières.

Espagne. — On attend avec confiance les réformes promises par le président du Conseil, M. Villaverde. En Bourse, la tendance est bonne.

Grèce. — Pendant les neuf premiers mois de 1904 les importations se sont élevées à 35.483.047 fr. et les exportations à 98.624.850 fr.

Le projet de budget pour 1905 comprend : recettes 121.747.013 dr. 30; dépenses 121.686.261 dr. 13.

Amérique. — *Brésil*. Les recettes des douanes en 1904 se sont élevées à 208.489 contos de reis, en progrès de 6 contos sur 1903.

Etats-Unis. — En 1904, les bénéfices de la *United States Steel Corporation* n'ont été que de 73.168.000 dollars, contre 100.171.152 en 1903 et 133.308.704 en 1902.

Mexique. — Le commerce extérieur des quatre mois de juillet à octobre 1904 a atteint :

Aux importations 24.854.428 piastres et aux exportations 56.101.398 piastres.

Argentine. — La situation générale économique du pays est bonne; l'immigration est active et les grèves sont terminées; les concessions et l'exploitation de certaines voies ferrées ont été remaniées. On projette une réforme des Codes civil, pénal et de procédure criminelle.

Uruguay. — Les recettes des douanes en 1904 se sont élevées à 8.997.199 pesos, contre 10.317.022 en 1903.

FRANCE

La Politique. — La séparation des églises et de l'Etat. — Le budget de 1905. — Le service de deux ans.

Le ministère Rouvier a livré sa première bataille et, pour ses débuts, a su réunir une fort belle majorité de gauche, allant des progressistes aux socialistes révolutionnaires.

Il s'agissait des rapports de l'Eglise et de l'Etat, et l'interpellation de M. Merlou a permis à M. Rouvier de s'expliquer à ce sujet.

On s'attendait à un débat passionné, entrecoupé par de violents incidents, et les orateurs ont pu développer leurs arguments dans un silence presque absolu; on pensait généralement qu'une seule journée ne suffirait pas à épuiser la question, et à sept heures, la séance était levée, après le vote des ordres du jour.

Le principe de la discussion de la séparation a été adopté par trois cent soixante-dix-neuf députés.

Le projet déposé par le Gouvernement, plus libéral que les propositions antérieures sur la matière, est discuté par l'extrême-gauche, en raison même de son libéralisme, par la droite et le centre, où on le juge encore trop sévère. Bien entendu, l'accord se fera, et à moins d'incidents peu probables, les députés ne se sépareront pas avant d'avoir adopté un texte quelconque.

Les Ministres se sont réunis, le 10 février, à l'Elysee, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus de l'interpellation de M. Morlot, sur les rapports entre l'Eglise et l'Etat, qui doit venir en discussion devant la Chambre. Le Ministre de l'Instruction publique a fait connaitre le sens des déclarations qu'il se propose de porter à la tribune en réponse à cette interpellation.

Le Ministre de l'Intérieur a rendu compte de l'état de la grève des mécaniciens-électriciens.

Le Ministre des Colonies a annoncé que la grève de la Martinique a pris fin.

Le Ministre de l'Intérieur a fait savoir qu'il autorisait la course de la coupe Gordon-Bennet dans le circuit d'Auvergne en se réservant d'exiger des organisateurs les mesures desti' nées à éviter tout accident.

M. Etienne a, en outre, fait part au Conseil, qu'une délégation de la Société des Alsaciens-Lorrains sollicitait un emplacement pour l'érection à Paris, d'un monument à la mémoire des Alsaciens-Lorrains morts pendant la guerre de 1870, et les expéditions coloniales. Le Ministre de l'Intérieur a été chargé de rechercher les moyens de faire droit à cette demande.

Le Ministre de la Marine a entretenu le Conseil d'un projet de réorganisation des Conseils ou Comités de la marine siégeant à Paris et ayant des attributions techniques ou militaires. Ces Comités sont nombreux. Il semblerait nécessaire qu'ils eussent entre eux plus de liens qu'ils n'en ont, et, surtout, que les conditions de leur fonctionnement fussent mieux définies et plus uniformes. La réforme n'entrainerait aucune augmentation du personnel présent à Paris.

Le 10 février, la Chambre a discuté l'interpellation de M. Morlot sur la politique religieuse du Gouvernement. Cette interpellation a eu pour résultat de reconstituer autour du Ministère le bloc républicain élargi à gauche, et de distraire de la majorité des premiers jours les éléments de droite qui, normalement, n'en pouvaient plus faire partie.

L'ordre du jour arrêté avant la séance par la délégation des gauches était ainsi conçu :

« La Chambre, constatant que l'attitude du Vatican a rendu nécessaire la séparation des Eglises et de l'Etat, et comptant sur le Gouvernement pour en assurer le vote, immédiatement après le budget et la loi militaire, et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour. »

Cet ordre du jour a été présenté avec la signature de MM. Sarrien, Pelletan, Briand, Morlot, Codet et Georges Leygues, c'est-à-dire avec les noms de représentants de groupes allant de l'Union démocratique au groupe socialiste. M. Marcel Sembat a obtenu, au cours de la séance, qu'on intercallât après les mots « et la loi militaire... » ceux-ci : « et décidant de discuter dans le cours de la présente session la loi des retraites ouvrières, sans suspendre cette session pendant plus de dix jours consécutifs ».

Le président du Conseil a affirmé, dans une interruption, le désir permanent du Gouvernement d'avoir une majorité de gauche, et les déclarations de M. Bienvenu-Martin, ministre des Cultes, ont été, en ce qui concerne la séparation des Eglises et de l'Etat et la Caisse des retraires ouvrières, assez catégoriques pour lever toutes les hésitations, tous les doutes.

Le vote le plus intéressant a été celui émis sur la première partie de l'ordre du jour : « La Chambre, constatant que l'attitude du Vatican a rendu nécessaire la séparation des Eglises et de l'Etat... ». Cette partie a été votée par 343 voix contre 189. La majorité est composée des radicaux, des radicaux socialistes, des socialistes, des membres de l'Union démocratique et quelques progressistes.

La deuxième partie : « et comptant sur le Gouvernement..., etc. », a été votée par 379 voix contre 115.

L'addition de M. Sembat a été adoptée à l'unanimité de 551 voix.

Enfin, l'ensemble de l'ordre du jour a été voté par 386 voix contre 111.

Une élection législative a eu lieu le 12 février dans la première circonscription de Roanne. M. Augé, maire de Roanne, socialiste, a été élu, en remplacement de M. Audiffred, nommé sénateur.

Le 13 février, le Sénat a continué la discussion du projet de loi relatif au service des deux ans.

La Chambre a continué la discussion du budget des travaux publics.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 14 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Les Ministres se sont entretenus des discussions en cours devant les Chambres. M. Etienne, ministre de l'intérieur, a annoncé la fin de la grève des électriciens.

Le Ministre de la Guerre a fait connaître les mesures qu'il a prises au sujet du récent incident militaire de Poitiers.

M. Bienvenu-Martin, ministre de l'instruction publique, a fait signer un décret ayant pour objet la réorganisation des études pour l'obtention du certificat de capacité en droit.

M. Thomson, ministre de la marine, a donné sur le *Sully* les renseignements suivants :

L'amiral Bayle, à qui le Ministre avait envoyé des instructions lui donnant toute latitude sur les moyens à employer pour renflouer le croiseur et qui avait été invité à envoyer des renseignements dès son arrivée sur les lieux, vient de télégraphier.

Il confirme que le *Sully* s'est échoué sur un haut-fond de six mètres non porté sur les cartes, et cela à une vitesse modérée.

On continue à prendre les mesures nécessaires pour alléger le bâtiment, et on se prépare à essayer d'épuiser l'eau qui l'a envahi.

M. Doumergue a été élu vice-président de la Chambre des députés par 215 voix, contre 142 données à M. Denys Cochin. La Chambre a ensuite repris la discussion du budget des Travaux publics. Répondant à une question de M. Klotz, M. Gauthier a dit que le projet de rachat du réseau de la Compagnie de l'Ouest est actuellement communiqué pour avis au Ministre des Finances. Quant à lui, il étudiera encore le projet; il ne peut dire encore si son opinion sera favorable ou défavorable.

Le Sénat a continué la discussion du service de deux ans.

Le 15 février, la Chambre a terminé la discussion du Budget des Travaux publics et commencé celui des Conventions.

Hier 16 février, la Chambre a tenu deux séances; le matin, elle a repris la discussion du projet de loi sur la répression des fraudes dans la vente des marchandises et les falsifications des denrées alimentaires et des produits agricoles. L'après-midi, on a continué le Budget des Conventions.

QUESTIONS DU JOUR

LA POLITIQUE DES ÉTATS-UNIS

PREMIER ARTICLE

I. — *Saint-Domingue*

Dans un banquet donné à Pittsburg, le 27 avril 1902, pour célébrer l'anniversaire du général Grant, M. Swan, secrétaire du Trésor, après avoir rappelé l'écrasement de la marine espagnole par les escadres américaines, ajoutait les déclarations suivantes :

Nous avons fait savoir à l'univers que nous nous préparions à faire la police de la rue où nous habitons. Si la porte laissée entr'ouverte au printemps 1898 vient jamais à se rouvrir toute grande, les Etats-Unis feront non seulement la police de la rue dans laquelle ils vivent, mais dans l'hémisphère occidental et dans tous pays baignés par le Pacifique.

Il faut que les Etats-Unis aient la flotte marchande la plus considérable qui ait jamais navigué sur l'Océan et que la richesse et l'énergie américaines, en possession d'Hawai et du canal isthmique, transfèrent la souveraineté du Pacifique à l'étendard étoilé.

Ces paroles de l'homme d'Etat choisi par le président Roosevelt pour remplir les hautes fonctions de secrétaire du Trésor, synthétisaient nettement la nouvelle tendance de l'impérialisme américain.

Avec plus de diplomatie, c'est-à-dire plus de modération dans la forme, le Président Roosevelt a renouvelé ces déclarations dans le message adressé au Congrès après sa réélection; les mesures prises au sujet de Cuba, du Venezuela et de Panama, les propositions de loi faites pour assurer le développement de la marine américaine, ont montré en même temps combien le Gouvernement des Etats-Unis est résolu à poursuivre sans retard l'application de cette politique. Et voici que les incidents de Saint-Domingue viennent fournir un argument de plus à ceux qui ont signalé aux *Etats désunis d'Europe* le danger de l'expansion des Etats-Unis d'Amérique.

On sait que Saint-Domingue est un type achevé des Républiques anarchiques de l'Amérique du Sud. Bornée au nord par l'océan Atlantique, à l'ouest par la République d'Haïti, au sud par la mer des Antilles, à l'est par le détroit de Mona qui la sépare de Porto-Rico, la République Dominicaine n'occupe qu'une surface de 45.200 kilomètres carrés et n'a qu'une population de 650.000 habitants; mais sa situation géographique, déjà très enviable, le sera bien plus encore quand le canal de Panama se trouvera terminé, et ses ressources agricoles et minières, presque inexploitées jusqu'ici, sont assez abondantes pour tenter la convoitise d'un peuple aussi entreprenant que le peuple américain.

Ce pays est malheureusement bouleversé par les révolutions et un rapide aperçu de l'histoire des dernières années explique parfaitement les difficultés qui viennent d'amener l'intervention des Etats-Unis.

***

Pour bien comprendre la situation actuelle, il faut remonter a l'année 1899, époque où le président Heureaux fut assassiné. Pendant les douze années de sa présidence, la paix et la prospérité avaient régné jusqu'à un certain point, mais une période de tranquillité aussi longue ne pouvait convenir à ce peuple qui reprochait à Heureaux sa trop grande sévérité, et ce fut avec satisfaction qu'il accueillit le meurtre du Président. Après avoir absous publiquement, comme sauveur du pays, l'auteur de ce crime, le peuple nomma Juan Jimenès président et Horace Vasquez vice-président, mais ceux-ci ne tardèrent pas à s'attaquer : Vasquez, mécontent de sa situation secondaire, organisa un parti et réussit à renverser Jimenès, mais il fut impuissant à se maintenir au pouvoir et dut se réfugier à Cuba, tandis qu'un troisième larron, Voss y Gil, prenait sa place.

Jimenès entreprit alors de renverser ce dernier; il recruta des partisans pour faire valoir ses droits, à la suite d'un insuccès, il se soumit un instant, puis reprit encore la lutte; mais un nouveau prétendant, Carlos Moralès, profitant de cette situation, chercha à s'emparer du pouvoir que Jimenès et Voss y Gil se disputaient.

Moralès avait compris que la solution était dans la fusion des deux partis de Jimenes et de Vasquez. L'« unification » devint son mot d'ordre mais pour l'assurer, il se mit à la tête d'un mouvement révolutionnaire, renversa Gil et constitua un Gouvernement en faveur de ses deux comettants. Vasquez, instruit par les faits, refusa le poste de vice-président, que Moralès se fit octroyer. Les événements qui s'étaient produits un an auparavant, se répétèrent : Jimenès, suspectant la bonne foi de son associé et craignant d'être dépossédé, organisa dans le nord un Gouvernement provisoire et chercha à soulever le pays contre Moralès; mais celui-ci, s'étant fortifié dans la capitale, reprit peu à peu le dessus et, de péripéties en péripéties, d'aventures en aventures, Moralès finit par rester au pouvoir.

Tous ces troubles, on le comprend aisément, ont à peu près ruiné le pays et nous nous trouvons aujourd'hui dans un grand embarras pour fournir des données précises sur sa véritable situation financière.

En temps normal, les recettes peuvent s'élever à deux millions de dollars; un million doit couvrir les dépenses du Gouvernement, et le solde servir à la liquidation de la Dette. Avec une administration sage, ces revenus pourraient atteindre rapidement 2.500.000 dollars, mais ces temps heureux n'ont jamais été connus !

Le peuple ne paie pas d'impôt direct; les recettes publiques proviennent des droits établis sur les importations (66 0/0 *ad valorem*) et les exportations, des licences, du timbre, etc. ; elles sont généralement engagées longtemps à l'avance, et comme le Gouvernement manque toujours d'espèces, la coutume est de s'entendre avec les négociants des différents districts pour payer le salaire des soldats, de la police et des fonctionnaires. Les fonds ainsi donnés rapportent un intérêt variant de 2 1/2 à 4 0/0 par mois et les garanties de ces prêts sont les droits payables aux douanes des différents ports.

Il est évident que la partie saine et intelligente de la population appelle de tous ses vœux la fin d'un pareil régime. La classe commerçante considère depuis très longtemps l'annexion aux Etats-Unis comme le seul gage de paix et de prospérité. Cette solution a été également désirée par les porteurs étrangers de la Dette dominicaine.

***

Cette Dette remonte à l'année 1869, époque où le Gouvernement de Saint-Domingue contracta un emprunt de 757.700 liv. st. pour la construction de routes et de chemins de fer. Dès 1872, les paiements de cet emprunt étaient suspendus, ce qui n'empêcha pas, dans les années suivantes, la conclusion de nouvelles opérations de crédit et, après une série de tentatives infructueuses de conversion ou d'unification de la Dette primitive, tentatives généralement précédées d'une suspension de paiement des coupons, le Gouvernement dominicain fut amené, en 1897, à contracter un dernier emprunt de 4.236.280 liv. st. qui, dans la pensée de ses auteurs, devait servir à la liquidation des dettes intérieures et au remboursement des emprunts extérieurs précédemment contractés. Deux sortes d'obligations amortissables furent émises: la première, d'un montant de 1.500.000 liv. st. en titres 4 0/0 or, qui fut spécialement placée en France; la seconde, d'un montant de 2.736.750 liv. st. en titres 2 3/4 0/0, dits 4 0/0 différés, qui fut placée, pour la plus grande partie, en Belgique. La totalité des droits de douanes était affecté à la garantie de ces obligations, et une Société amé-

ricaine, la *San Domingo Improvement*, de New-York, était chargée, par la loi d'émission, de la perception desdits droits et de leur répartition entre le Gouvernement dominicain et ses créanciers. En même temps, les Comités de défense déjà formés à Bruxelles et à Anvers obtenaient du Gouvernement dominicain la nomination d'un contrôleur pour les représenter.

Mais dès le second semestre de 1898, le service de la dette cessait d'être fait régulièrement et, à partir du 1er avril 1899, les paiements aussi bien du *2 3/4 0/0* que du *4 0/0 or* étaient complètement suspendus. A ce moment, la *San Domingo Improvement* tentait de négocier un nouvel arrangement avec le Gouvernement dominicain sur des bases différentes, et sans consultation préalable des porteurs. Cet arrangement, voté par le Congrès, le 18 avril 1900, supprimait tout paiement d'intérêts pendant trois ans, sans aucune compensation ni aucune garantie justifiant ce sacrifice.

Les Comités belges avaient été tenus au courant des événements, et c'est après s'être mis d'accord avec eux que l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* fit parvenir, le 5 mai 1900, au Gouvernement de Saint-Domingue, par l'entremise du Consul de France, une protestation formelle contre l'arrangement intervenu sans l'assentiment des porteurs. Elle se préoccupa ensuite de grouper les détenteurs français de fonds dominicains, et de les amener à se concerter pour la défense de leurs droits. De son côté, le Comité belge agit dans le même sens, et on eut bientôt la certitude que les protestataires représentait la plus grande partie des porteurs de la Dette Extérieure Dominicaine.

De nombreuses négociations furent dès lors entreprises dans le détail desquelles il serait fastidieux d'entrer; elles aboutirent, en juin 1901, à un arrangement que fit sanctionner l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères* et dont les bases principales peuvent se résumer ainsi :

Le Gouvernement dominicain s'engage à affecter 15 0/0 des recettes des douanes et autres impôts fiscaux calculés sur un minimum de 2 millions de dollars or, soit 300.000 dollars, chaque année, au service de la Dette publique extérieure.

Celle-ci est unifiée et son montant fixé à un chiffre maximum de 3.736.700 liv. st. Les porteurs des deux catégories d'emprunt : « *Obligation or 1893 2 3/4 0/0* (4 0/0 différé) » et « *Dominican United Debt 1897* » comprenant les « *French American Reclamation Consols estampillés 4 0/0* » sont remis sur le même pied au point de vue des garanties et du taux de l'intérêt, et participeront à la distribution des revenus dans une proportion identique.

Le paiement des intérêts de la Dette Extérieure est garanti par la totalité des recettes des douanes et autres impôts fiscaux créés ou à créer de la République, avec affectation spéciale des revenus de la douane de Saint-Domingue.

Cet arrangement ne fut pas plus respecté que les précédents. La révolution qui renversa en 1901, le président Jimenes fut encore une raison ou un prétexte pour le Gouvernement de Saint-Domingue de retarder l'exécution de ses engagements, et ce n'est qu'au commencement de juillet 1902 que les premiers encaissements de l'agence des porteurs parvinrent aux Banques d'Europe. Une nouvelle interruption dans les paiements et divers incidents susceptibles de diminuer les garanties des créanciers étrangers obligèrent leurs représentants à intervenir d'une façon plus pressante et en janvier 1903, l'*Association nationale des Porteurs français de valeurs étrangères* ayant appris que les Etats-Unis étaient intervenus en faveur de leurs propres créanciers s'adressa à notre Ministère des Affaires étrangères pour lui exposer qu'il y aurait un intérêt sérieux et urgent, en vue des éventualités auxquelles l'intervention des Etats-Unis pouvait donner lieu, à notifier au Gouvernement de Washington, par la voie diplomatique, l'accord signé le 3 juin 1901 entre le représentant de la République dominicaine et les délégués des porteurs français et belges.

Le Gouvernement accueillit favorablement cette demande et, à la suite d'une nouvelle démarche de l'Association, l'arrangement de 1901 fut notifié non seulement aux Etats-Unis, mais encore à l'Espagne et à l'Italie.

***

Le Gouvernement des Etats-Unis, menacé de voir les puissances européennes reproduire à Saint-Domingue l'action coercitive qu'elles avaient exercée dans différentes nations sud-américaines, se décida alors à prendre lui-même en mains la sauvegarde des intérêts des créanciers d'Europe et c'est dans ces circonstances qu'il se fit remettre par le Gouvernement dominicain, outre l'Administration de la douane de Puerto-Plata, déjà sous sa direction, la gérance de toutes les autres douanes, y compris celles de Saint-Domingue et de Macoris, formant les garanties spéciales de la Dette extérieure. C'est ce qui ressort de la déclaration suivante publiée le 23 janvier dernier par le Département d'Etat de Washington :

La République dominicaine a invité les Etats-Unis à l'assister dans l'Administration de ses revenus douaniers, et à l'aider dans l'établissement de son système fiscal sur une base solide.

Comme diverses puissances nous ont manifesté à plusieurs reprises que les Etats-Unis devraient mettre un peu d'ordre dans le chaos financier de Saint-Domingue, les Etats-Unis ont cru judicieux d'accepter l'invitation de la République Dominicaine et les représentants des Etats-Unis et de la République Dominicaine ont signé un accord.

Les Etats-Unis se proposent de garantir l'intégrité territoriale de la République Dominicaine, et n'ont pas l'intention d'établir leur protectorat sur le pays et d'intervenir dans ses affaires intérieures, si ce n'est dans la perception des impôts, la revision du tarif douanier et le règlement des réclamations étrangères. 45 0/0 des recettes seront versés à la République pour ses dépenses courantes et le reste servira à payer l'intérêt de la Dette-obligations et autres charges de la République.

***

Voici, d'après le dernier rapport du *Council of Foreign Bondholders*, comment se présentait approximativement, en 1903, la dette totale de Saint-Domingue :

	Dollars
Dette extérieure	14.842.697
Dette de l'Improvement Cy	4.500.000
Dette flottante intérieure	1.674.644
Dette spéciale intérieure	1.552.900
Billets de la Banque Nationale	215.000
Réclamations internationales	373.146
Dette intérieure non classée	1.000.000
Arriérés	700.000
Total	24.858.387

D'après les chiffres communiqués par le Comité belge, ce montant devrait être augmenté d'environ 8 millions, ce qui porterait le total général de la dette à 32.300.000 dollars.

Nous avons dit, plus haut, que les recettes du pays peuvent facilement atteindre 2 millions de dollars; d'après l'arrangement qui vient d'être conclu avec les Etats-Unis, elles doivent se répartir comme suit: 45 0/0 pour le budget des dépenses, soit 900.000 dollars, 55 0/0 pour le service des dettes et les frais d'administration des douanes, soit 1.100.000 dollars.

Le règlement pourrait donc être facilement exécuté par une administration sage.

Quoi qu'il en soit, l'entente dominico-américaine établit un contrôle financier non seulement sur le Gouvernement dominicain, mais aussi sur les rapports de ce Gouvernement avec les pays créanciers. Au point de vue des réclamations financières étrangères, c'est le Gouvernement des Etats-Unis qui se substituera au Gouvernement dominicain. Il s'agit donc bien d'une sorte de protectorat que les Etats-Unis vont désormais exercer à Saint-Domingue.

Les créanciers étrangers peuvent être satisfaits de cette situation nouvelle qui sauvegarde les engagements pris pour la dette extérieure, mais il n'en reste pas moins ce fait que le Cabinet de Washington, en mettant le Gouvernement dominicain en état de séquestre, a précisé, une fois de plus, sa façon de comprendre et de pratiquer la doctrine de Monroë.

Cette politique ne va pas, cependant, sans soulever quelques susceptibilités aux Etats-Unis même. Après avoir signé le protocole du 20 janvier, le secrétaire d'Etat américain, M. Hay, impressionné par certaines protestations du Sénat, qui revendique nettement son droit de contrôle sur les conventions internationales, a décidé de transformer cette convention en un traité formel qui sera soumis à la ratification de la Chambre haute.

Une dépêche de Washington nous informe, en effet, qu'à la date du 15 courant, le président Roosevelt a envoyé au Sénat le traité avec Saint-Domingue. La dépêche ajoute que le Sénat n'en refusera probablement pas la ratification.

Si, comme nous l'avons dit, la partie éclairée de la population dominicaine parait disposée à accepter un changement de régime politique, les sentiments contre l'annexion pure et simple sont cependant très vifs dans la masse. Et il est peu probable que cette annexion puisse s'effectuer sans une effusion de sang.

L'incertitude de la situation est bien connue aux Etats-Unis, mais, comme l'acquisition de Samana-Bay est nécessaire pour le contrôle des approches du futur canal de Panama, il est important, pour ce pays, que la question de cession territoriale soit promptement réglée à sa satisfaction. Et cela suffit pour que l'on puisse prévoir ce qu'il adviendra du débat qui va s'ouvrir devant le Congrès de Washington.

EDMOND THÉRY.

La Situation Politique en Angleterre

et la Main-d'œuvre Chinoise au Transvaal

Depuis quelque temps déjà, l'opinion publique anglaise s'était habituée à cette idée que la situation du Cabinet Balfour est devenue assez précaire pour qu'il faille envisager un prochain changement de Gouvernement. Dans une récente étude publiée sur la question fiscale, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, constatait ce fait et montrait que cette opinion était basée sur des données assez exactes :

Les dernières élections partielles peuvent être considérées comme autant d'échecs pour le Gouvernement; les anciennes divisions de partis se trouvent bouleversées par suite des projets de M. Chamberlain; M. Balfour, enfin, n'avait préparé pour la future session aucune loi nouvelle, il n'avait envisagé aucune réforme importante. L'opinion se croyait dès lors en droit de prévoir qu'après quelques séances le Gouvernement dissoudrait le Parlement et procéderait aux élections générales.

« Cette perspective d'une prochaine consultation du pays, poursuivait M. Edmond Théry, a produit en Angleterre une impression d'autant plus forte, que jamais la division n'a été aussi grande au sein des différents partis et que l'importance des problèmes qui vont se poser a provoqué une transformation radicale des conditions ordinaires des luttes électorales. »

Est-ce cette crainte des difficultés du lendemain, est-ce seulement besoin de vivre? il serait difficile d'expliquer la cause du revirement, mais l'ouverture du Parlement britannique vient de nous faire constater un changement radical d'attitude de la part de M. Balfour. Le Premier ne paraît nullement lassé du pouvoir: il montre une combativité qu'on ne lui connaissait pas et ce programme si bref, qui devait seulement donner du travail à quelques séances, s'est subitement transformé en un exposé de projets de loi qui doivent suffire à remplir une session ou même deux. En présentant ce programme à la signature du Roi, M. Balfour a donc fait acte de confiance dans la durée de son existence ministérielle.

Un avenir prochain nous dira par quel compromis le Premier Ministre a pu s'assurer l'appui de son ancien collègue des Colonies. Pour l'instant, ce fait seul nous intéresse : le Ministère anglais paraît avoir ressaisi une majorité qui lui permettra de conserver le pouvoir pendant une année au moins et ce fait a une importance capitale, car il écarte les craintes d'agitation que l'ouverture de la période électorale devait faire naitre.

Cette consolidation du Cabinet Balfour a été accueillie avec une faveur particulière par les marchés financiers.

C'est grâce aux efforts de ce Gouvernement que la question de l'introduction de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal a reçu la solution attendue; depuis le mois de mai dernier, un mouvement régulier s'est établi entre les ports chinois et l'Afrique du Sud; les coolies arrivent par chaque transport et l'on évalue aujourd'hui à 27.000 les ouvriers qui sont ainsi venus grossir le nombre des travailleurs des mines, apportant aux exploitations la seule chose qui leur manquait : des bras.

On a déjà constaté l'influence de cet afflux de travailleurs sur les rendements et c'est au moment où l'on pouvait se rendre compte des avantages obtenus et comprendre les énormes résultats que l'on est en droit d'attendre qu'un des chefs du parti libéral, exposant le programme de son parti, a déclaré que les libéraux auraient l'intention, s'ils revenaient au pouvoir, d'interdire l'embauchage de nouveaux ouvriers chinois, laissant seulement à ceux déjà embauchés la liberté de terminer leur contrat de trois ans.

Cela n'avait que la valeur d'une hypothèse et l'émotion qui s'est emparée des marchés financiers, en pro-

nant connaissance de ces déclarations, montre leur gnorance de la situation exacte.

C'est, en effet, par un vote du Conseil législatif de la colonie que l'importation de la main-d'œuvre a été décidée. Le Transvaal étant encore à cette époque colonie de la Couronne, le Roi d'Angleterre pouvait par son veto empêcher la promulgation de cette loi. De longs débats eurent lieu à ce sujet, dans les séances des 16 et 17 février 1904, à la Chambre des Communes, à l'occasion de la discussion de l'Adresse au Roi, et un amendement de M. Herbert Samuel, hostile à l'émigration chinoise, fut repoussé par une majorité de 51 voix. A la suite de ce vote, la Couronne a définitivement sanctionné l'ordonnance sur l'importation de la main-d'œuvre non européenne.

Il n'appartient donc point à la métropole de revenir sur cette sanction. Pour que le débat puisse se rouvrir, il faudrait que le Conseil législatif du Transvaal commençât par revenir le premier sur son vote et décidât l'abrogation de la loi.

La situation est donc des plus nettes, il n'était pas cependant inutile, en présence des hésitations de l'opinion, que le Gouvernement donnât son avis d'une facon précise. C'est ce que M. Balfour a fait lors de la discussion de l'Adresse.

Répondant, aux Communes, à sir Henry Campbell Bannermann, M. Balfour a fait les très importantes déclarations suivantes :

« Il n'a été fixé aucune limite à l'immigration chinoise au Transvaal. Les autorités locales surveillent l'expérience avec le plus grand soin. Depuis l'importation des Chinois, il s'est produit une augmentation non seulement de la main-d'œuvre blanche, mais encore du travail cafre. La présence des Chinois n'a produit aucun mauvais effet sur la moralité de la colonie. On ne peut fixer une limite de temps à l'introduction des coolies dans la colonie. Le Gouvernement représentatif qui va être accordé à celle-ci pourra donner des avis précieux à ce sujet. »

Si l'on rapproche ces déclarations du passage du discours du Trône qui promet, à titre d'essai, le Gouvernement représentatif au Transvaal, et si l'on considère que la longévité du Ministère actuel paraît être assurée, on comprend la satisfaction éprouvée par tous ceux qui s'intéressent à l'avenir de l'Afrique du Sud. La question de la main-d'œuvre se trouve complètement et définitivement résolue.

GEORGES BOURGAREL.

BONS A LOTS PANAMA

Dans son audience du 13 février, la première Chambre du Tribunal civil de la Seine, présidée par M. Ditte, a homologué la transaction intervenue entre M. Gautron, liquidateur de l'ancienne *Compagnie Universelle du Canal Interocéaique de Panama*, et diverses Sociétés de crédit parisiennes, à propos du solde de Bons à lots qui n'avaient pas été émis par la susdite Compagnie, et que la liquidation avait à sa disposition. En vertu de la susdite homologation, M. Gautron, liquidateur, a donc été autorisé : 1° à offrir aux créanciers de l'ancienne *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama*, de leur donner, en paiement de leurs créances, les bons à lots dont il est détenteur (670.000), et qui constituent le solde de ceux que la loi du 15 juillet 1889 avait autorisé à négocier sans limitation de prix et sans intérêts, au prix de 100 fr. l'un et à raison d'un bon de 100 fr. par chaque montant de 2.655 fr. compris dans la créance; 2° à offrir aux créanciers d'un montant inférieur à celui qui vient d'être indiqué, le droit de souscrire à un bon au prix de 100 fr., en employant à cette souscription leur part de répartition sur leur créance, à charge par eux de verser au liquidateur, s'il y a lieu, le surplus en argent; 3° à faire, en cas de besoin, subir une réduction proportionnelle aux demandes formulées par les créanciers, et qui seraient supérieures à vingt bons.

En outre, le Tribunal a autorisé le liquidateur à céder aux Sociétés de crédit avec lesquelles l'accord est intervenu, au prix de 100 francs l'un, ceux des bons à lots que les créanciers n'auraient pas réclamés dans le délai qui leur sera réservé, soit du 21 mars au 4 avril 1905. Ces Sociétés sont : la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, le *Crédit Lyonnais*, la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, la *Banque de l'Union Parisienne*, le *Crédit Algérien*. Rappelons l'origine des bons à lots dont il vient d'être question.

En vertu de la loi du 8 juin 1898, l'ancienne *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama* avait été autorisée à émettre, jusqu'à concurrence de 600 millions de francs, des obligations de 400 francs nominal, portant intérêt à 3 0/0, et remboursables, dans un délai maximum de 99 ans, soit jusqu'en 1987, au pair ou avec lots, l'amortissement ne devant commencer à fonctionner qu'à partir de 1913. L'amortissemen et le paiement des lots devaient être gagés sur un fonds spécial composé de rentes sur l'Etat ou de valeurs garanties par le Gouvernement français. Pour être à même de constituer ce fonds, la Compagnie fut autorisée à porter le montant de son emprunt à 720 millions de francs.

L'émission des deux millions d'obligations qui constituaient cet Emprunt eut lieu le 26 juin 1888, au prix de 360 francs se décomposant ainsi : 300 francs pour la *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama*, et 60 francs pour la constitution du fonds de garantie pour l'Administration duquel une Société civile fut constituée par les souscripteurs. Les lots affectés à ces obligations étaient de 1888, au 15 juin 1893, de 306 par an répartis sur six tirages, représentant un total de 3.390.000 francs, et comprenant : 3 lots de 500.000 francs, 3 lots de 250.000 fr., 6 lots de 100.000 fr., 12 lots de 10.000 fr., 12 lots de 5.000 fr., 30 lots de 2.000 fr. et 300 lots de 1.000 francs. A partir du 16 août 1913, les tirages comprenant 236 lots représentant 2.200.000 francs ne devaient plus être que de quatre par an et les lots, se décomposaient ainsi : 2 lots de 500.000 fr., 2 lots de 250.000 fr., 4 lots de 100.000 fr., 4 lots de 10.000 fr., 5 lots de 5.000 fr., 20 lots de 2.000 fr. et 200 lots de 1 000 francs.

L'émission des 2 millions d'obligations dont nous venons de parler n'obtint pas le succès que l'on espérait. En effet, 849.332 titres seulement furent souscrits, et le 4 février 1889 la Compagnie était mise en état de liquidation judiciaire. Toutefois, comme il restait à émettre plus de la moitié des titres autorisés, une nouvelle loi intervint, datée du 15 juillet 1889, qui autorisa le liquidateur à négocier, sans limitation de prix et sans intérêts, les titres restés à la souche. Ce sont ces titres que l'on dénomma dès lors « bons à lots » et ils étaient, tout comme les obligations émises en 1888, remboursables à 400 francs ou avec les lots affectés à l'emprunt autorisé par la loi du 26 juin 1888. En somme donc, les obligations de 1888 et les bons à lots de 1889 jouissent des mêmes garanties, aussi bien pour l'amortissement que pour le paiement des lots.

Usant de l'autorisation qu'il avait reçue, le liquidateur de l'ancienne *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama* procéda, le 27 juillet 1889, à l'émission, au prix de 105 fr., des obligations non productives d'intérêt, c'est-à-dire des « bons à lots » restés à la souche, mais 357.894 titres seulement furent souscrits. Depuis, il procéda aux négociations suivantes :

En janvier 1891, négociation de	...	7.500	Bons à lots
En mai 1891 —	...	1.000	—
En septembre 1892 —	...	5.208	—
En décembre 1894 —	...	141.884	—

En somme, sur les 2 millions d'obligations autorisées en 1888, il fut émis, jusqu'en 1894, 1.362.818 titres seulement. Remarquons que ce n'est pas exactement le

chiffre actuellement en circulation, en raison des tirages qui ont été effectués, et auxquels participaient, tout naturellement, les obligations restées à la souche. Observons encore qu'en raison du chiffre de 1.362.818 que nous venons de relever, et qui est celui des titres admis à la Cote officielle de la Bourse de Paris, ainsi que l'indique l'Annuaire des Agents de change, le liquidateur aurait dû n'avoir plus à sa disposition que 637.182 bons à lots. Le jugement parlant de 670.000, il faut que, depuis 1894, un certain nombre de ces titres soit rentré en possession de M. Gautron, d'une façon ou d'une autre.

Jouissant toujours de l'autorisation qui lui avait été accordée par la loi du 15 juillet 1889, le liquidateur de la *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama*, pour terminer la tâche qui lui avait été confiée, avait toujours à négocier, sans limitation de prix, les « Bons à lots » restés à la souche, mais il restait à savoir comment cette négociation pourrait s'effectuer. Plusieurs moyens étaient à sa disposition, mais il en était d'impraticables. On ne pouvait pas, en effet, songer à écouler directement sur le marché une telle quantité de titres. Traiter avec un groupe financier pour la prise « ferme » de tous ces bons constituait également un inconvénient, attendu que l'on ne devait pas compter qu'ils seraient gardés par ce groupe ; enfin, il était difficile d'imposer aux créanciers de la Compagnie le partage obligatoire de ces mêmes titres qu'un certain nombre d'entre eux pouvait être dans la nécessité de jeter sur le marché. Le liquidateur s'est donc arrêté à un procédé qui donne satisfaction à tout le monde et qui consiste à offrir aux créanciers, qui les garderont certainement, les « Bons à lots » qu'il détient, et à rétrocéder au groupe financier dont nous avons parlé plus haut, les titres non réclamés par les ayants-droit. C'est ce procédé qui a été approuvé par le Tribunal Civil, après avis formulé par une Commission spéciale constituée par lui dans le but de recevoir les propositions relatives à la négociation des bons en question et, au besoin, d'en provoquer.

Tel est l'historique de la question aujourd'hui résolue. Et, pour terminer, il n'est pas sans intérêt de faire remarquer que le montant des titres restant à négocier par le liquidateur de l'ancienne *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama,* ainsi que la proportion de 2.655 francs adoptée par le Tribunal Civil prouve, au moyen d'une simple multiplication, que le montant des créances produites auprès du liquidateur s'est élevé à 1 milliard 778.850 francs.

A. LECHENET.

LA DETTE DE LA RUSSIE

MM. E. Hoskier et Cie viennent de nous adresser leur tableau de la Dette publique de la Russie au 1er janvier 1905, établi d'après les communications officielles du Gouvernement impérial.

Voici, d'après ce document, un résumé de l'état officiel de cette Dette au 1er janvier 1905 :

(En milliers de roubles)

Catégories d'emprunts	Solde du capital au 1er janvier 1905	Crédits inscrits au budget de 1905 — Arrérages	Amortissements	Total
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales ou en monnaies étrangères				
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages....	92.433	4.182	»	4.182
Emprunts amortissables par tirages.	2.926.906	111.867	13.230	125.097
Total......	3.019.339	116.049	13.230	129.279
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales				
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages....	3.093.422	124.850	29	124.879
Emprunts amortissables par tirages.	953.727	43.307	5.059	48.366
Total......	4.047.149	168.157	5.088	173.245
Total général...	7.066.490	284.207	18.318	302.526

La dette totale, qui était de 6.636.112.841 roubles (17.696.300.900 fr.) au 1er janvier 1904, s'élève donc à 7.066.490.636 roubles (18.843.975.030 fr.). Pendant l'année en cours, la dette de la Russie a augmenté de 430.377.795 roubles (1.147.675 000 fr.).

Cette augmentation, conséquence de la guerre, provient de la création de 300 millions de roubles de bons du Trésor 1904 émis sur notre place en 1904 et de l'émission de 150 millions de billets d'Etat 3.60 0/0 faite en Russie au mois d'août suivant.

Pour une population de plus de cent millions d'habitants, cette dette n'a rien de considérable. Du reste, les ressources nécessaires à son service ne sont pas demandées entièrement à l'impôt : une partie notable des crédits inscrits dans ce but ont, en effet, comme contre-partie des ressources provenant notamment des annuités dues par les paysans ; des recettes nettes fournies par les chemins de fer appartenant à l'Etat, etc., etc. Le montant que le Trésor a à débourser se trouve ainsi réduit considérablement. De plus, par le fonctionnement de l'amortissement ordinaire, dans les seize dernières années, la Russie a éteint environ douze cent millions de francs, en dehors des amortissements extraordinaires.

On sait, d'ailleurs, qu'à la dette totale de la Russie correspond un actif considérable représentant une contre-partie immédiate, actif qui augmente d'année en année au fur et à mesure que s'accroît l'outillage économique du pays, à la création duquel la dette elle-même a servi.

La totalité de cet actif — les annuités désignées et le produit net du réseau de l'Etat étant capitalisés à 4 0/0 — doit être évaluée à un minimum de 13 milliards 700.000.000 de francs, en sorte que le passif net de l'Etat, au 1er janvier 1905, se réduit à 5 milliards de francs.

G. B.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JANVIER 1905

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant le mois de janvier 1905.

Les importations se sont élevées, du 1er au 31 janvier, à 378.427.000 fr. et les exportations à 304.112.000 francs.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

IMPORTATIONS	JANVIER 1905	JANVIER 1904	Différences en 1905
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	60.829	71.439	— 10.610
Matières nécessaires à l'industrie..........	257.638	253.659	+ 3.979
Objets fabriqués	59.960	54.941	+ 5.019
Totaux.......	378.427	380.039	— 1.612
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	36.976	45.125	— 8.149
Matières nécessaires à l'industrie..........	95.052	92.349	+ 2.703
Objets fabriqués......	144.860	140.585	+ 4.275
Colis postaux	27.224	24.736	+ 2.488
Totaux.......	304.112	302.795	+ 1.317

La grande activité qui règne dans les affaires com-

merciales pendant le mois de décembre s'est considérablement ralentie au cours du mois de janvier; le mouvement global a atteint à peine les deux tiers de ce qu'il avait été dans le mois précédent (682 millions et demi au lieu de 955 millions.

Par rapport au mois correspondant de l'année précédente, le mois de janvier 1905 accuse à peu près les mêmes allures. Les différences sont peu élevées : le seul fait qu'il convienne de signaler particulièrement est l'augmentation constante des objets fabriqués d'origine étrangère. Pour la première fois depuis longtemps, on constate une reprise dans les importations de matières premières nécessaires pour l'industrie.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Depuis notre dernière chronique, il ne s'est passé aucun fait digne d'une mention spéciale.

Le conflit Kouropatkine-Grippenberg s'est terminé par le départ de ce dernier pour la Russie.

Les escarmouches quotidiennes que signalent les dépêches des états-majors n'ont aucun caractère de gravité; seule, une dépêche japonaise annonce que 9.000 hommes environ de cavalerie russe, avec de l'artillerie, s'apprêtaient à gagner la rive orientale du Houn-Ho le 14, à six heures du soir, à 24 kilomètres en aval de Tchitaïtse.

Un télégramme de Moukden donne la liste définitive des pertes subies dans les combats du 25 au 29 janvier : 267 officiers blessés et 9.439 soldats blessés ont été recueillis sur le champ de bataille, près de Sandepou et de Liandunhun, pendant les neuf jours qui ont pris fin le 5 février. Pendant la même période, 101 officiers et 3.000 hommes malades ou blessés sont passés par Moukden.

On a enregistré 20° centigrades au-dessous de zéro; pendant les combats, il s'est produit 32 cas de mort par congélation des membres.

Dans un seul régiment, presque tous les officiers ont été tués dans l'action de Sandepou. Le commandant, un capitaine et un lieutenant ont seuls réussi à échapper à la mort.

Le grand-duc Alexis, commandant en chef de la marine, et l'amiral Birileff ont assisté aux préparatifs du départ de l'escadre. Le navire qui est parti le premier est le croiseur *Vladimir-Nanomach*. Les autres navires ont ensuite été remorqués à leur tour et à intervalles par des vapeurs. A la nuit, tous les navires avaient gagné la haute mer. Le brise-glace *Yermak* leur a frayé un passage à travers la glace.

La seconde division de la troisième escadre du Pacifique partira vraisemblablement au mois de mai. Cette division comprendra : les cuirassés *Slava* et *Imperator-Alexandre-II*, les croiseurs *Pamiat-Azova* et *Amiral-Kornitoff*, le transport minier *Volga* et quinze nouveaux torpilleurs.

La situation politique de la Russie paraît s'améliorer petit à petit; en Pologne, la plupart des grévistes ont repris le travail.

D'après les dernières dépêches de Saint-Pétersbourg, on croit que le manifeste de l'empereur au « zemsky-sobor » sera publié le 4 mars, jour anniversaire de l'abolition du servage. Le sobor serait composé de 150 membres.

Informations Économiques et Financières

Le Ministère Rouvier et les grandes Valeurs françaises. — Notre 3 0/0 perpétuel a coté, pendant la Bourse d'hier 16 février, 99 fr. 87 et 99 fr. 97 comme cours extrêmes, soit un cours moyen de 99 fr. 92. Le lundi 23 janvier, date à laquelle M. Maurice Rouvier, ayant terminé ses négociations avec les chefs de groupe de la Chambre et du Sénat, est allé annoncer officiellement à M. le Président de la République qu'il acceptait la mission de constituer le nouveau Ministère, le 3 0/0 avait coté 97 fr. 75 et 97 fr. 87, c'est-à-dire 97 fr. 81 comme cours moyen. En moins de quatre semaines notre grand fonds d'Etat a donc haussé de 2 fr. 11.

Pendant la même période, le cours des obligations des Chemins de fer français s'est relevé de 5 fr. en moyenne, et les actions de nos six grandes Compagnies ont progressé au comptant de la manière suivante : *Est* 37 fr. ; *P.-L.-M.* 59 fr. ; *Midi* 45 fr.; *Nord* 50 fr. ; *Orléans* 60 fr. ; *Ouest* 22 fr. 50.

Ces résultats prouvent que le Ministère Rouvier a été bien accueilli par l'opinion publique.

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de janvier 1905. Ce rendement s'est élevé à la somme de 247 millions 350.400 fr., soit une moins-value de 3.374.400 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 3.534.200 fr. sur les recettes du mois de janvier 1904, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)		Sur le mois de janvier 1904	
Enregistrement	—	7.130.500	—	622.000
Produits du timbre	+	62.000	—	140.000
Impôt sur les opérations de Bourse	—	49.500	+	74.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+	1.617.000	+	1.420.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	—	593.000	+	697.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	—	703.000	—	280.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	+	30.000	+	103.000
Sels	+	116.000	—	137.000
Sucres	+	516.000	+	441.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	2.760.600	+	1.938.200
Différence pour 1904	—	3.374.400	+	3.534.200

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de janvier, de 3.537.232 fr., en augmentation de 614.032 fr. sur les prévisions et de 749.132 fr. sur les recettes de janvier 1904.

Notons que la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et les taxes assimilées, observons que les rôles, pour 1905, n'étaient pas émis à la date du 1er février, dans la plupart des départements. D'un autre côté, le premier douzième de ces rôles n'étant exigible que le 1er février 1905, les recouvrements qui ont été faits par anticipation, pendant le mois de janvier, sont d'une importance minime. En conséquence, la comparaison des recouvrements par rapport aux douzièmes exigibles ne pourra être donnée qu'ultérieurement.

L'Emprunt de la Ville de Paris. — Le succès de l'émission de l'emprunt de 100 millions de francs contracté samedi dernier par la Ville de Paris a été considérable. La petite épargne a beaucoup souscrit et la multiplicité de ces modestes souscriptions, irréductibles ou réductibles, est un signe intéressant de la faveur dont continue à bénéficier l'obligation de la

Ville de Paris auprès de ce qu'on a dénommé la clientèle du bas de laine.

La répartition définitive des titres aux souscripteurs ne sera achevée que vers mardi. Nous pouvons, toutefois, annoncer que le taux de répartition sera environ 1 0/0 des souscriptions réductibles.

Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — La Commission formée par le Préfet de la Seine pour étudier l'organisation du régime futur de l'électricité a terminé son rôle, samedi dernier, par l'adoption d'un rapport présenté, au nom de la sous-Commission technique, par M. Picou. En voici les conclusions qui, d'après les déclarations faites par les représentants du Conseil Municipal et par l'Administration, sont considérées simplement comme un avis, émanant de personnes autorisées, mais dont on tiendra plus ou moins de compte, suivant qu'on sera en mesure de le réaliser dans les conditions où la Ville se trouvera à l'expiration des contrats en cours :

1° Ce courant sera produit sous la forme polyphasée (sans doute triphasée) à haute tension — de 8 à 12.000 volts — dans plusieurs usines extérieures placées de préférence au bord de la Seine. La fréquence 50 a été adoptée ;

2° Ce courant sera distribué sous une tension de 110 volts ;

3° La tarification serait établie de telle façon que les sommes payées par l'abonné suivent aussi parallèlement que possible les sommes dépensées par lui.

L'Administration étudie les conclusions pratiques qui peuvent sortir de ces indications théoriques de la Commission.

De son côté, la première Commission du Conseil Municipal fait une étude en vue d'un exposé de la question au Conseil Municipal dès sa prochaine session.

La Dette Extérieure de la Grèce. — Voici les recettes encaissées en 1904 et en 1903, en vertu de la loi de contrôle par la Commission internationale siégeant à Athènes :

	Monopoles, tabacs, timbre, papier timbré, émeri de Naxos	Douanes du Pirée
	(Drachmes)	
Recettes brutes de décembre 1904	1.701.064 91	1.899.080 »
Recettes brutes de décembre 1903	2.071.509 63	1.437.000 »
Recettes prévues pour 1904 (loi de contrôle)	28.900.000 »	10.700.000 »
Recettes effectives de 1904	34.360.794 02	20.319.078 48
— de 1903	34.755.553 56	19.074.101 »
Différence entre les prévisions et les recettes effectives :		
En 1904	+5.460.794 02	+9.619.078 48
En 1903	+5.855.553 56	+8.374.101 »

De la somme excédant les recettes prévues des monopoles, du tabac, du timbre, du papier timbré et de l'émeri de Naxos, 49 1/5 0/0 sont appliqués à l'augmentation du taux minimum d'intérêt et du fonds d'amortissement des emprunts extérieurs contractés de 1881 à 1893.

Les recettes en or de l'émeri de Naxos ont été converties en drachmes au taux de 157 dr. 819 pour 100 fr. en 1903 et de 140 dr. 642 fr. pour 100 fr. en 1904. Celles des douanes du Pirée ont été converties au taux de 140 dr. pour 100 francs.

Les recettes affectées au service des emprunts extérieurs helléniques ont donc laissé, en 1904, des excédents qui permettent d'augmenter, dans les proportions suivantes, le taux d'intérêt et le fonds d'amortissement minimum prévus par la loi de contrôle :

Emprunts du groupe	I,	intérêt 8 0/0;	fonds d'amort.	6 0/0
—	II,	— 6 0/0;	—	6 0/0
—	III,	— 6 0/0;	—	4 0/0

Ces augmentations du taux d'intérêt sont applicables lors du paiement du premier coupon arrivant à échéance. Elles porteront le revenu des emprunts en question aux pourcentages suivants de leur intérêt primitif :

Emprunt des monopoles	51 0/0
Funding	40 —
Emprunts de 1881, 1884 et 1890	38 —
Rentes	38 —

Voici les principaux chiffres sur lesquels ces résultats sont basés :

Recettes

Recettes brutes des revenus cédés en 1904..Dr.	34.360.794 02
— — 1903	34.755.553 56
Augmentation en 1904....Dr.	394.759 54

Plus-values

Recettes des revenus cédés après déduction de 18 0/0 des plus-values pour dépenses..Dr.	33.377.851 10
Montant fixé par la loi de contrôle	28.900.000 »
Plus-value..Dr.	4.477.851 10
dont 60 0/0 appartiennent aux bondholders, soit..Dr.	2.686.710 66

Bénéfice du change

Bénéfice net sur le change, 2.192.220 dr., dont 60 0/0 reviennent aux bondholders, soit....	1.315.332 »
Total des plus-values applicables au service de la dette..Dr.	4.002.042 66

Sur ce montant, la moitié (soit 2.001.022 dr. 33) moins une somme de 1.989 dr. 30 dépensée pour le monopole des cartes à jouer et du papier à cigarettes, et de 33.735 dr. 75 représentant le déficit (dû à la baisse du change) de l'équivalent en drachmes du montant assigné par la Loi de Contrôle des « Dépenses » de la Commission, est disponible pour l'accroissement des intérêts, soit 1.471.471 fr. 95, et l'autre moitié pour l'augmentation du fonds d'amortissement, soit 1.498.220 fr. 29.

En ajoutant aux chiffres ci-dessus les reports de 1903 et l'intérêt économisé sur les titres amortis, le résultat est le suivant pour 1904 :

Disponible pour l'augmentation de l'intérêt. Fr.	1.768.516 85
— — l'amortissement	1.565.985 10

avec par conséquent un solde à reporter de 300.339 fr. 65.

L'Emprunt Ottoman. — Les négociations entre le Gouvernement turc et la *Banque Ottomane*, qui avaient été rompues puis reprises la semaine dernière, ont été de nouveau rompues ces jours-ci et seront probablement de nouveau reprises avant peu.

Voici, sur ces négociations, d'intéressantes informations transmises par le correspondant du *Figaro* à Constantinople :

Jusqu'au bout, ministres et financiers ont gravement délibéré sur un marché que le principal intéressé savait être impossible. Il s'agissait de prêter 100 à 150 millions au Gouvernement turc pour lui permettre de parfaire son armement, en cas de guerre avec la Bulgarie.

La France est tellement engagée avec les valeurs turques, qu'elle se trouve presque fatalement consultée tout d'abord dans ces sortes d'affaires. Le groupe français n'a pas refusé de prêter l'argent demandé. Seulement on a dit au Sultan ce qu'on avait dit au prince Ferdinand de Bulgarie, ce qu'on dit actuellement au Gouvernement serbe : une partie de l'argent prêté par la France ira à l'industrie française.

Le Sultan accepta avec empressement. On était d'accord sur tous les points. Mais, quand il fallut passer de la théorie à l'application, il y eut des difficultés irréductibles. La presque totalité de l'argent emprunté était destinée à des canons. Or, on avait promis à l'empereur d'Allemagne de commander tous les canons à l'usine Krupp.

On ergota longtemps, on biaisa, mais finalement la commande fut signée avec Krupp.

Notre ambassadeur ne se fâcha nullement. Il se contenta de refuser toute participation à l'emprunt.

De son côté, la *Banque Ottomane* refusa toute avance. Et M. Deffès, le nouveau directeur général, ne semble pas d'humeur à se laisser tromper par de bonnes paroles.

Les Turcs se retournèrent vers les financiers allemands. Or, ceux-ci manquent d'enthousiasme. La commande de canons est avantageuse pour Krupp ; mais elle ne représente pas un bénéfice bien marqué pour les banques allemandes, qui n'aiment pas, dit-on, à travailler « pour le roi de Prusse ». Le lendemain du jour où les Français se sont retirés, les Allemands marquent une froideur glaciale.

On s'attend donc, en définitive, à voir les pourparlers avec le groupe français reprendre de nouveau sur des bases nouvelles et si les satisfactions offertes lui paraissent équitables il ne se montrera pas intraitable.

Compagnie Hellénique d'Electricité Thomson-Houston. — La souscription aux obligations de la *Compagnie Hellénique d'Electricité, système Thomson-Houston*, dont nous avons parlé la semaine dernière, s'annonce comme un grand succès.

Ces obligations, offertes à 450 fr. nets, rapportent 20 fr., nets d'impôts, payables à raison de *dix francs* par semestre, les 15 janvier et 15 juillet de chaque année, le premier coupon semestriel échéant le 15 juillet prochain.

Elles sont remboursables à 500 fr. en 50 ans, la Compagnie se réservant toutefois le droit de remboursement anticipé, après six mois de préavis, à ce même prix de 500 fr.

Au taux d'émission de 450 fr., elles rapportent donc, en tenant compte de la partie acquise du coupon, ***4 1/2 0/0 net*** et jouissent, en outre, d'une prime de remboursement de 50 fr., qui paraît devoir être prochainement escomptée par la hausse des cours, une fois l'émission faite et le marché des titres établi.

Les garanties attachées à ces obligations sont, en effet, des plus solides et les titres similaires avec lesquels on pourrait les comparer sont tous, à revenu égal, au pair et même au-dessus du pair.

Comme nous l'avons dit, la Compagnie Hellénique, Société anonyme au capital de 10 millions de dr., approuvée par décret du 5 septembre 1899, a été constituée sous le patronage de la *Compagnie Française Thomson-Houston*, de la *Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée*, de la *Banque Nationale de Grèce* et de la *Banque d'Athènes*. Elle fait partie de ce groupe Thomson-Houston dont le crédit est depuis si longtemps apprécié et participe, par conséquent, à ce même crédit. Le président de son Conseil d'administration est M. Streit, gouverneur de la Banque Nationale de Grèce ; la plupart de ses administrateurs sont également membres du Conseil d'administration de la Thomson-Houston.

Sa situation propre suffirait, d'ailleurs, à assurer à ses titres une faveur méritée. Les diverses usines de production de courant électrique que la Compagnie a établies en Grèce et dont l'une fournit la force motrice au Chemin de fer du Pirée à Athènes, sont en plein fonctionnement et en pleine prospérité. Pour chacun des exercices 1901 et 1902, ses recettes nettes, toutes charges financières déduites, ont permis la répartition d'un dividende de 4 0/0 au capital actions et, pour l'exercice qui vient de prendre fin, le dividende proposé sera de 5 1/2 0/0.

Les charges financières de la Compagnie ne seront, d'ailleurs, nullement augmentées par le présent emprunt, attendu que le produit en est affecté au remboursement d'avances faites à la Compagnie Hellénique par la Compagnie Thomson-Houston de la Méditerranée et qu'elle a employées au développement de ses diverses installations.

On sait, en outre, que les entreprises d'électricité, une fois entrées dans la période bénéficiaire, voient leur prospérité s'accroître sans cesse avec le temps, parce que leurs recettes s'augmentent elles-mêmes rapidement au fur et à mesure que leur clientèle s'habitue à l'usage de la force électrique et à ses innombrables applications. Les entreprises de cette nature qui, comme la Thomson-Hellénique, ont fait leurs preuves, présentent par là une sécurité appréciable.

Présentant ainsi le triple avantage d'un revenu rémunérateur, d'une prime de remboursement importante et d'une solidité en rapport avec la situation de la Compagnie, les obligations qui vont être émises seront très recherchées. Nous croyons même savoir que les demandes représentent déjà le montant total de l'émission.

Société anonyme Ottomane industrielle et Commerciale de Salonique. — On introduira au commencement de la semaine prochaine, sur le marché en banque de Paris, les actions de la *Société anonyme Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique*. Cette Société a été fondée en vertu de l'iradé du Sultan, en date du 16 mars 1897.

Elle a eu comme premier objet l'exploitation du moulin à vapeur cédé par la Maison Fratelli Allatini, sis à Salonique, au bord de la mer. MM. Allatini s'occupaient déjà de cette industrie depuis 1857 et, pendant de longues années, ils étaient associés avec MM. Darblay, les grands industriels de France. En 1898, MM. Fratelli Allatini ont également cédé à la Société leur briqueterie-tuilerie sise à Salonique, dans le Faubourg Caragatch.

Au mois d'août 1898, le moulin a été complètement détruit par un incendie. Malgré ce sinistre, la Société, pénétrée de la nécessité de ne pas interrompre ses rapports avec sa vaste clientèle, a décidé de recourir immédiatement à l'importation de farines à l'étranger, notamment de Marseille, où des moulins ont été pris par elle en location, en vue de continuer à desservir la place de Salonique et ses nombreuses agences. D'autre part, elle a pris de suite ses dispositions dans le but de procéder à la reconstruction de l'établissement incendié. A cet effet, feu M. Alfred Allatini, qui a été l'âme de cette entreprise, s'est rendu en Occident pour étudier de près les installations meunières les plus récentes et les plus perfectionnées. Après une étude approfondie de quelques mois et secondé par les conseils de personnes très compétentes en la matière, entre autres MM. Darblay père et fils, de Paris, il a établi définitivement les plans de reconstruction ; celle-ci, commencée en décembre 1898, a été achevée au mois d'août 1900.

Le nouvel établissement peut être considéré comme un modèle du genre ; il est incontestablement le moulin le plus perfectionné et le plus vaste de l'empire ottoman, et peut rivaliser avec les installations similaires les plus modernes d'Occident. Il a six étages et contient 39 appareils à cylindres, une machine à vapeur Piguet de 500 chevaux de force, deux machines à vapeur Farcot de 150 chevaux de force chacune, six chaudières, une dynamo de 150 ampères pour l'éclairage électrique, etc. Des ateliers mécaniques et de menuiserie sont annexés au moulin pour toutes les réparations nécessaires.

De vastes entrepôts, pouvant contenir 70.000 quintaux métriques de blé et de farines, ont été également construits dans l'enceinte du moulin.

La briqueterie-tuilerie est installée sur un terrain mesurant 45.000 mètres carrés ; elle possède un outillage aussi complet que perfectionné et dispose, pour la dissécation de ses produits, de deux grandes bâtisses à trois étages, ainsi que de sept autres hangars. Elle dispose également de deux fours des meilleurs systèmes à feu continu.

Cette industrie consomme annuellement 16.000 mètres cubes d'argile, qu'elle retire de ses propres carrières, sises à une demi-heure de distance de l'usine. Les carrières en question, de très grande étendue, ont de fortes réserves d'argile, pouvant subvenir pendant un nombre considérable d'années aux besoins de la briqueterie.

D'après ses statuts, la *Société Anonyme Ottomane* a le droit : d'exploiter, en les achetant, les créant ou les louant, tous autres établissements industriels ou agricoles, ou s'intéresser à ceux-ci ; de passer avec les Administrations gouvernementales ou particulières, Sociétés ou tous autres particuliers, tous marchés et

opérations; généralement, de s'intéresser ou faire toutes sortes d'opérations, commerciales ou industrielles, pour propre compte ou à la commission.

Son capital initial était de 2.500.000 fr., divisé en 25.000 actions de 100 fr. chacune.

En juin 1898, à la suite de l'annexion de la briqueterie, le capital social a été porté à 3.000.000 de francs, par l'émission de 5.000 nouvelles actions.

En outre, en novembre 1900, la Société a émis pour 1.000.000 de francs d'obligations 5 0/0 de 500 fr. l'une, remboursables en vingt ans, en vue de faire face aux débours supplémentaires nécessités par la reconstruction du moulin et l'agrandissement de la briqueterie.

La *Société Anonyme Ottomane* est la seule Société anonyme en Turquie qui, aux termes du Firman obtenu, a le droit de faire inscrire ses propriétés en son propre nom.

Association Minière. — La deuxième assemblée constitutive de l'*Association Minière* a eu lieu le 11 courant. Les actionnaires ont nommé administrateurs MM. Benard, Bousquet, David, Jarislovsky, Pakeman. MM. A. Renault et Henriquez ont été désignés comme commissaires des comptes. M. S. Neumann a été confirmé dans ses fonctions de directeur général pour six ans. La Société anonyme de l'*Association Minière*, au capital de 25 millions de francs, se trouve ainsi définitivement constituée.

Le Métropolitain. — Les résultats du trafic du mois de janvier 1905 accusent une augmentation de 4.352.456 voyageurs par rapport à janvier 1904 et de 3.699.375 billets distribués se répartissant ainsi : aller et retour, 2.359.169, soit 653.081 en plus; première classe, 1.584.779, soit 510.664 en plus; deuxième classe, 9.635.631, soit 2.534.791 en plus; billets collectifs, 1.275, soit 839 en plus.

La recette brute due à la vente des billets a atteint, en janvier 1905, le total de 2.394.641 fr. 10 sur lequel le prélèvement au profit de la Ville de Paris a été de 792.465 fr., ce qui laisse à la Compagnie 1.602.176 fr. 10.

La part de la Ville a augmenté, par rapport à 1904, de 211.301 fr. 55 au cours de janvier dernier.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 3 février, les 12.500 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, n°s 64001 à 76500, de la Société des Raffinerie et Sucrerie Say sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits sous la même rubrique que les actions anciennes.

Les actions n°s 1 à 47000 qui portent déjà une estampille d'augmentation du capital à 32 millions, doivent être munies, ainsi que les actions n°s 47001 à 64000, de l'estampille suivante : « Capital porté à 38.250.000 fr. par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 27 décembre 1904 ».

A partir du même jour, 3 février, les actions des Anciennes Sucreries de la Compagnie de Fives-Lille (en liquidation), dont l'échange a lieu à raison de quatre actions Sucreries Fives-Lille contre une action Raffinerie et Sucrerie Say, ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 10 février présent mois, les actions de la Société de Construction du Port de Salonique, actuellement : Société Ottomane d'Exploitation du Port de Salonique ne sont plus négociables qu'en titres munis d'une griffe indiquant la nouvelle dénomination.

Depuis le 4 février présent mois, les 250.000 actions nouvelles de 100 pesetas de la Société « Union Espagnole des Explosifs » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, en remplacement des 50.000 actions anciennes de 500 pesetas.

250.000 actions de 100 pesetas, libérées et au porteur, jouissance 15 décembre 1904, ex-coupon n° 18.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Espagnole de Dynamite, rue de l'Arcade, 36.

Depuis le 10 février présent mois, les obligations 5 0/0 de la Société Energie Electrique du Littoral Méditerranéen sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

13.500 obligations de 500 fr. 5 0/0, émises à 480 francs, libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort semestriels, dans un délai maximum de 48 années, de 1907 à 1955, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1910.

Intérêt annuel : 25 francs payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Service des titres et des coupons à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber.

Depuis le 11 février présent mois, les 2.347 obligations 3 1/2 0/0 de la Société des Grands Travaux de Marseille (Annuités Ville de Saint-Raphaël) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

2.347 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0, émises au pair, libérées et au porteur; remboursables à 500 fr., par tirages au sort semestriels, de 1902 à 1944 au plus tard,

Intérêt annuel : 17 fr. 50 payables par moitié les 1er juin et 1er décembre;

Jouissance courante : 1er décembre 1904.

Service des titres et des coupons à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, rue Auber, 4.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	9 février	16 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque : (9 fevrier / 16 février)		
Or ..... 2.754.211.876 / 2.813 082.542	3.857.270.945	3.915 512.376
Argent. 1.103.059.069 / 1.102.429.834		
3.857.270.945 / 3.915.512.376		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	41.399	1.694.428
Portefeuille Paris – Effets Paris	225.239.902	200.206.514
Portefeuille Paris – Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	395.180.085	393.331.735
Avances sur lingots à Paris..........	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris............	177.653.962	178.706.819
Avances sur titres dans les succurs...	323.691.574	316.187.458
Avances à l'Etat.....................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624.194	99.624.194
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.626.334	24.628.276
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales.....................	845.285	873.302
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	99.316 210	102.092.002
Total.........	5.508.878.028	5.538.245.301
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières – Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières – Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières – Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.372.469.400	4.341.327.705
Arrérages de valeurs déposées	20.064.599	19.235.010
Billets à ordre et récépissés..........	9.333 410	9.114.230
Compte courant du Trésor, créditeur	193 765.888	217.818.706
Comptes courants de Paris	488.087.842	532.057 870
Comptes courants dans les succursales	75.101.977	68.886.719
Dividendes à payer	3 021.005	2.719.728
Escompte et intérêts divers	3.628.413	3.947.232
Réescompte du dernier semestre.....	1.350.000	1.350.000
Divers................................	117 039.983	116.781.581
Total.........	5.508.878.028	5.538.245.301

Comparaison avec les années précédentes

	21 févr. 1901	20 févr. 1902	19 févr. 1903	18 févr. 1904	16 févr. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.185.7	4 422.4	4.338.9	4.297.2	4.311.3
Encaisse or	2.386.6	2.498.9	2.526 5	2.345.9	2 813.1
— argent	1.097 8	1.105 4	1.098.0	1.108.2	1.102.4
Portefeuille	641.8	495.4	632.2	771.7	593.5
Avances aux partic.	488.0	441.4	437.3	488.5	495.0
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	144 6	150.1	118.0	131.2	217.8
— partic.	466.7	461.3	418.4	433.3	600.9
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4 001.7	3.140.6	3.633 5	4.504.2	3.073.9

Production Houillère du Pas-de-Calais et du Nord en 1903 et 1904

	1904 Chiffres approxim.	1903 Chiffres définitifs	Différence 1904
	(En tonnes)		
Bassin du Pas-de-Calais :			
Béthune........	1.571.863	1.605.941	— 34.078
Bruay..........	2.175.738	2.101.322	+ 74.416
Carvin	235.512	250.393	— 14.881
Courrières	2.265.477	2.225.730	+ 39.747
Dourges........	1.050.280	1.062.050	— 11.770
Drocourt.......	517.000	527.000	— 10.000
Ferfay-Cauchy..	162.230	163.662	— 1.432
La Clarence....	40.004	48.706	— 8.702
Lens...........	3.034.257	3.228.715	— 194.458
Liévin	1.434.839	1.524.213	— 89.374
Ligny-lez-Aire..	129.086	112.661	+ 16.425
Marles.........	1.392.850	1.361.968	+ 30 882
Meurchin.......	391.225	431.738	— 40.513
Ostricourt	432.000	420.700	+ 11.300
Nœux..........	1.471.154	1.530.982	— 59.828
Totaux....	16.303.515	16.595.781	— 292.266
Bassin du Nord :			
Aniche.........	1.526.466	1.375.657	+ 150.809
Anzin..........	3.141.630	3.136.488	+ 5.142
Azincourt	119.574	127.025	— 7.451
Crespin	76.220	78.533	— 2.313
Douchy	363.223	382.623	— 19.400
Escarpelle	785.754	779.414	+ 6.340
Flines-lez-Rach^es	127.034	141.012	— 13.978
Marly *	1.023	24.674	— 23.651
Thivencelles....	140.908	146.497	— 5.589
Vicoigne........	127.651	131.905	— 4.254
Totaux....	6.409.483	6.323.828	+ 85 655
Pour les deux bassins	22.712.998	22.919.609	— 206.611

Pendant la dernière période décennale, la production du bassin a été la suivante :

Extraction

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1895........	16.157.159	1900........	20.870.530
1896........	17.097.271	1901........	20.353.507
1897........	18.942.196	1902 (grève).	18.986.931
1898........	19.955.286	1903........	22.919.609
1899........	20.540.872	1904........	22 712.998

Cette production se répartit de la façon suivante, entre le Nord et le Pas-de-Calais :

Années	Nord	Pas-de-Calais	Années	Nord	Pas-de-Calais
	(Tonnes)			Tonnes	
1895..	5.059.871	11.097.288	1900..	6.007.524	14.863.006
1896..	5.226.754	11.870.517	1901..	5.692.388	14.661.119
1897..	5.881.581	13.060.615	1902..	5.430.398	13.556.533
1898..	6.073.630	13.881.656	1903 .	6.323.828	16.595.781
1899..	6.032.160	14.508.712	1904..	6.409.483	16.303.515

Malgré les crises passagères, conflits ouvriers ou stagnation des affaires, on constate donc le développement normal de l'exploitation des richesses du sous-sol. En 1895, les puits d'extraction, au nombre de 99 (Nord 40, Pas-de-Calais 59), fournissaient 16.157.159 tonnes de houille ; en 1904, 132 puits fournissent 22.712.998 tonnes.

On a gagné 6.500.000 tonnes en 10 ans.

* Les travaux de la mine de Marly sont suspendus depuis le 18 janvier 1904.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 15 au 21 janvier 1905 (3e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat....................	2.916	823	823	2.446	2.414	+	32
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	7.540	7.600	22 430	22.700	—	270
— Chemins Algériens	513	171	135	467	375	+	92
Nord..................	3.765	4.170	4.182	12.424	12.475	—	51
Ouest..................	5.843	2.842	2.920	8.510	8.828	—	318
Orléans................	7.098	3.757	3.730	10.568	10.733	-	165
Est.....................	4.922	3.028	3.088	9.332	9.292	+	40
Midi....	3.829	1 845	1.893	5.504	5.462	+	39
Est-Algérien..........	898	166	140	605	554	+	51
Bône-Guelma..........	1.209	154	151	612	605	+	7
Ouest-Algérien..	296	61	61	259	192	+	67
Lignes Algériennes. .	814	82	58	234	144	+	90
Médoc...........	103	20	18	82	82	+	"

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 février s'est effectuée dans de très satisfaisantes conditions, avec des taux de reports des plus minimes. Cette circonstance, jointe à la réduction de 4 à 3 1/2 0/0 du taux de l'escompte à la *Banque Impériale d'Allemagne* — réduction qui laisse envisager, pour une date peu éloignée, une mesure identique en Angleterre — a fait que notre Marché s'est montré animé et en bonnes dispositions. Et si l'on ne clôture pas tout à fait partout aux plus hauts cours pratiqués ces derniers jours, la tendance générale n'en reste pas moins bonne sous tous les rapports.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont pris une nouvelle avance.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* gagne 20 centimes à terme à 99 fr. 87 1/2, après même 99 fr. 97 1/2 ; au comptant, on cote 99 fr. 85, au lieu de 99 fr. 60. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 45 au comptant, contre 99 fr. 20.

Les *Obligations Tunisiennes* ont progressé de 475 fr. à 484 fr. ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 80 fr. 50, en bénéfice de 25 centimes ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 83 fr. environ ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 94 fr., sans changement ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 496 fr., en bénéfice d'un franc ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, délaissées ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 468 fr., en plus-value de 3 fr. ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 470 fr. 50, en plus-value de 4 fr. 50 ; ***Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902***, 454 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont donné lieu à de très bons échanges.

Les *Obligations* ***4 0/0 1865*** sont passées de 550 fr. 50 à 554 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1869***, 474 fr., en bénéfice de 3 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 409 fr., comme jeudi dernier ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 569 fr. 75, contre 570 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 569 fr. 75, au lieu de 571 francs.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** se retrouvent sans changement à 381 fr. ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 384 fr., comme il y a huit jours ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 428 fr., gagnant 1 fr. ; ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)***, 415 fr.

L'*Obligation de l'Emprunt* ***1904*** s'échange à 439 fr. 50 et l'*Obligation* ***2 3/4 0/0 1905*** à 380 fr. ; au sujet de ce dernier titre, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a repris de 10 fr. 3.780 francs.

Pour les huit premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 73.939 fr. 77.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui restaient à 715 fr. à terme et à 717 fr. au comptant, finissent sur ces deux marchés, respectivement à 720 francs et à 713 fr. Les bénéfices nets de cet établissement s'établissent, pour l'année 1904, à 10.880.325 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont restées actives.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent sans changement à 487 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Obligations Communales 1880*, 507 fr. 25, contre 508 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 446 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 486 fr., comme la semaine dernière.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont passées de 403 fr. 50 à 404 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr., sans changement; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 487 fr., contre 488 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 480 fr., en plus-value de 4 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr. contre 495 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait à 1.302 fr., s'inscrit à 1.304 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 642 fr. au comptant, contre 639 fr.; à terme, on est à 644 fr., en avance de 4 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est monté de 1.153 fr. à 1.166 francs.

La *Société Générale* se retrouve à 637 fr., contre 635 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est bien tenu à 650 francs;

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est passée de 226 fr. à terme à 228 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 210 fr. à terme, reperdant 3 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est aux environs de 88 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* se tient ferme à 337 francs à terme et à 338 fr. au comptant; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 505 fr., sans affaires suivies.

La *Banque de l'Algérie*, bien tenue, gagne 2 francs à 1.467 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est passé de 307 fr. à 310 fr.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* se sont avancées de 1.222 fr. à 1.228 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* a progressé de 117 à 124 francs. Cette Société témoigne maintenant d'une activité qui lui sera très profitable.

La *Banque de l'Union Parisienne* a fait un nouveau bond en passant de 652 fr. à terme et au comptant, à 684 fr. et à 688 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont sans changement à 130 fr.; *Obligations de 475 francs*, 155 fr., en avance de 3 fr.

La *Compagnie Algérienne* gagne 5 francs au comptant à 800 fr.

La *Rente Foncière* s'échange à 154 à terme et à 155 francs au comptant.

Le *Crédit Algérien* reste aux environs de 1.050 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont très recherchées et en forte avance.

L'action *Lyon* est monté de 1.370 fr. à terme et au comptant à 1.390 fr. et à 1.399 fr.; *Nord*, 1.806 fr. au comptant, gagnant 33 fr.; à terme, on est à 1.803 fr., contre 1.783 fr.

L'action *Midi* gagne 31 fr. au comptant à 1.205 fr.; à terme, on est à 1.208 fr.; *Est*, 955 fr. au comptant, en bénéfice de 20 fr.; *Ouest*, 912 fr. au comptant, gagnant 13 fr.; *Orléans*, 1.525 fr. au comptant, contre 1.494 fr. 50; à terme, on est à 1.520 fr., contre 1.495 fr.

Pour la troisième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 33.000 fr.; *Est*, 30.000 fr.; *Midi*, 22.981 fr. *Diminutions : Nord*, 8.000 fr.; *Ouest*, 88.000 fr.; *Lyon*, 70.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu des échanges suivis.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus de 625 fr. à 616 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 857 fr., regagnant 5 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est sans changement à 303 fr.

L'action *Suez* a de nouveau fléchi; elle finit pourtant en reprise sur ses plus bas cours; clôture, 4.595 fr., contre 4.643 fr.; *Parts de Fondateurs*, 2.120 fr. au comptant, reperdant 28 francs; *Parts Civiles*, 3.450 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont rétrogradé de 755 fr. à 735 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la cinquième semaine de 1905, ont été de 822.825 fr. 55, contre 878.485 fr. 95, pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 4 février 1905 les recettes se chiffrent par 4,042.004 fr. 20, contre 4.328.270 fr. 40 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 286.266 francs 20 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* ont perdu 11 fr. à 214 fr. Le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé la répartition d'un dividende de 10 fr. pour l'exercice 1904.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne 5 fr. à 533 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 365 francs au comptant, contre 350 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 641 fr. à terme et 640 fr. au comptant, à 665 fr. et à 660 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 244 fr. à terme et au comptant, contre 245 fr.; *Est-Parisien*, 45 fr., gagnant 2 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 504 fr. au comptant, gagnant 5 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, toujours demandées, s'avancent de 253 fr. à 258 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont actifs à 482 fr. au comptant.

L'Omnium Lyonnais reperd 3 fr. à 137 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui restait à 591 francs, finit à 595 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 336 francs, en bénéfice de 14 fr.

La *Malfidano*, qui restait à 641 fr., s'inscrit à 644 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* gagne 4 fr. à 169 fr.; *Messageries Maritimes*, 256 fr. à terme, reperdant 2 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont monté de 660 fr. à 675 fr.

La *Dynamite Centrale* s'échange à 572 fr., en bénéfice de 12 fr.

Les *Phosphates du Dyr* finissent à 107 fr. 50, contre 110 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* reperdent 3 fr. à 112 fr.; *Obligations 4 0/0*, 208 fr., gagnant 2 francs.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* clôturent à 1.066 fr. à terme, en recul de 5 fr., et à 1.068 fr. au comptant contre 1.070 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est en bénéfice de 11 fr. à 906 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont passées de 610 fr. à 619 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 520 fr., sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en plus-value de 2 fr. à 483 fr. Le Gouvernement argentin

s'efforce actuellement de développer le commerce extérieur du pays par la négociation de traités de commerce avec différents pays, notamment avec les Etats-Unis et la France et par la réduction de certains tarifs douaniers absolument prohibitifs. Ces mesures sont appelées à exercer une influence très favorable sur le mouvement du port du Rosario.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont très fermes. La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* passe de 88 fr. 85 à 89 fr. 25; *Rente 4 0/0 1900*, 92 fr.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est monté de 85 fr. 35 à 86 fr. 50; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, entre 105 francs 20 et 105 fr. 25, selon les coupures; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 479 fr., en bénéfice de 3 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* clôture à 436 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 473 fr. au comptant et à terme, contre 469 fr. 75 et 469 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 450 fr. à terme et au comptant, au lieu de 449 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont demandées à 79 fr. 75 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est passée de 91 fr. 95 à 92 fr. 12 1/2.

L'*Italien 5 0/0*, que nous laissions à 104 fr. 37 1/2, s'inscrit, au dernier moment, à 104 fr. 70.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui finissait à 505 francs au comptant, se retrouve à 502 75. A terme, il clôture à 504.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est monté de 66 fr. 77 1/2 à 68 fr.; 2e série, sans échanges suivis; 3e série, 69 fr. 15 au lieu de 67 fr. 75.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* se retrouve sans changement à 100 fr. 90. *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 90 fr., contre 89 fr.

Les *Fonds Russes* sont en hausse: *3 0/0 1891-1894*, 76 fr. à terme et 75 fr. 95 au comptant, contre 73 50 et 73 fr. 25 jeudi dernier; *Rente 3 0/0 1896*, 74 fr. 50 à terme et 74 fr. 80 au comptant, contre 72 fr. 45 à terme et 72 fr. 20 au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 92 fr. 15 au comptant, gagnant 1 fr. 30; *Consolidés 1re et 2e séries*, 90 fr. 60 à terme et 90 fr. 50 au comptant, contre 98 fr. 15.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0*, que nous laissions à 505, passent à 508 fr,

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* finit à 79 fr. 65 au lieu de 79 fr. 40. Ce fonds a été très actif, et sa hausse donne raison à nos appréciations antérieures. La *Rente Serbe Unifiée*, en effet, n'est pas à son cours, car il n'est pas de fonds d'Etat secondaire qui jouisse de pareilles garanties. Elle possède, comme gage, les revenus des Monopoles gérés par une Administration autonome ayant sa vie propre et revêtant un véritable caractère international. Ces revenus ont une élasticité telle, que l'excédent disponible revenant au Trésor serbe, après les prélèvements nécessaires au service de la Dette, — service qui a exigé en tout une somme de 20.205.200 fr., y compris l'annuité de l'*Emprunt 5 0/0 or des Monopoles*, — a atteint, en 1904, 11.530.604 fr. Disons encore que la Serbie est un pays jeune, à monnaie saine, qui paye en or, et que sa *Rente 4 0/0 Unifiée* se tient cependant encore à des cours inférieurs à ceux que cotent les Rentes 4 0/0 du Brésil et de l'Argentine, — pays à monnaie de papier, — et au-dessous également de la *Rente 3 0/0 Portugaise*, que la spéculation a poussée si vivement et qui représente, pour un taux de 4 0/0, une parité de près de 90 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été actives. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 90 fr. 27 1/2, au lieu de 89 fr. 72 1/2; *Priorités 4 0/0*, 512 fr. 25, presque sans changement; *Consolidation 4 0/0*, 462 fr. au comptant, comme jeudi dernier; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 470 francs 50, en moins-value d'un franc.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* gagne 2 fr. à 503 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 874 fr., en avance de 7 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 590 fr., en bénéfice de 2 fr.

Le *Rio-Tinto* a progressé de 1.592 fr. à 1.629 fr.

La *Sosnowice* a repris de 1.507 fr. à 1.551 fr; *Briansk*, 463 fr., contre 458 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 319 fr., contre 318 fr., et les actions privilégiées à 330 fr., sans changement. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 janvier 1905, ont été de 411.409 fr., contre 398.441 fr. pour la même décade de 1903. Du 1er au 31 janvier 1905, les recettes se chiffrent par 1.164.582 francs, contre 1.108.799 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 55.703 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus calmes. Les *Andalous* perdent 3 fr. à 212 fr.; *Nord de l'Espagne* 199 fr. contre 200 fr.; *Saragosse*, 322 fr., au lieu de 324 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont bien tenues à 320 fr. à terme et à 319 fr. au comptant. *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 488 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 422 fr. 50, comme il y a huit jours.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* sont passées de 295 fr. à 303 fr., demandées ainsi à terme et au comptant. Ces cours sont très avantageux, étant donnés la garantie absolue d'un dividende minimum de 10 fr. net et surtout l'avenir brillant qu'assurent à la Compagnie l'exploitation de ses lignes, de riches régions agricoles et la concession de toutes les mines qui pourront y être découvertes.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été animés et la tendance est bonne.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 98 fr. 75, contre 97 fr. 75; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 85, gagnant 70 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 85 fr. 85, au lieu de 84 fr. 90; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 02 1/2, en plus-value de 82 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 90 au lieu de 88 fr. 22 1/2.

Le *Laurium Grec* est en recul de 4 fr. 50 à 45 francs; *Chemins Ottomans*, 131 fr. 75, presque sans changement.

Le *Cape Copper* gagne 11 francs à 116 fr. 50; *Tharsis*, 158 francs, en avance de 15 fr. 50; *Capillitas Copper*, en nouveau progrès à 46 francs.

La *Harpener* reperd 3 francs à 1.615 francs.

L'action *Kertch* est en avance de 4 fr. 50 à 71 fr. 50.

La *Huanchaca* est montée de 87 francs à 93 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 1.125 francs, contre 1.124 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.350 francs, regagnant 15 francs; *Dniéprovienne*, 1 985 francs, en plus-value de 10 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* passent de 162 francs à 167 francs.

L'action des *Chemins de fer de Thessalie* sont fermes et demandés à 163 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* se traite à 505 francs. Rappelons que les bénéfices des six premiers mois de l'exercice en cours se sont élevés à 462.000 roubles, tandis que l'exercice antérieur tout entier n'avait laissé qu'un bénéfice de 505.000 roubles, qui avait permis cependant de répartir 25 francs net aux actions privilégiées et 15 francs net aux actions ordinaires.

La *Vieille-Montagne* reprend de 4 francs à 845 francs.

L'action de la *Pierre Précieuse, Société Française*, est à 200 francs, et la part à 90 francs. Action de la *Société Internationale*, 89 francs; part, 74 francs. On laisse entendre que l'ouverture prochaine du premier magasin de vente à Paris, rue Royale, favorisera beaucoup ces deux entreprises.

L'*Emeraude* reste bien tenue à 290 francs.

La *Part de Monaco* passe de 4.820 francs à 4.828 francs.

La *Robinson Banking* finit à 30 fr. 25 contre 31 fr. 25.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont progressé de 95 fr. 75 à 111 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont calmes à 63 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

16 février 1905.

Le Ministère de l'Agriculture a publié dans le *Journal Officiel*, du 11 courant, son évaluation des récoltes en terre en janvier, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici un résumé des renseignements recueillis par le Ministère :

Blé. — La superficie ensemencée en blés d'hiver est estimée à 6.339.785 hectares, contre 6.442.909 hectares, chiffre de l'enquête de janvier 1904; il y aurait donc diminution de 103.124 hectares. A part les régions du Nord et du Sud-Est, qui présentent une augmentation, 34.993 hectares pour l'une et seulement 2.701 hectares pour l'autre, la réduction est générale, mais plus ou moins importante suivant les contrées. Il est, d'ailleurs, peu probable que ce déficit soit compensé par les ensemencements de printemps, car l'on prévoit une extension de la culture des betteraves, laquelle ne pourra être obtenue qu'au détriment de celle des blés de mars.

L'échelle des cotes de la condition des récoltes est la suivante : 100 signifie très bon; 80, bon; 60, assez bon; 50, passable; 30, médiocre; 20, mauvais. Ceci posé, voici la comparaison des moyennes régionales des deux enquêtes de janvier 1905 et janvier 1904 :

Régions	1904	1905	Différences en 1905
1re Nord-Est	62.7	77.7	+ 15.0
2e Nord	73.6	80.4	+ 6.8
3e Nord-Est	73.7	74.3	+ 0.6
4e Ouest	70.5	56.6	— 13.9
5e Centre	78.3	60.5	— 17.8
6e Est	71.8	66.3	— 5.5
7e Sud-Ouest	75.3	67.2	— 8.1
8e Sud	83.0	72.0	— 11.0
9e Sud-Est	73.5	64.5	— 9.0
10e Corse	60.0	60.0	»

On voit par ces chiffres que l'état de culture se rapproche de la note *bonne* dans les trois grandes régions de production du Nord-Ouest, du Nord et du Nord-Est. La région du Sud, dont la moyenne atteint la note 72, offre des aspects très différents suivant les dix départements qu'elle renferme. La moyenne des autres régions varie de 56.6 pour celle de l'Ouest à 67.2 pour celle du Sud-Ouest, ce qui correspond seulement à un conditionnement variant de *passable* à *assez bon*.

En résumé, les perspectives n'étaient réellement satisfaisantes, au moment de l'établissement des notes officielles, que dans le nord de la France.

Comme nous l'avons déjà dit, ces données n'ont qu'une valeur relative, attendu que plusieurs semaines se sont écoulées depuis la clôture de l'enquête ministérielle. Elles permettent cependant de constater une réduction de la superficie ensemencée et un état de culture moins favorable que celui de l'an dernier à la même date.

Seigle. — Ainsi qu'on le prévoyait, le seigle occupe une moins grande étendue que l'an dernier : 1.284.860 hectares, contre 1.309.769 .

L'état de culture est également moins satisfaisant : Nord-Ouest, 81 1; Nord, 84.1; Nord-Est, 76.8; Ouest, 68.9; Centre, 69; Est, 71.3; Sud-Ouest, 68.8; Sud, 74; Sud-Est, 64; Corse, 80.

Avoine. — La surface ensemencée en avoines d'hiver est évaluée à 786.340 hectares, inférieure de 31.579 hectares à celle de janvier 1904, 817.919 hectares. Mais, au point de vue de la production, les avoines de printemps ont beaucoup plus d'importance. En 1904, la superficie occupée tant par les avoines de printemps que par celles d'hiver a été de 3 millions 834.525 hectares.

La condition de la récolte actuellement en terre est seulement *assez bonne*, sauf dans le Nord de la France où elle est *bonne*. Nord-Ouest, 83.7; Nord, 81.6; Nord-Est, 80; Ouest, 61.1; Centre, 71.1; Est, 69.1; Sud-Ouest, 64.2; Sud, 70; Sud-Est, 60; Corse, 60.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	19 janv. 1905	26 janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 62	23 25	22 87
Liverpool	19 67	19 82	19 70	19 61	19 70
Anvers	19 ..	18 87	18 75	18 75	18 75
Berlin	22 56	22 62	22 50	22 43	22 46
Budapest	21 49	20 69	20 49	20 47	20 93
Chicago	22 10	22 05	22 36	22 31	22 60
New-York	22 12	21 96	22 31	22 27	22 45

Les offres sont un peu plus importantes sur les marchés de province où l'on constate un léger fléchissement des prix.

Le marché réglementé subissant l'influence des réunions de l'intérieur, a témoigné d'une grande faiblesse ces jours derniers. On a coté en clôture :

	2 févr.	9 févr.	16 févr.
Courant	23 62	23 25	22 87
Mars	23 87	23 62	23 12
Mars-avril	24 12	23 62	23 12
4 de mars	24 37	23 87	23 37
4 de mai	24 37	23 87	23 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — La tendance est restée lourde sur le marché des farines de consommation. On a clôturé aux cours suivants :

	2 févr.	9 févr.	16 févr.
Courant	30 62	30 12	29 37
Mars	30 87	30 37	29 62
Mars-avril	31 12	30 62	29 87
4 de mars	31 37	30 62	30 12
4 de mai	31 62	30 87	30 62

Le tout aux 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La baisse de 1 franc par gros sac, que nous avons signalée la semaine dernière, n'avait pas été générale. Les moulins de Corbeil qui n'avaient pas voulu participer à cette mesure se sont cependant décidés, hier, à ramener leur prix de vente de 53 fr. à 52 fr. On cote les principales marques :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — La fermeté reste la note dominante sur les marchés de province, où les quelques offres qui se produisent sont de beaucoup inférieures aux demandes. Les prix maintenant pratiqués sont cependant suffisamment rémunérateurs pour tenter les vendeurs. Si donc la marchandise n'apparaît pas, c'est qu'elle n'existe pas ou du moins qu'elle est excessivement rare.

Pourtant, certaines personnes ne veulent pas croire à cette pénurie des disponibilités. A l'appui de leur opinion, elles font valoir que le stock du marché de Paris s'est constamment accru durant les derniers mois et qu'il s'élève actuellement à 131.750 quintaux, contre seulement 38.000 à la même date de 1904.

Elles ignorent certainement que ce stock appartient à un groupe puissant de spéculateurs qui ne paraît nullement disposé à s'en défaire. Son intention serait plutôt de continuer à arrêter les filières mises en circulation et de profiter de toutes les circonstances pour provoquer une nouvelle avance des cours.

Seule une forte recrudescence des importations pourrait faire échouer cette tentative; encore faudrait-il que l'étranger consentît à nous approvisionner à des prix inférieurs. Or, on est en droit de supposer que, dans le cas où nous devrions recourir à ses bons offices, il s'empresserait de nous imposer de dures conditions.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, on tenait aux cent

kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateau Paris :

Noires de choix : 18 fr. 25 à 18 fr. 50; belle qualité, 17 fr. 75 à 18 fr.; qualité ordinaire, 17 fr. 25 à 17 fr. 50; grises, 16 fr. 75 à 17 fr.; rouges, 16 fr. 75; blanches ou jaunes, 16 fr. 50. On demandait 25 centimes de plus pour les lots n'excédant pas un wagon.

Sur le marché réglementé on a coté en clôture :

	2 févr.	9 févr.	16 fév.
Courant	17 12	16 62	16 62
Mars	17 12	16 87	16 62
Mars-avril	17 37	16 87	16 87
4 de mars	17 62	17 12	17 ..
4 de mai	17 62	17 12	17 37

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	19 janv. 1905	26 janv. 1905	2 fév. 1905	9 fév. 1905	16 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	40 70	40 ..	39 25	38 ..	37 37
Londres	39 97	39 09	40 28	38 27	37 11
Anvers	38 87	38 12	38 62	37 87	37 ..
Amsterdam	38 48	39 ..	39 52	37 81	37 44
Prague	39 58	38 22	38 41	37 38	36 43
Hambourg	40 43	39 12	39 81	38 49	38 ..
New-York (moscovad)	52 10	54 24	54 24	54 24	50 67

Les pourparlers continuent entre fabricants et cultivateurs au sujet des contrats de betteraves. Déjà, des traités ont été conclus sur la base de 24 à 25 fr. la tonne de racines à la densité de 7 degrés, avec une majoration de 0 fr. 40 par dixième jusqu'à 8 degrés et de 0 fr. 20 à 0 fr. 25 par dixième au-dessus de 8 degrés.

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les cinq premiers mois de la campagne 1904-05 (1er septembre au 31 janvier) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	—	—
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.736	433.075
Production	715.605	555.709
Importations	28.658	27.123
Total des ressources	1.308.999	1.015.907
Consommation	360.832	261.756
Fabrication des bières	»	15
Alimentation du bétail	»	1
Sucres des mélasses	4.198	3.517
Exportations	81.621	121.827
Préparations sucrées exportées	1.327	1.631
Pertes matérielles et autres décharges	41	1
Total du mouvement	448.019	388.748
Stock au 31 janvier	860.980	627.159
contre, au 31 décembre	902.610	672.589
Différence au 31 janvier	— 41.630	— 45.430

Durant le mois dernier, la production n'a été que de 3.377 tonnes, contre 15.362 tonnes en janvier 1904; les importations se sont élevées à 4.494 tonnes, au lieu de 1.763 tonnes; les ressources se sont donc accrues de seulement 7.871 tonnes, au lieu de 17.125.

En faisant abstraction des acquittements d'obligations d'admission temporaire (11.401 contre 14.589), on constate que la consommation a été de 28.662 tonnes, à peu près égale à celle de janvier 1904, 28.803. Le total du mouvement a été de 53.301 tonnes, au lieu de 58.755. Bref, le stock a diminué de 45.430 tonnes, contre 41.630 l'an dernier.

La publication de cette statistique n'a eu aucune influence sur notre marché des sucres blancs n° 3, où la faiblesse s'est accentuée. De grosses reventes, effectuées, parait-il, par des outsiders, ont provoqué un nouveau recul des cours.

	2 févr.	9 févr.	16 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	43 25	41 87	41 37
Mars	43 62	42 25	41 62
4 de mars	43 87	42 62	42 ..
4 de mai	44 25	43 ..	42 50
4 d'octobre	34 75	34 37	34 37
Roux 88° disponible	39 25	38 ..	37 37

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés : pains 76 50 à 77.

Vins. — L'importante opération des soutirages est déjà commencée dans la plupart des régions, mais elle se poursuivra plus activement en mars. Les premiers résultats sont très satisfaisants et laissent supposer que l'abondance de la dernière récolte n'a pas été obtenue au détriment de la qualité.

Les nouveaux vins sont généralement limpides, de belle couleur et possèdent tous les caractères des bons produits. Ainsi se trouve confirmée l'appréciation du *Moniteur Vinicole* que nous avons reproduite tout récemment. Rappelons que notre confrère concluait en disant que la réussite était parfaite dans les régions de grands vins et que, sauf de rares exceptions, la satisfaction était complète parmi les vignerons des contrées de grosse production.

Comme nous l'avons déja indiqué, la situation commerciale s'est améliorée. Durant le mois de jauvier, la plupart des divers marchés ont témoigné d'une certaine activité.

Dans le Midi, où la baisse avait été plus marquée que partout ailleurs, une tendance à la hausse s'est manifestée pour les produits de qualité supérieure et de bonne tenue.

En Bourgogne, les grands vins passent par fractions importantes des caves de la propriété dans celles du commerce. L'excellente constitution des vins ordinaires donne à penser qu'ils feront à leur tour l'objet de transactions sérieuses.

On signale quelques affaires importantes en Basse-Bourgogne et dans le Beaujolais-Mâconnais.

Dans le Centre-Nord, les vins blancs ont été recherchés ces temps derniers et l'on pense que les rouges ne tarderont pas à jouir de la même faveur.

Dans le Bordelais, l'extension des affaires, sur laquelle on comptait, ne s'est pas produite, mais il existe toujours un assez bon courant de demandes qui portent tant sur les produits de 1904 que sur ceux des années antérieures.

Partout les prix sont fermement tenus; néanmoins, on ne constate pas de plus-values bien marquées.

Les négociants en gros de nos entrepôts de Bercy se sont un peu départis de la réserve qu'ils observaient depuis novembre dernier. Leurs demandes à la propriété ont été un peu plus suivies ces jours-ci, mais il peut se faire que ces achats soient simplement provoqués par la nécessité d'opérer quelques réapprovisionnements.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	19 janv. 1905	26 janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905
Cuivre en barres :	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Disponible	68 7 6	67 7 6	67 12 6	67 8 9	67 18 9
A 3 mois	68 10 .	67 10 .	67 17 6	67 15 .	68 6 3
Etain : disponible	131 15 .	130 10 .	130 5 .	131 .. .	132 . .
— à 3 mois	131 5 .	130 .. .	129 15 .	129 15 .	131 . .
Plomb anglais : disp.	13 1 3	12 18 9	13 » .	12 15 .	12 10 .
— espagnol : —	12 18 1	12 15 .	12 15 .	12 10 .	12 5 .
Zinc : disponible	24 18 9	24 17 6	24 15 »	24 17 6	24 15 .
Glascow					
Fonte : disponible	54 6	53 9	53 9	53 4	53 .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	4 févr.	11 févr.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	175 ..	175 ..
— Chili, 1res marques	177 ..	177 ..
— en lingots et plaques de laminage	180 ..	180 ..
— en lingots propres au laiton	182 ..	182 ..
— en cathodes	183 ..	183 ..
Étain Banka	351 50	351 ..
Plomb, marques ordinaires	37 50	37 25
Zinc de Silésie	68 ..	68 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, 15 février 1905.

La fin de la grève des mineurs. — Les traités de commerce. — L'abaissement du taux de l'escompte de la « Reichsbank ». — Les caisses d'épargne allemandes.

La grève des mineurs de la Ruhr est virtuellement terminée, mais l'apaisement est loin d'être fait dans les esprits. Les journaux de toute nuance sont partis en guerre contre les grandes Compagnies minières dont la mauvaise volonté a aggravé le conflit et entretient encore le mécontentement. Les socialistes s'en félicitent. D'après le *Vorwaerts*, la fin de la grève est un simple armistice. Ce qui est différé n'est pas perdu. Aussi bien, n'y avait-il rien de mieux à faire pour n'accorder aucune concession.

S'il faut en croire la *Gazette Rhénane*, les pertes occasionnées par la grève s'élèveraient à 90.000.000 de marks, dont 17.000.000 de salaires perdus par les mineurs et 20.000.000 de salaires perdus par le chômage forcé d'ouvriers d'autres industries. Et ces évaluations sont un minimum.

Au *Reichstag*, la discussion des traités de commerce se poursuit; alternativement les traités sont loués et blâmés, mais chaque pas en avant dans la discussion montre la partialité du Gouvernement en faveur des agriculteurs contre les industriels. Certains organes de la presse ne cessent de protester contre cette tendance. La *Gazette de Francfort* affirme que M. de Bulow a eu raison de faire ressortir l'essor du commerce et de l'industrie allemands, ainsi que l'augmentation de la richesse générale qui en est résultée. Mais il est inexact de parler d'une crise agricole, car les chiffres des statistiques des revenus, l'énorme augmentation des industries accessoires de l'agriculture et le grand développement de l'élevage attestent le contraire. Sur quoi repose donc le développement industriel ? Il provient, avant tout, de la nécessité. La population allemande augmente beaucoup trop vite pour que l'agriculture puisse la nourrir et la faire gagner. Il fallait donc trouver la nourriture nécessaire pour un nombre d'êtres nouveaux qui va, chaque année de 800.000 à un million, où bien cette foule énorme eût été chassée à l'étranger. Comme l'agriculture était impuissante, le commerce et l'industrie se sont chargés de cette œuvre nationale.

Et la *Gazette de Francfort* ajoute : « M. de Bulow devrait savoir que les droits élevés établis par l'Allemagne sur les produits agricoles ont été l'origine de l'industrie russe, qui cause maintenant à la nôtre un si grand préjudice. »

L'événement financier de la semaine est l'abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* à 3 1,2 0 0. Au 10 janvier dernier, il avait déjà été abaissé de 5 0/0 à 4 0/0.

Ce nouvel abaissement était prévu depuis une semaine. L'écart entre le taux de l'escompte officiel et celui de l'escompte libre était trop grand depuis longtemps; l'escompte libre est depuis une semaine à 2 1/8 0/0; sa moyenne, depuis le début de l'année, a été de 2.8 0/0.

Dans la même réunion du Conseil de Direction de la *Reichsbank*, on a adopté, sauf ratification du Chancelier, les comptes de l'année 1904. La réserve s'élève aujourd'hui à plus de 400 millions de marks.

Cette affluence de numéraire se manifeste encore dans les comptes des Caisses d'épargne allemandes qu'on vient de publier. D'après la *Correspondance Statistique*, les dépôts, qui avaient augmenté de plus de 500 millions en 1902, ont encore augmenté de plus de 480 millions l'année dernière. C'est une augmentation d'un milliard en deux années. Les Caisses d'épargne détiennent actuellement un capital de 7.229 millions de marks. Il y a dix ans, elles n'en possédaient que la moitié. On sait que les Caisses d'épargne allemandes jouissent d'une plus grande liberté que les Caisses françaises pour le placement de leurs dépôts.

Cette augmentation des dépôts est principalement due au fait que les Caisses de secours de toutes sortes, devenues si prospères dans ces derniers temps, font usage des Caisses d'épargne pour y déposer leurs fonds. Une autre cause, enfin, est la disposition du Code civil, qui permet, contrairement à ce qui avait lieu autrefois, de déposer dans ces Caisses les sommes d'argent appartenant aux mineurs.

Comme vous pouvez supposer, cette énorme affluence de capitaux sur toutes les places allemandes a heureusement influé sur le marché des rentes. Nos Consolidés sont très fermes. Malgré la menace pour les industries que constituent les nouveaux traités de commerce, les actions industrielles sont généralement très demandées.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	7 févr.	Dif. 31 janv	6 févr.	Dif. 30 janv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 072.894	+ 4.157	915.397	+ 2.694
Billets du Trésor	23.696	+ 1.256	25.435	+ 904
Billets d'autres banques	15.340	+ 6.948	10 884	+ 5.140
Lettres de change	686.942	— 44 285	747 700	— 63.128
Prêts sur titres	49.298	— 6 814	55 628	— 2 698
Valeurs	72.706	— 21.848	51.376	— 19 984
Divers	95.670	— 8.861	100.365	+ 2.472
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.240 192	— 43.190	1.199.255	— 40.858
Autres engagements à vue	488 086	— 24 307	467.194	— 23.423
Divers	45.454	— 1 500	42.749	— 319

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 déc.	1.024	1.279	604	777	54	+ 260	5
23 »	1.014	1 342	569	814	56	+ 187	»
31 »	927	1.600	580	1.011	215	— 164	»
7 janvier	968	1.445	511	848	96	+ 31	»
14 »	1.016	1.348	533	786	53	+ 185	»
23 »	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	[illegible]
31 »	1.089	1.283	512	731	56	+ 288	»
7 février	1.073	1.240	488	687	49	+ 344	»

Production, Importation et Exportation de la Houille en Allemagne pendant 1904. — Voici les chiffres de la production du charbon et de ses transactions pendant l'année 1904, pour toute l'Allemagne, avec les comparaisons des années précédentes :

Années	Houille	Lignite	Coke	Briquettes
		(En milliers de tonnes)		
Production				
1904	120.694	48 500	12 331	11.418
1903	116.664	45.955	11.509	10.476
1902	107.448	43.313	9.202	9.214
Importation				
1904	7.299	7.669	550	125
1903	6.766	7.962	432	84
1902	6.425	7.882	362	81
Exportation				
1904	17.997	22	2.716	917
1903	17.388	22	2.525	895
1902	16.101	21	2.182	697

Ces chiffres font surtout ressortir l'augmentation constante de la production et de la consommation allemandes.

Le Budget des Colonies allemandes. — Le budget des colonies et protectorats se balance en recettes et en dépenses par 91.564.558 m., soit environ 53 millions de plus que cette année-ci. Cette forte augmentation provient des frais de l'expédition envoyée dans l'Afrique allemande sud-occidentale. Voici le détail du budget en question, comparativement aux estimations de l'exercice en cours :

	1905	1904
	—	—
	(En marks)	
Afrique orientale allemande.........	9.257.960	9.636.720
Kamerun..........................	4.484.717	4.086.000
Togo.............................	5.265.640	1.605.500
Afrique sud-occidentale allemande..	55.123.200	8.136.000
Nouvelle-Guinée allemande.........	1.175.556	1.016.000
Carolines, Pelew et Mariannes......	345.125	328.600
Samoa............................	616.360	586.000
Kiautschou.......................	15.296.000	13.088.300
Totaux.............	91.564.558	38.483.120

L'ensemble des recettes à réaliser dans ces différents protectorats est estimé à 15.636.404 m.: il reste donc à couvrir par les fonds impériaux une somme de 75.928.154 m. Rappelons, à ce propos, qu'un crédit supplémentaire de 73.580.250 marks est demandé au Parlement pour couvrir les dépenses occasionnées en 1904 par l'expédition du Sud-Ouest africain. C'est le second crédit de ce genre sollicité pendant l'exercice actuel ; il porte à environ 130 millions de marks le coût de cette expédition jusqu'à ce jour.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 février 1905.

Les tendances sont restées fermes depuis le commencement de la semaine, et cette fermeté s'étend généralement à toutes les valeurs.

Les fonds allemands sont très soutenus, ainsi que la plupart des fonds étrangers. Les valeurs russes sont assez fermes.

Les valeurs industrielles font preuve aussi de bonnes dispositions. Les actions charbonnières et métallurgiques ont fini sur des cours assez élevés.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 10 ; Extérieure 92 25 ; Lombards 17 10. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 février 1905.

Le discours du trône. — Le marché monétaire. — Le nouvel emprunt chinois. — La situation du Trésor. — Les banques françaises de Londres. — Le commerce extérieur de janvier. — La hausse des valeurs de placement.

L'ouverture de la cinquième session du vingt-septième Parlement britannique s'est faite hier ; l'inauguration a eu lieu avec la pompe traditionnelle. Le Roi a lu le discours d'usage dont voici les points importants : Après avoir constaté que les relations avec les puissances étrangères étaient amicales, que la guerre en Extrême-Orient continuait à sévir et que la situation dans les Balkans était toujours tendue, le Roi se félicite de l'approbation du traité d'arbitrage franco-anglais et parle de la conclusion de la convention relative à la Commission d'enquête sur les incidents dits de Hull.

Le discours annonce ensuite l'octroi au Transvaal d'une Constitution basée sur le principe de la représentation et le règlement prochain du conflit thibétain. Après le budget, le discours parle de la prochaine discussion de projets de loi relatifs au remaniement des circonscriptions électorales et à l'immigration étrangère. Finalement il mentionne la nomination d'autorités qui auront à s'occuper de la question des ouvriers sans travail et, après l'énumération de quelques projets de loi secondaires, le discours se termine par la formule habituelle qui appelle sur les travaux parlementaires la bénédiction du ciel.

Le débat de la réponse au discours du Trône a immédiatement commencé dans les deux Chambres et l'impression qui se dégage maintenant c'est qu'au lieu de songer à se retirer, le Gouvernement a suffisamment consolidé sa situation pour conserver le pouvoir.

Les besoins de la liquidation avaient obligé le Marché à emprunter des sommes assez importantes à la Banque, aussi en était-il résulté une tension du taux des avances au jour le jour. On escompte cependant l'abondance prochaine des disponibilités qui se manifestera probablement après la clôture de l'année fiscale, le 31 mars prochain. Avant cette date, le Trésor remboursera 1.500.000 liv. st. le 28 courant et 2.500.000 livres sterling le 9 mars, de Bons du Trésor venant à échéance aux dates précitées. La situation des places étrangères laisse d'ailleurs espérer que l'abondance sera générale; en effet, les bilans des principales banques accusent une notable augmentation des réserves en or. Malgré les achats d'or probables de la Russie, à qui on prête l'intention d'augmenter sa circulation fiduciaire, la forte position des réserves d'or des grandes nations européennes et la pléthore de métal jaune aux Etats-Unis permettent de supposer que la Banque d'Angleterre pourra accroître ses réserves.

Samedi a eu lieu l'émission d'un petit emprunt chinois de 1.000.000 de livres sterling, au taux d'intérêts de 5 0/0. La souscription s'est fait simultanément à Londres et en Allemagne. Le prix des titres était fixé à 97 0/0 sous forme d'obligations de 100 liv. st. avec coupons semestriels payables le 1er mars et le 1er septembre. Le remboursement se fera en 20 ans par tirages annuels. Cet emprunt est exempt de tous impôts chinois présents ou à venir ; il est garanti par les recettes de l'octroi de Pékin et le produit du likin de la province de Shansi, jusqu'à concurrence d'une somme annuelle de 800.000 taëls. Le public a fait un excellent accueil à cette émission, et les guichets ont été fermés dès samedi à midi.

La rentrée des impôts a lieu d'une façon régulière, ce qui permet au Trésor de faire face, non seulement aux dépenses courantes, mais encore d'éteindre sa dette en traites du Trésor. Il ne reste plus à rembourser que 4 millions de livres sterling de traites lorsqu'elles viendront à échéance, les 28 février et 9 mars, comme nous le disions plus haut. On évaluait l'accroissement des recettes budgétaires à 2.064.000 liv. st. ; comme elle est jusqu'ici de 547.000 liv. st., il est permis d'espérer que ces prévisions se réaliseront.

Les disponibilités, que les banques françaises employaient jusqu'ici à Londres, se trouvent réduites à environ 25 millions de livres sterling, ce qui ne constitue plus qu'un tiers du total qu'elles mettaient à la disposition du marché anglais il y a un an. Le fait que notre Marché dépendait ainsi des banques étrangères était un danger d'autant plus grand que la guerre russo-japonaise eût pu brusquement provoquer un retrait de ces sommes, que l'on n'évalue pas à moins de 900 millions de francs, et ce retrait eût sérieusement troublé le marché londonien. Heureusement, ces disponibilités n'ont été retirées que petit à petit et les services rendus par les banques françaises sont donc très appréciables. New-York, qui devait de fortes sommes à Londres, a pu se libérer envers notre place et ce fait a permis le remboursement aux établissements français d'une grande partie de ses avances et cela sans que le marché monétaire en fût le moins du monde incommodé. Ces faits, pris dans leur ensemble, font ressortir les liens étroits qui unissent les grands marchés financiers du monde. Paris fournit de l'argent à Londres, Londres à New-York et New-York rembourse à Paris une partie des avances faites au marché anglais.

Le premier mois de 1905 a été satisfaisant en ce qui concerne le commerce extérieur, car le relèvement que nous avons pu signaler pour les derniers mois de 1904 a continué à se manifester.

Les importations se sont accrues de 1.633.940 livres sterling ou 3.5 0/0, et les exportations de 906.412 liv. st. ou 3.8 0/0.

Il y a eu moins-value de 181.000 liv. st. sur les importations de céréales et farines ; par contre, il y a eu augmentation de 23.000 liv. st. sur les bestiaux et de 777.300 liv. st. sur les autres articles d'alimentation, sauf 135.000 liv. st. de houblons et 156.000 liv. st de pommes de terre importées en moins.

Parmi les matières premières, les bois accusent une baisse de 300.000 liv. st., les cotons de 606.000 liv. st. par suite de la baisse des prix les quantités importées étant au contraire, pour le coton, en progrès de 395.000 cwt. A part les laines, qui ont progressé de 898.000 livres sterling, les autres textiles sont en diminution de 56.000 livres sterling.

Les huiles et graines oléagineuses sont en déclin de 343.000 liv. st., alors que les matières diverses sont en augmentation de 319.000.

Les articles manufacturés sont en progrès : les produits sidérurgiques de 24.000 liv. st., les autres métaux de 244.000 liv. st. ; les lainages de 171.000 et les autres textiles de 113.000. Les objets de cuir sont en avance de 58.000 liv. st. et les articles divers de 493.000 livres sterling.

Aux exportations, l'augmentation est générale, sauf pour les navires et le charbon et porte un peu sur tous les chapitres. Voici les principales :

Articles d'alimentation, 104.000 liv. st. ; matières premières, 88.000 ; parmi les articles manufacturés, les produits de coton et de laine sont respectivement en progrès de 364.000 liv. st. et de 320.000 ; les machines de 156.000 ; les produits chimiques de 80.000 et les articles divers et de métaux, de 60.000 liv. st.

La réexportation de marchandises étrangères est en augmentation de 402.000 liv. st.

En présence du rendement minime des Consolidés, l'attention du public s'est portée sur des valeurs de placement d'un meilleur rapport : les demandes n'ont pas manqué de provoquer une certaine hausse et l'on a vu des titres, complètement délaissés il y a huit ou dix mois, progresser dans des proportions considérables.

Pour ne citer que deux exemples : depuis le début de l'année, les titres de *Québec et Lake Saint-John* qui étaient cotés 75 se sont avancés aujourd'hui à 88, ensuite que les obligations *Alberta Railway* ont passé de 73 1/2 à 90.

Cette hausse est uniquement due aux demandes du public, qui préfère courir quelques risques que de s'en tenir aux *gilt-edged securities* dont le rendement est trop faible.

Il est fort possible que ce mouvement s'étende à d'autres catégories de titres, et si la paix revenait et que l'argent fût bon marché. on pourrait assister d'ici peu, au Stock-Exchange, à un *boom* assez important des valeurs de placement.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 février 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53.407.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.957.000
Total	53.407.000	Total	53.407.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.604.000
Réserve et profits et pertes	3.514.000	Portefeuille et avances	25.347.000
Trésor et administration publique	12.452.000	Billets en réserve	26.355.000
Comptes particuliers	38.615.000	Or et argent monnayés	1.940.000
Billets à sept jours, etc.	112.000		
Total	49.246.000	Total	49.246.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
29 décembre	29.927	28.204	53.425	51.074	20 173	37 71	3
5 janvier	31.090	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	»
12 »	31.914	27.945	50.270	45.919	22 419	44 52	»
19 »	33.194	27 649	51 140	45.281	23.995	46 79	»
26 »	34.402	27.379	50.360	43.042	25 473	50 44	»
2 février	35.511	27.558	50.062	41.779	26.403	52 65	»
9 »	35 906	27.311	48.907	40.032	26.075	53 12	»
16 »	36.897	27.052	51.067	40.987	28.295	55 28	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de janvier 1905 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur janv. 04	Valeur	Diff. sur janv. 04
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs	18.800	+ 619	1.281	+ 104
2. Matières premières et articles non manufacturés	17.620	— 88	2.752	+ 69
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés	11.175	+ 1.137	20.603	+ 712
4. Divers (y compris les colis postaux)	171	— 34	254	+ 22
Total	47.766	+ 1.634	24.990	+ 906

Le tableau suivant compare les résultats totaux du mois de janvier 1905 avec ceux de janvier 1904 et 1903 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Janvier 1905	47.766	24.939	6.113	31.103	4.298	3.996
— 1904	46.132	24.033	5.712	29.795	4.158	4.679
— 1903	46.226	24.903	6.067	30.971	2.346	2.289
Différ. en janv. 1905 par rapport à :						
1904	+1.633	+ 906	+ 401	+1.308	+ 140	— 683
1903	+1.539	+ 86	+ 46	+ 132	+1952	+1706

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 février 1905.

Depuis l'annonce de l'abaissement du taux de l'escompte en Allemagne, le Marché, favorablement influencé par cette mesure, a été très ferme et les transactions nombreuses. On annonce pour lundi prochain l'émission de 3 millions de livres sterling en Bons du Trésor, pour remplacer pareille somme venant à échéance.

Les *Consolidés* finissent à 90 3/8, contre 89 1/2 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance de fermeté. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 ./.; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 7/8, et le *Turc unifié 4 0/0* à 88 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur fermeté d'allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 102 1/4, et le *Funding* à 104 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 ./..

Les Chemins anglais, très calmes, se raffermissent en clôture.

Les Chemins américains sont très fermes et très actifs. De nombreuses plus-values ont été acquises.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 141 1/2 ; l'*Erie* à 45 ./., et le *Louisville* à 142 1/4 ; l'*Atchison* à 90 3/4, et le *Norfolk* à 86 1/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 14 février 1905.

La crise hongroise. — Le programme de Kossuth. — Le Kassenverein de Vienne. — Les bénéfices de la Banque austro-hongroise.

La crise hongroise, non seulement n'est pas résolue, mais reste encore à l'état aigu. On doute même que le nouveau Ministère puisse être constitué pour le 17 ou 18 février, date à laquelle devrait régulièrement s'ouvrir le Parlement hongrois. D'après les informations les plus sûres, le nouveau Cabinet sera exclusivement composé de membres des groupes opposants comme le parti de l'indépendance, les dissidents et le parti Banffy; aucun libéral n'appartiendrait par conséquent au Cabinet.

L'événement le plus sensationnel, non seulement de cette crise, mais de l'histoire de l'Autriche-Hongrie dans ces dernières années, a été l'entrevue de l'empereur François-Joseph avec François Kossuth, le fils du célèbre proscrit hongrois, et qui est unanimement reconnu comme le chef de la nouvelle majorité séparatiste. Il a développé son programme devant l'empereur. Il veut toujours substituer à l'*union réelle* des deux parties de la monarchie une simple *union personnelle*. Dans l'union réelle actuelle, les deux Etats, distincts quant à leur Constitution, leur législation et leur administration intérieure, ne font qu'un au point de vue des affaires extérieures, militaires et économiques. Dans l'union personnelle, au contraire, l'autonomie des deux Etats — armée, finances, etc. — est absolue. Et l'union n'a d'autre garantie que la personne même du souverain.

Autonomie douanière de la Hongrie par rapport à l'Autriche, réforme électorale, enseignement de la langue hongroise dans toutes les écoles : voilà, vraisemblablement, les demandes actuelles de Kosssuth. Quant à la question militaire, elle ne fera, semble-t-il, l'objet que de promesses.

Pour le moment, les esprits les plus sages négocient, en Hongrie, une entente entre les deux partis, libéral et autonomiste. On ne désespère pas d'y arriver. Il est clair que, si le parti libéral veut conserver son rôle gouvernemental, il lui faudra faire une légère évolution vers la gauche et travailler au développement de la base de 1867 dans un sens national. Il en résulte que nombre des membres du parti libéral ne rejettent pas *a limine* un rapprochement vers le parti Kossuth, mais ils demandent, par contre, que ce dernier fasse une évolution proportionnée à droite et réduise son programme au minimum compatible avec celui du parti libéral.

En Autriche, le Parlement discute, dans un calme inconnu depuis longtemps, des lois d'affaires. On s'assagit.

En dépit des troubles de la situation politique, la situation du marché financier reste satisfaisante. On ne croit pas à une séparation économique entre l'Autriche et la Hongrie, dans un temps rapproché. On pense que le compromis ne tardera pas à être voté. Les conditions du traité du commerce avec l'Allemagne produisent bonne impression.

La situation du marché monétaire apparaît, aussi, comme satisfaisante. Le numéraire est assez abondant, mais sans doute en comparaison des demandes, qui restent fort réduites.

Le Kassenverein de Vienne (Chambre des Compensations) vient de publier le chiffre de ses affaires en 1904. Les opérations totales se sont élevées à 13.927 millions de couronnes, contre 14.766 millions, en 1903, et les opérations de virement se sont élevées à 13.447 millions de couronnes, contre 14.261 millions. Si ces chiffres accusent un ralentissement des affaires, les comptes de la Banque Austro-Hongroise accusent, au contraire, un progrès. Voici un tableau des bénéfices de cet Institut financier dans les cinq dernières années avec la participation de l'Autriche et de la Hongrie dans ces bénéfices :

	Autriche		Hongrie	
Années	Couronnes	%	Couronnes	%
1900	2.250.100	63.07	1.317.500	36.93
1901......	1.217.000	64.40	672.900	35.60
1902......	»	»	»	»
1903......	445.000	71.24	179.900	28.76
1904......	1.279.200	71.13	519.100	28.87

On voit, pourtant, qu'on n'a jamais revu les bénéfices de 1900.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce entre l'Autriche et la Hongrie en 1904. — En 1904 les envois de marchandises de Hongrie en Autriche se sont élevés à 983 millions de couronnes; les envois d'Autriche en Hongrie se sont élevés à 949.5 millions. Il y a donc pour l'Autriche un solde passif de 33.5 millions de couronnes, contre un passif de 41.8 millions, l'année précédente.

Dans ces chiffres ne sont pas compris les métaux précieux.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie, en 1903. — On vient de publier les chiffres définitifs du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pour 1903. Nous les reproduisons avec la comparaison des sept années précédentes :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	(Couronnes)	
1897............	1.510.519.554	1.532.488.416
1898............	1.639.602.384	1.615.244.744
1899............	1.608.869.818	1.861.591.994
1900............	1.690.357.707	1.942.002.501
1901............	1.652.641.896	1.885.457.737
1902............	1.720.300.000	1.913.600.000
1903............	1.877.015.406	2.129.780.666

Au cours de l'année 1903 le commerce de l'Autriche-Hongrie s'est notablement développé, sans que les résultats financiers aient répondu à cette extension.

En effet, la concurrence faite aux produits austro-hongrois par l'Allemagne et les Etats-Unis, l'insécurité des transactions commerciales due aux difficultés du renouvellement des traités de commerce entrainant un abaissement de prix ont empêché la compensation proportionnelle de l'accroissement d'activité.

Si les récoltes, en 1903, ont été très satisfaisantes, plusieurs des autres branches enregistrent au contraire une notoire décroissance — telle l'industrie du fer — malgré l'augmentation d'exportation. La progression de celle-ci, qui atteint 200 millions de couronnes, est due pour la plus grande part à l'industrie. Ce résultat est d'autant plus appréciable que, si certains produits comme les bois et le blé trouvent un facile écoulement à l'étranger, les produits industriels sont, par contre, très concurrencés dans les pays voisins.

L'Autriche-Hongrie commerce le plus avec l'Angleterre et l'Allemagne. Celle-ci a absorbé pour 45 millions de plus qu'en 1902. L'Empire importe des blés, des légumes, des fruits et des bois et charbons. Avec le traité qui vient de voir le jour, on croit que le commerce entre ces deux puissances prendra sûrement des proportions grandissantes.

L'Angleterre a, elle aussi, augmenté son importation d'Autriche pour la somme de 11 millions de couronnes.

La France ne vient qu'au 7e rang. Aucune maison française ne crée d'établissement sérieux à Vienne.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 16 février 1905.

La fermeté domine, bien que les affaires soient, en général, assez rares.

Les fonds nationaux, ainsi que nos valeurs industrielles, gardent une bonne tenue.

On a coté le Mobilier Autrichien 678 20 ; les Lombards, 89 20 ; la Lænderbank, 459 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 652 20 ; l'Alpine, 522 20 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 14 février 1905.

Les valeurs de traction. — La sidérurgie. — La grève des charbonnages belges.

Notre Marché à terme est encore resté inactif pendant toute la semaine dans les groupes des fonds d'Etat. Les cours se sont maintenus sans changement; les rares transactions se font presqu'exclusivement pour compte de l'arbitrage qui continue à expatrier le peu de flottant qui existe encore chez nous en *Extérieure Espagnole* et en *Rente Turque.*

Malgré la tenue favorable du change espagnol, les Chemins espagnols sont devenus plus calmes avec une nuance de lourdeur. Cette situation pourrait changer du jour au lendemain, si un mouvement de quelque importance était à prévoir dans les cours de la prime sur l'or à Madrid.

L'attention de la spéculation locale s'est portée principalement sur les *Nitrate Railways* qui sont en hausse considérable depuis huit jours. En outre des bonnes recettes de et l'espoir d'un bon dividende l'année prochaine, un grand facteur de hausse a été l'échelle des primes débordées qui s'est vu forcée de procéder à des rachats précipités. On clôture aujourd'hui presqu'au plus haut cours de la huitaine.

La *Parisienne Electrique, Railways Electrique* et le *Métropolitain de Paris* profitent des bons achats de la spéculation locale.

Au comptant, le marché des actions de Tramways n'a rien perdu de son activité, mais les réalisations de bénéfices se font plus nombreuses et les cours résistent moins bien aux offres quelquefois assez importantes. Ce mouvement de recul était à prévoir, et nous ne serions nullement étonnés de le voir encore s'accentuer. Il faut tout de même tenir compte des dividendes que peuvent donner ces titres pour l'exercice 1904, et bien qu'on puisse espérer encore dans l'avenir, de nombreux capitalistes seront peu disposés à se contenter pendant toute une série d'années, d'un rapport de deux à trois pour cent de leur argent.

La *Capital Anvers* revient à 189. *Bologne* a des acheteurs qui font monter le cours d'une vingtaine de francs à 365. La *Dividende Bruxellois* perd 10 fr. à 687 50, la *Dividende Caire* autant à 670. *Dunkerque-Calais* reste ferme à 119 50, les *Economiques* sont moins soutenus à 621, la *Capital Mutuelle* en avance à 94 50 sur le succès de l'émission des Tramways de Kiew, les *Napolitain* ne cèdent que des parcelles de leur hausse extraordinaire de la semaine dernière, la jouissance 25 fr. à 925, la dividende 175 fr. à 4.125.

Actions de Banques fermes. La *Banque de Bruxelles* monte de 2 fr. à 1.012, la *Banque Nationale* de 40 fr. à 4.785. La *Caisse de Reports* est sans changement à 1.125. Le *Crédit Liégeois* en reprise à 644. La *Part de Réserve* de la *Société Générale* recule de 15 fr. à 3.385 malgré l'annonce d'un dividende de 125 fr. contre 120 fr. l'année dernière.

Les nouvelles sur la situation des marchés des produits de l'industrie sidérurgique dans le monde entier restent favorables et le monde des affaires est d'accord en prévoyant une période fructueuse et de grande activité. La production en Allemagne a beaucoup souffert de la grève des mineurs et les arriérés sont importants aussi bien pour les fournitures dans le pays que pour l'exportation. Si cela est désagréable pour les usines directement touchées et lésées dans leurs intérêts, le marché en général profite de la diminution de la concurrence qui en est la conséquence. La hausse des fers finis dans l'intérieur du pays a commencé par les tôles et fera sans doute d'autres progrès sous peu.

En Angleterre, on constate la bonne marche de toutes les branches de l'industrie du fer, et chose assez rare, on n'entend plus aucune plainte. Aux Etats-Unis, malgré une augmentation de la production du mois de janvier de 120.000 à 1.730.000 tonnes, les stocks ont diminué de 30.000 à 300.000 tonnes, la consommation a donc augmenté de 150.000 tonnes. On prévoit une nouvelle augmentation de la production pour le printemps, mais on n'a aucune crainte de la voir absorbée par la consommation.

Chez nous, les usines ont du travail assuré pour des mois et il ne dépend que d'eux d'augmenter encore le nombre des ordres inscrits dans leurs carnets. Mais la tendance franchement à la hausse de tous les produits leur impose une grande réserve. Une nouvelle hausse de la matière première doit être envisagée pour le printemps, et personne ne peut actuellement prévoir les conséquences des grèves des mineurs pour la cote du charbon. Les prix actuels des fers finis sont favorables pour le moment, mais ils n'escomptent pas l'augmentation probable des prix de revient d'ici deux ou trois mois.

A notre Bourse des valeurs, les dispositions dans ce groupe sont excellentes. Les achats se continuent sans interruption et il est évident que le capital s'y intéresse davantage. La hausse des cours a été générale ; citons parmi les plus intéressants : *Alliance*, qui gagne 12 fr. 50 à 682 50 ; *Ateliers Nicaise et Delcuve* 22 fr. 50 à 842 50, *Ateliers de la Meuse* 50 fr. à 1.410, *Cockerill* 40 fr. à 1.625, *Espérance-Longdoz* 10 fr. à 368, *Marcinelle et Couillet* 13 fr. à 281, *Monceau-Saint-Fiacre* 15 fr. à 670, *Ougrée-Marihaye* 15 fr. à 1.600, *Providence* 100 fr. à 2.700, *Sambre-et-Moselle* 10 fr. à 290, *Sarrebrück* 150 fr. à 9.050.

La grève générale des mineurs belges, venant juste au moment où le mouvement s'est terminé en Allemagne, n'a pas eu beaucoup d'influence sur les cours de nos actions charbonnières. On a même pu constater ces derniers jours un regain d'activité provenant des ordres d'achats pour compte du portefeuille. Le public sait, par expérience, qu'après la grève vient la reprise du travail, et que la pénurie des matières causée par les grèves permet toujours d'augmenter les prix bien au delà des frais de la grève. Il n'y aura rien de changé cette fois, et nous nous attendons à la confirmation de ce fait dans un mois environ, au moment de l'adjudication habituelle des combustibles pour nos chemins de fer.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) s'élèvent, pour le mois d'octobre 1904, à 21.289.594 fr. 25, contre 20.602.123 fr. 37 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 687.470 fr. 88. Pendant les dix mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 195 millions 242.545 fr. 65, contre 188.869.160 fr. 25, soit une augmentation de 6.373.185 fr. 60. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 31 octobre s'élève à 3.865.925 fr. 47, contre 3.740.436 fr. 10 en 1903, soit un surplus de 125.489 fr. 37.

Le tableau suivant indique les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois d'octobre et les dix mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Octobre		Dix mois	
	1904	1903	1904	1903
	—	—	—	—
Flandre occident.	377.207	351.513	3.350.536	3.500.853
Nord belge......	1.770.973	1.661.025	15.471.228	15.100.528
Chimay.........	71.952	66.543	649.828	627.141
Malines Terneuz.	190.266	166.449	1.556.857	1.339.412
Term.-St-Nicolas	28.682	30.045	251.983	239.054

Caisse d'Epargne belge. — Le solde resté au 31 décembre 1903 était de 757.668.848 fr. 87, le chiffre total du solde au 31 octobre 1904, s'élève à 762.357.008 fr. 98, se répartissant sur un nombre de livrets ouverts de 2.180.501.

Le solde total des versements directs effectués depuis le

1er janvier jusqu'au 31 octobre 1904 s'élève à 285.303.156 fr. 43, se répartissant sur 3.926.480 versements. Le nombre des versements indirects s'est élevé au chiffre de 11.990, ayant porté sur une somme de 38.060.224 fr. 46. Le nombre de remboursements directs faits pendant la même période s'élève à 931.908, représentant la somme de 255.012.279 fr. 20. Les remboursements indirects étaient de 32.873, d'une valeur de 63.762.841 fr. 58. Les versements directs ont donc, pendant les dix premiers mois de l'année 1904, dépassé les remboursements directs de 30.399.777 fr. 23, et les remboursements indirects excèdent les versements indirects de 25 millions 702.617 fr. 12.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 13 février 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce maritime espagnol en 1904.

Les différents partis commencent à s'occuper des préparatifs des élections de députés provinciaux, qui auront lieu au mois de mai. Les ministres travaillent avec les directeurs des différents services pour établir le budget de leur département, et, une fois ce travail mis au point, on pourra entamer l'examen de l'ensemble des réformes proposées et l'ordre du jour à suivre dans leur application.

Pour passer le temps, on a déjà attribué à M. Villaverde un certain nombre de projets économiques. Je crois savoir qu'il n'en est rien, et cela se comprend, car il faut plus de quelques jours pour étudier et mettre sur pied un budget rénovateur comme celui qu'on nous a promis. Quand le moment sera venu, le Président du Conseil sortira de son portefeuille les projets nécessaires.

Pour le moment, la grande question est l'équilibre des budgets communaux, mis en déficit par la malencontreuse réforme de M. Osma, concernant les octrois, Les producteurs et les intermédiaires ont bénéficié intégralement de la suppression du droit sur les farines, et des municipalités ne veulent pas chercher de taxes de remplacement. M. Garcia Alix, le ministre des finances, étudie les moyens de corriger ce fâcheux état de choses.

L'aspect des campagnes est très beau, mais le prix du blé a une tendance à s'élever, à cause de l'insuffisance de la dernière récolte, ce qui est très regrettable à cause des conflits qu'on peut prévoir. Le précédent Ministre des Finances avait déposé sur le bureau de la Chambre un projet réduisant à 4 pesetas le droit de douane sur le blé, mais cette initiative ne pourra être suivie d'effet qu'une fois convertie en loi et, d'ici là, il va se passer quelque temps.

La Commission chargée d'établir le classement des lignes formant le réseau secondaire a déjà soumis son plan au Ministre des Travaux publics.

La date du voyage du roi à l'étranger n'est pas encore fixée d'une manière définitive, mais les apparences sont qu'il aura lieu plutôt au mois de mai qu'au mois de mars.

Jusqu'à présent, on n'a pas entamé de négociations avec la Suisse pour proroger le *modus vivendi* douanier; la Commission des valeurs en douanes a entrepris la confection du nouveau tarif sur les bases approuvées par le Ministre et qui concordent avec celles que je vous ai communiquées; une fois ce travail terminé, il sera possible d'entretenir les Chambres de cette affaire et demander à la Suisse de laisser les choses en l'état, pendant que les négociations ont lieu.

La Bourse a mené une campagne triomphale à la hausse pendant les trois premiers jours de la semaine : l'*Intérieure* est passée de 78 30 à 78 60 0/0 et l'*Amortissable* de 99 10 à 99 40 0/0 avec l'impression d'une grande fermeté, mais les réalisations de bénéfices ont tenté non seulement des spéculateurs, mais des rentiers, car il ne faut pas perdre de vue que, depuis le 2 janvier, le 4 0/0 avait gagné 1 70 0/0 et, en déduisant les intérêts courus, 25 centimes, le gain était de 1 45 pour cent. Ça été tentant pour quelques-uns et nous avons vu arriver quantité d'offres du comptant. La spéculation les a absorbées, mais elles n'en ont pas moins pesé sur les cours qui ont rétrogradé de 30 centimes en trois jours.

Le 5 0/0 a suivi le même chemin : la hausse a été moindre par le fait que la marge est moindre aussi, et les ventes du comptant l'ont ramenée de 25 centimes.

Aujourd'hui, les cours n'ont pas rétrogradé, mais le marché a été faible et les offres de toutes sortes de titres ont été nombreuses.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont continué le jeu de bascule que j'ai signalé : de 456, elles ont monté peu à peu jusqu'à 460 et sont revenues à 455 50 pour fermer à 455 0/0.

Les actions des *Tabacs* ont eu un marché plus ferme; il paraît que le Conseil d'administration va revenir à l'ancienne organisation, qui consiste à avoir dans les provinces des représentants participants, au lieu de représentants appointés. C'est précisément dans les endroits où la Compagnie a appliqué ce dernier système qu'on aurait remarqué le plus de faiblesse dans les recettes.

Les actions des Compagnies de chemins de fer ont eu un marché assez actif, mais sans grande ampleur. *Nord-Espagne* de 55 20 à 54 85 et clôturent à 55 0/0; *Saragosse* de 88 95 à 89 45 et clôturent à 89 0/0.

Sucrières préférences de 97 50 à 102 50, puis à 101,50; *Sucrières ordinaires* de 47 50 à 55, puis à 54; aujourd'hui, les cours ont été de 100 et de 55 respectivement. Si la Compagnie se décidait à diminuer le prix du sucre, il est permis de croire qu'elle triompherait beaucoup mieux des difficultés présentes, car ce n'est un doute pour personne que la consommation intérieure peut absorber facilement 40.000 tonnes de plus qu'à présent; c'est une affaire de temps et de prix.

Les actions de la *Banque de Castille* sont lourdes aux environs de 80 0/0; cet établissement demande à être réorganisé et l'administration a convoqué les actionnaires à titre extraordinaire. *Explosifs*, fermes à 284 0/0; *Banco Hispano Americano*, fermes à 107 0/0; *Banco Espanol do Credito* à 97 0/0.

Parmi les obligations, on a coté : *Ville de Madrid* 6 0/0 1861 à 102 0/0, 1868 3 0/0 à 63 0/0, 1898 Resultas à 83 75 et 83 50 0/0; *Madrilena de Electricidad* à 86 25 pour cent; *Medredia* 86 75 0/0; *Sucrières* 101 50 et 101 25 0/0.

Le change a baissé encore pendant la semaine, mais comme il n'y a eu aucune intervention sur le marché, les cours ont rétrogradé tout doucement : de 31 40 à 31 20 0/0, pour remonter à 31 36 0/0 et finir samedi à 31 15 0/0. Le 2 janvier, il était à 34 40 0/0, ce qui fait, pour un mois et demi environ, une baisse de 3 25 0/0, ce qui ne s'était vu depuis longtemps. Aujourd'hui, les demandes ont été des plus restreintes et le cours n'a pas changé.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	21 janv.	30 janv.	6 fév.	13 fév.
4 0/0 Intérieur	77 50	78 ..	78 40	78 35
5 0/0 Amortissable	98 50	98 90	99 10	99 25
Banque d'Espagne......	453 ..	456 ..	456 50	455 ..
— Hypothécaire...	198 ..	... ..	198 ..	199 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	408 50	407 ..	409 50	412 ..
Chèque sur Paris......	32 ..	31 35	31 30	31 15
— Londres...	33 14	33 ..	33 02	33 01
Cédules hypothéc. 4 0/0.	103 ..	103 ..	103 ..	103 45

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons : + circulation, 3.6 millions; — compte courant du Trésor, 7; — crédits et avances, 5 millions.

Le commerce maritime espagnol pendant l'année 1904 a donné lieu à 19.084 entrées et à 18.184 sorties, dont voici le détail, comparé avec celui des deux années précédentes :

Navires chargés entrés		1902	1903	1904
		—	—	—
A vapeur :	Espagnols	5.482	5.412	5.116
—	Etrangers	3.243	3.675	3.774
A voile :	Espagnols	1.174	1.047	1.119
—	Etrangers	772	694	629

Le nombre des navires espagnols — nous ne comptons que ceux à vapeur, — a diminué de 366, soit 7 0/0 en deux ans; il a été expliqué que ceci tient à la difficulté de faire concurrence à la navigation anglaise une fois que celle-ci a été libérée des transports pour le sud de l'Afrique. Le nombre de vapeurs étrangers a même augmenté dans de plus fortes proportions : 531 ou 15 0/0. On retrouve les traces de ces différences dans le poids déchargé qui a été de :

Tonnes déchargées

	Pavillon	
	Espagnol	Etranger
	—	—
1902..........	1.278.360	2.100.287
1903..........	1.288.706	2.309.528
1903..........	1.248.718	2.477.398

Soit une augmentation de 377.000 tonnes sous pavillon étranger et une diminution de 30.000 tonneaux sous pavillon espagnol; nous ne comptons pas le commerce fait par voiliers.

Chargés		Navires sortis 1902	1903	1904
		—	—	—
Vapeurs	Espagnols.....	6.799	6.778	6.298
—	Etrangers	7.078	7.750	7.718
Voiliers	Espagnols.....	1.181	1.193	1.148
—	Etrangers	780	754	933

Le nombre de navires sortis sous pavillon espagnol a fléchi de 501 unités, ou un peu plus de 7 0/0; celui de navires sortis sous pavillon étranger a augmenté de 640 unités, mais le tonnage a suivi une marche différente.

Tonnes chargées

	Pavillon	
	Espagnol	Etranger
	—	—
1902..........	3.622.508	7.012.708
1903..........	3.772.008	7.182 691
1904..........	3.717.225	7.023.747

Le pavillon espagnol a vu diminuer sa participation par rapport à 1903, mais il reste en avance sur 1902; le pavillon étranger avait augmenté sa participation en 1902, mais il a perdu l'avance acquise et reste à peu près au même chiffre qu'en 1902.

Pour finir de rendre compte des grandes lignes du commerce espagnol en 1904, ajoutons que les droits de douane perçus à l'importation ont été de 119.076.063 pesetas; pour juger de l'importance de ce chiffre, il faut rappeler qu'une partie des droits est payable en or, avec prime. Le montant de ces droits a atteint 52.554.701 pesetas. Comme les besoins du Trésor n'ont pas atteint ces chiffres, il y a un excédent que nous retrouvons dans le solde de son compte à la Banque d'Espagne.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les années 1902, 1903 et 1904 ont été les suivants :

Importations

	1902	1903	1904
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	439.599.336	461.985.603	436.431.398
Articles fabriqués....	248.077.926	259.282.614	230.008.844
Produits alimentaires.	110.509.650	128.004.654	167.427.475
	798.186.912	849.272.871	838.867.717
Or	1.862.530	230.285	295.945
Argent	10.499.394	13.805.841	10.812.907
	810.548.536	863.308.997	844.476.569

Exportations

	1902	1903	1904
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	328.878.907	329.653.825	327.612.788
Articles fabriqués	145.253.960	161.714.595	173.380.057
Produits alimentaires.	285.024.439	344.546.858	346.823.304
	759.157.356	835.915.278	847.816.149
Or	244.990	175.520	109.520
Argent...............	14.655.694	20.151.222	26.395.208
	774.058.040	856.242.020	874.320.877

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er au 28 janvier (4 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
Nord del'Espagne:		**Pesetas**	**Pesetas**	**Pesetas**	**Pesetas**
Ancien réseau...	2.070	4.471.633	4.560.280	4.629.105	4.586.302
Asturies, Galice.	784	1.406 239	1.421.917	1 397.780	1.642.555
Valence à Utiel .	88	57.472	60.150	90 703	61.226
Lérida-Reus.....	104	104.707	113.196	116 393	122.356
San Juan de Las Abadesas	112	183.837	186.638	186.883	184.011
Almansa Valence	499	1.045 577	1.072 619	1.081.098	1.080.380
Total Nord de l'Esp..	3.681	7.269.465	7.414.800	7.501.962	7.676.830
Andalous	1.067	1 508 162	1 535.440	1.402.039	1.463.410
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	6.797.993	7.064.993	7.205.398	7.058.597
Sud de l'Espagne.	310	249.383	300.518	245.134	351.842

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 15 février 1905.

Le marché reste au grand calme; les affaires sont à peu près nulles. L'*Intérieure* clôture à 78 50. Le change sur Paris est à 31 25.

GRÈCE

Commerce extérieur de la Grèce. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant les neuf premiers mois de 1904, comparés à ceux de 1903 :

Importations

	(En francs)
1904...........................	35.483.047
1903...........................	34.007.025
Différence	+ 1.476.022

Exportations

	(En francs)
1904...........................	98.624.850
1903...........................	98.728.695
Différence	— 103.845

Les droits d'entrée perçus pendant les neuf premiers mois ont été les suivants :

	(En drachmes-papier)
1904...........................	34 088.911
1903...........................	34.361.471
Différence	— 272.560

Le Budget de 1905. — Le ministre des finances, a donné récemment, à la Chambre des députés, un projet de budget qui se solde par un excédent de recettes d'une cinquantaine de mille drachmes; voici les grandes lignes du budget :

Recettes, 121.747.013 dr. 30. Dépenses, 121.686 261 dr. 13. Les dépenses se répartissent ainsi : restitution aux caisses de la défense nationale et aux flottes, aux communes, etc., 7.493.947 dr. 99. — Obligations permanentes de l'Etat : liste civile, dédommagements aux députés, pensions, 8.965.500 dr. — Dette publique, 35.978.908 dr. 65. — Dépenses d'exercices clos. 714.501 dr. 65.

Restent 65.543.505 dr. 85 pour les services publics, y compris les services des départements de la Guerre et de la Marine.

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici quels ont été, en drachmes, pendant les neuf premiers mois des trois dernières années, les produits des monopoles de l'Etat grec :

	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
	(En drachmes-papier)			
1902	2.002.860	4.179.060	1.089.709	170.987
1903	1.973.018	4.364.625	1.182.363	193.773
1904	2.172.723	4.555.245	1.334.281	214.821

Mouvement de la Navigation. — Le tableau suivant indique le mouvement de la navigation de la Grèce pendant les neuf premiers mois des années 1904 et 1903 :

	1904		1903		Differ. en 1904	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
Entrées	5.426	3.578.303	5.240	3.430.677	+186	+ 147.626
Sorties	5.158	3.687.374	5.232	2.591.285	— 74	+1096.089

Progrès économiques de la Grèce. — Nous lisons dans le *Messager d'Athènes* :

De 1892 à 1902, les recettes publiques se sont accrues de 17.750.000 drachmes, dont 9.350.000 seulement proviennent de surtaxes. Les recettes de l'Etat se sont accrues de 31.5 pour cent à 34 0/0, sans grande augmentation d'impôts. Les recettes générales de l'Etat ont augmenté de 38 0/0 par habitant. Bien que la dette publique se soit accrue de 137.000.000, le service de la dette était, en 1902, de 5.000.000 inférieur à ce qu'il était en 1892. La dette publique, qui absorbait alors 40 0/0 des recettes, n'en exige plus que 29.2 0/0.

Il est aussi agréable de voir que la dette des municipalités a cessé de s'accroître. Elle a même diminué en plusieurs circonstances. D'autre part, on trouve des preuves de progrès économique non seulement dans l'accroissement des ressources de l'Etat et des municipalités, mais aussi dans les dépôts faits aux Banques, lesquels, relativement petits, n'en ont pas moins triplé depuis 1895. L'empressement que l'on a mis à souscrire le dernier emprunt à lots de la Banque Nationale, s'il montre l'amour du gain, qui domine d'ailleurs en tous pays, montre aussi l'existence de fortes épargnes.

Parmi les indices de progrès économique, il faut mentionner l'accroissement des recettes des chemins fer. Les voies ferrées en exploitation ont augmenté, pendant la dernière période décennale, de 30 0/0. Les recettes ont passé de 7 millions 775.000 à 10.800.000, soit une augmentation de 41 0/0. Les recettes de la poste ont presque doublé. Celles du télégraphe sont en progrès. La métallurgie se développe graduellement. La taxe prélevée par l'Etat sur le minerai, qui était de 225.000 drachmes en 1892, s'est élevée à 350.000 en 1902.

Mais rien ne montre mieux l'intensité de l'activité nationale que le développement de la marine commerciale : elle avait, en 1883, une jauge totale de 227.000 tonnes et seulement 50 navires à vapeur. La jauge des navires battant pavillon grec est maintenant de 343.000 tonnes, dont près de 200.000 tonnes pour la marine à vapeur, qui compte 200 navires, Et, dans cet intervalle, le port du Pirée est devenu, comme mouvement, le troisième port de la Méditerranée, venant immédiatement après Marseille et Gênes.

Le meilleur indice du progrès économique de la Grèce est peut-être dans la valeur progressive de la drachme par rapport à l'or. Jusqu'en 1901, la valeur moyenne de la drachme a été de 41.4 par livre sterling ; elle était de 39.11 en 1903 : elle est maintenant de 34.34.

En ce qui concerne les bondholders, l'amélioration économique a eu pour effet d'augmenter l'intérêt minimum fixé par la loi de contrôle. On peut espérer qu'il augmentera encore plus, le rendement des revenus gagés donnant de constantes plus-values.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Recettes des Douanes. — Voici les chiffres des recettes des douanes, mois par mois, en 1904, comparativement à 1903 :

	1904	1903
	(En milreis)	
Décembre	20.573:995$000	19.438:024$000
Novembre	17.827 769 000	17.608 557 000
Octobre	18.041 787 000	17.402 677 000
Septembre	16.562 904 000	16.970 617 000
Août	16.818 629 000	15.486 197 000
Juillet	16.623 083 000	17.251 021 000
Juin	15.799 944 000	15.067 912 000
Mai	15.258 714 000	15.600 347 000
Avril	17.896 044 000	15.972 870 000
Mars	17.571 692 000	17.204 371 000
Février	17.642 960 000	15.242 847 000
Janvier	17.871 522 000	18.347 920 000
12 mois	208.489:045$000	202.193:360$000

Les résultats de 1904 sont donc supérieurs à ceux de 1903 de 6.295.683 milreis.

ÉTATS-UNIS

Les bénéfices du Steel-Trust. — La situation du Steel-Trust s'est améliorée pendant le quatrième trimestre de 1904, car les bénéfices ont atteint 21.458.000 dollars, soit une augmentation de 6.422.000 sur le dernier trimestre de 1903 ; mais comme celui-ci avait présenté, par rapport aux trois derniers mois de 1902, une diminution de 17.141.000 dollars, les résultats de 1904 ne sont pas très brillants.

En outre, les bénéfices nets de l'année sont estimés à 73 millions 168.000 dollars, contre 109.171.153 dollars en 1903 et 133.308.764 dollars en 1902, ou autrement, les bénéfices nets de 1904 sont un peu supérieurs seulement à la moitié de ceux de 1902.

Fin 1904, les sommes disponibles à distribuer en dividendes étaient de 4.932.000 dollars, ou une diminution de 7 millions 373.000 dollars comparativement à 1903 ; mais comme cette année-là 12.707.000 dollars avaient été distribués aux actions ordinaires et que rien n'a été payé à ces titres en 1904, la diminution est encore bien plus sensible.

Fin décembre, les commandes non encore exécutées formaient un total de 4.696.000 tonnes, soit une augmentation de 1.481.080 tonnes. Mais tous ces chiffres ne sont que provisoires, et on ne pourra se rendre compte exactement de la situation que lorsque les chiffres définitifs de l'exercice auront été publiés.

Voici un résumé des résultats obtenus pendant les quatre dernières années :

Bénéfices nets de la United States Steel Corporation et des Compagnies subsidiaires

	1904	1903	1902	1901
	(En dollars)			
1er trimestre	13.445.000	25.068.707	26.715.458	»
2e —	19.491.000	36.642.303	37.662.058	26.363.841
3e —	18.774.000	32.422.955	36.945.489	28.663.843
4e —	21.458.000	15.037.182	31.985.759	29.759.912
Total	73.168.000	109.171.152	133.308.764	84.787.596

Voici le détail de la production en 1903 :

Production totale en 1903	Par la United Steel Corporat.	Par les Compagnies indépendantes	Expéditions et production totales	% de la Un. Steel Corporation
	(En tonnes)			
Minerai de fer	15.363.355	19.655.953	35.019.308	43.8
Coke	8.658.391	16.603.969	25.262.360	34.2
Fonte	7.279.241	10.730.011	18.009.252	40.4
Acier	9.167.960	5.524.780	14.422.740	63.5
Fer marchand	6.762.891	6.444.806	13.207.697	51.2
Fil de fer, pointes	6.801.180	2.830.481	9.631.661	70.6

Le Marché Financier de New-York

New-York, 8 février 1905.

Le marché a été irrégulier, mais la clôture est meilleure malgré les réalisations qui se sont produites.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les chemins américains sont très fermes. De fortes plus-values ont été obtenues par l'*Union Pacific* et la *Northern Securities*.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 3/4; ***Milwaukee***, 176 1/2; ***Erie***, 43 1/2; ***Reading***, 94 1/2; ***Canadian Pacific***, 138 1/8; ***Illinois Central***, 157 3/4 ; ***Louisville***, 138 ./. ; ***Central***, 197 ./. ; ***Union Pacific***, 124 3/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les quatre premiers mois de l'année fiscale 1904-1905 (juillet-octobre 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Quatre 1ers mois		
	1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
	—	—	—
	(En piastres)		
Matières animales....	2.037.383	1.626.228	+ 411.155
— végétales ...	3.377.300	3.963.792	— 586.491
— minérales....	7.212.006	7.041.463	+ 170 542
Textiles...............	3.966.329	3.275.538	+ 690.790
Produits chimiques....	952.999	936.457	+ 16.542
Boissons, Spiritueux...	963 242	937.388	— 34.145
Papiers et applications	783.983	663.464	+ 120.519
Machines et accessoires	3.259.018	3.016.715	+ 242.302
Véhicules	464.474	617.716	— 153.241
Armes et explosifs.....	1.011.951	484.624	+ 527.326
Divers	825.737	738.523	+ 87.213
Totaux	24.854.428	23.361.913	+1.492.515

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	11.456.639	9.701.313	+1.755.326
— végétaux.....	15.244.685	16.954.373	—1.789.688
— animaux	2 933.014	3.684.973	— 751.959
— manufacturés	1.373.592	1.925.739	— 552.146
Divers...............	223.072	185.031	+ 38.041
Métaux précieux	24.870.396	36.277.383	—11406.987
Total	56.101.398	68.728.813	—12627.415

Voici comment se résume la situation pour le mois d'octobre et les quatre premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	—	—
Octobre	(En piastres)		
1904..................	5.886.103	12.754.288	26.323.591
1903..................	7.027.469	15.209.552	11.797.994
Différence en 1904.	+1.141.365	+2.455.264	—14.525.597
	+ 19.39 %	+ 19.25 %	— 55.18 %
Quatre 1ers mois			
1903-04..............	23.361.913	53.020.626	73.337.412
1902-03..............	24.854.428	53.555.159	60.978.598
Différ. pour 1903-04.	+1.492.515	+ 534.533	—12 358.814

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation. — Une correspondance adsessée de Buenos-Ayres à l'*Economist* donne les renseignements suivants sur la situation de l'Argentine :

Au point de vue financier, l'année 1904 s'est terminée avec un excédent de recettes.

Malgré la suppression de 9 millions de pesos or de droits de douane, les recettes douanières de 1904 sont évaluées comme supérieures de 3.200.000 pesos or à celles de 1903. Pour le seul port de Buenos-Ayres, l'augmentation a été de 2.900.000 pesos or.

La réserve or de la caisse de conversion dépassait, au 31 décembre 1904, la somme de 52.000.000 de pesos qui servent de base à une circulation de papier-monnaie de 400 millions de pesos-papier, soit une proportion de 1 peso papier pour 0,44 peso-or.

La Banque de la nation avait en dépôt, au crédit du fonds de conversion, une somme de 5.072.895 pesos qui sera portée progressivement à 12 millions par des versements du Trésor pour rendre à cette réserve son importance primitive.

La nouvelle récolte de blé est très abondante et les prix sont supérieurs à ceux de l'an dernier. La récolte de maïs promet également beaucoup.

L'exportation de laine diminuera probablement encore, car on transforme beaucoup de pâturages en terres à culture.

L'immigration a été active l'an dernier. L'excédent des arrivées sur les départs a été de 95 218 dont 86.791 pesos provenant de vapeurs au long cours. Ce sont les Italiens et les Espagnols qui forment la majeure partie de cette immigration.

Les grèves paraissent être terminées. Le refus du Ministre des finances de changer le mode de perception des droits de douane a soulevé les protestations les plus vives de la Ligue de la Défense des intérêts commerciaux qui a résolu de ne payer les droits que sous réserve, car, dans la plupart des cas, la valeur officielle assignée aux articles d'importation est beaucoup trop forte.

Des changements sont intervenus dans l'Administration et la concession de certaines voies ferrées : c'est ainsi qu'un Syndicat anglais a racheté le réseau des lignes à voie étroite de la Province de Buenos-Ayres et que le prolongement jusqu'à Buenos-Ayres de la ligne de Central Cordoba à Rosario a été confiée à M. Duncan Munro.

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest-Argentin prendra en mains, pour huit ans, l'exploitation du Transandin argentin.

Quant au fusionnement de la Compagnie des Tramways anglo-argentins avec celle de la Ville de Buenos-Ayres, c'est un fait accompli ; le mode de traction actuel de cette dernière sera remplacé d'ici peu par la traction électrique.

Les armements projetés par le Brésil ont décidé la République Argentine à augmenter ses forces navales d'autant d'unités que sa voisine ; cela ne pourra cependant se faire qu'après entente avec le Chili, pays avec lequel l'Argentine a conclu un traité limitant les forces navales que les deux puissances doivent entretenir.

Le Gouvernement a nommé une Commission chargée d'étudier la réforme du Code civil, du Code pénal et du Code de procédure criminelle. Actuellement, les différentes provinces ont leur legislation spéciale, aussi désire-t-on vivement que les lois qui régissent le pays deviennent uniformes. On a proposé la réunion d'un Congrès spécial pour étudier cette unification, mais il est à craindre que ses travaux durent trop longtemps et que la réforme ne devienne effective que dans un délai plus ou moins long.

URUGUAY

Recettes des douanes de 1894 à 1904. — Voici les chiffres des recettes douanières de la République de l'Uruguay depuis 1894 :

	Pesos		Pesos
	—		—
1894......	10.276.234	1900......	9.433.268
1895......	10.660.515	1901......	9.654.441
1896......	10.304.486	1902......	9.849.684
1897......	8.585.102	1903......	10.317.022
1898......	9.872 977	1904......	8.997.199
1899......	10.004.425		

Ces chiffres font ressortir les effets désastreux de la guerre civile sur les recettes de douane et partant sur le commerce. Les chiffres de 1904 sont les plus bas de la liste, à l'exception de ceux de 1897, année pendant laquelle une révolution désola également le pays.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de janvier 1905 s'est élevée à 357.214 onces d'or fin, en augmentation de 7.325 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1899. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars; de même, nous laissons le chiffre du premier mois de 1905 encore en dehors :

	1899	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	410.145	»	70.340	192.934	278.867
Février	404 335	»	81.405	187.977	282.436
Mars.......	441.578	»	104.127	208.456	299.625
Avril.......	439.111	»	119.588	218.900	297.470
Mai........	444.933	7.478	138.602	224.409	306.586
Juin	445.763	19.779	142.780	223.167	299.913
Juillet......	456.474	25.959	149.179	242.070	298.825
Août	459.709	28.474	162.750	262.569	301.113
Septembre .	411.762	31.936	170.802	267.513	301.131
Octobre	19.906	33.393	179.660	275.664	313.928
Novembre...	61.780	39.075	182.749	272.107	324.011
Décembre ..	73.670	52.897	189.537	278.111	349.889
Total.....	4069.166	238.991	1.591.519	2.858.867	3.653.794

Observons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 12.044 onces d'or fin, contre 12.156 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en janvier 1905, à 369.258 onces, d'une valeur de 1.568.508 liv. st., contre 362.264 onces, d'une valeur de 1.538.800 liv. st. en décembre.

La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre indigène dans le Rand à la fin du mois de janvier :

Indigènes répartis entre les mines pendant le mois de janvier par la Witwatersrand Native Labour Association......................................	11.773
Indigènes ayant terminé leur période d'engagement ou à déduire pour d'autres raisons................	6.939
Augmentation pendant le mois......	4.834
Nombre total des indigènes employés à la fin de janvier..	81.445
Indigènes employés au chemin de fer................	0

Quant aux Chinois travaillant dans les mines, ils étaient au nombre de 27 197 à la date du 31 janvier, et à cette même date on en attendait encore 7.514 en route pour le Sud de l'Afrique sur le « Cranley », le « Sealda », l' « Inkum » et le « Courtfield ».

On s'est ému d'une lettre de lord Spencer, l'un des membres influents du parti libéral en Angleterre, publiée vendredi dernier à Londres. Dans cette lettre, lord Spencer propose un programme au parti libéral pour la conduite à tenir à l'égard des colonies anglaises. La question de la main-d'œuvre au Sud de l'Afrique est traitée dans ce document ainsi que suit :

« Il faudra également apporter une très vive attention au règlement définitif des affaires de l'Afrique du Sud après cette guerre qui a laissé derrière elle de si graves vestiges de ravages.

« Pour ce faire, il nous faudra travailler sérieusement à doter les nouvelles colonies, dans la mesure la plus large, d'un Gouvernement représentatif et responsable, et réaliser tous les engagements financiers qui ont été pris envers les colons à la fin de la guerre.

« Nous obtiendrons finalement ainsi le moyen le plus sûr et le plus efficace de régler maintes questions politiques qui ont engendré d'amères discordes et ont si profondément agité le sens moral de l'Angleterre et de ses colonies.

« Jusqu'à ce que cette tâche ait été menée à bonne fin, le Gouvernement de la Métropole devra protéger les intérêts de toutes les colonies sud-africaines, sans proroger, au delà des obligations nées des contrats existants, le système de la main-d'œuvre engagée par contrat. »

C'était au fond la question de la main-d'œuvre chinoise remise sur le tapis, et cela en vue de la période électorale, qui s'ouvrira peut-être cette année en Angleterre, ce qui n'est pas encore bien certain. En tout cas, l'importation de la main-d'œuvre jaune a été votée par le Conseil législatif du Transvaal, qui était encore, à cette époque, colonie de la Couronne. Le roi d'Angleterre pouvait, par son *veto*, empêcher la promulgation de cette loi. De longs débats eurent lieu à ce sujet dans les séances des 16 et 17 février 1904, à la Chambre des Communes, à l'occasion de la discussion de l'adresse au roi et un amendement de M. Herbert Samuel, hostile à l'émigration chinoise, fut repoussé par une majorité de 51 voix. A la suite de ce vote, la Couronne a définitivement sanctionné l'ordonnance sur l'importation de la main-d'œuvre non européenne, et il n'appartient pas à la Métropole de revenir sur cette sanction. Pour que le débat puisse se rouvrir, il faudrait que le Conseil législatif du Transvaal commençât par revenir le premier sur son vote et décidât l'abrogation de la loi.

Nous n'en sommes pas là. Et, d'autre part, si l'Angleterre a dépensé, pour la guerre du Transvaal, 7 milliards de francs, ce n'est pas pour empêcher le développement d'un pays qui lui a coûté si cher à conquérir. C'est, au reste, ce qui ressort des déclarations faites mardi à la Chambre des Communes par M. Balfour, premier ministre, en réponse à un discours de M. Campbell Bannerman. M. Balfour a dit, notamment, que le Gouvernement de la Métropole ne pouvait fixer aucune limite de temps à l'introduction des coolies au Transvaal, que le Gouvernement représentatif qui va être accordé à l'ancienne République boer donnera des avis précieux à ce sujet, et que la Métropole ne pourra faire autrement que de s'y conformer.

M. Balfour a encore déclaré que depuis l'immigration des Chinois, il s'est produit une augmentation non seulement de la main-d'œuvre blanche, mais encore du nombre des travailleurs indigènes. Enfin, la présence des coolies n'a jusqu'ici exercé aucune mauvaise influence sur la moralité de la colonie.

Pourquoi faut-il maintenant que l'on revienne encore sur cette question, et que va-t-on bien dire à son sujet aujourd'hui à la Chambre des Communes ?

East Rand Proprietary Mines

Cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le 31 mars prochain, à Johannesburg, à l'effet d'apporter certaines modifications aux statuts. En raison de l'intérêt qui s'attache à l'obtention du quorum nécessaire, les actionnaires sont instamment priés de se faire représenter à ces assemblées et de s'adresser, dans ce but, à la *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud*, 20, rue Taitbout, représentant de l'*East Rand*, à Paris, qui leur donnera tous les renseignements nécessaires et se chargera de l'accomplissement des formalités habituelles.

Mines d'Or Australiennes

Production d'or de la colonie du Queensland. — Le rendement d'or de janvier 1905 de cette colonie s'est établi ainsi :

Districts	Tonnes broyées	Rendement en onces
—	—	—
Charters Towers.............	15.600	14.100
Croydon......................	3.900	4.200
Gympie	7.100	3.100
Mount Morgan...............	18.800	9.400
Ravenswood..................	5.100	3.800
Autres champs d'or.........	1.400	1.500
Alluvions.....................	»	400
Total.........	31.900	36.500

Pendant le même mois, les appels de versements et les dividendes distribués se sont répartis de la manière suivante: District de *Charters Towers:* appels de fonds, 3.000 liv. st.; dividendes, 18.000 liv. st.; *Croydon:* appels, 500 liv. st.; dividendes, 3.000 liv. st.; *Gympie:* appels, 6.500 liv. st.; dividendes, 800 liv. st.; *Mount Morgan*: dividendes, 12.500 livres sterling; *Ravenswood:* appels, 1.300 liv. st.; dividendes, 5.000 liv. st.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 16 février 1905.

Le Marché, d'abord impressionné par la lettre de lord Spencer, s'est montré lourd partout. Le rendement de janvier était pourtant considéré comme satisfaisant; mais comme la main-d'œuvre est toujours, pour le Transvaal, la question primordiale, il était naturel que les paroles de lord Spencer aient produit un certain effet. Heureusement, les paroles prononcées par M. Balfour, mercredi, au Parlement anglais, ont tout remis en état; aussi, les dispositions générales sont-elles, maintenant, beaucoup plus satisfaisantes.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 13/16, clôture à 1 3/4.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 9/16 contre 3 11/16. *Consolidated Goldfields*, 7 7/8 au lieu de 8 1/16.

La *Rand Mines* est à 10 7/8; elle restait à 11 1/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 liv. 3/4, se retrouve à 2 9/16.

La *Witwatersrand Township* est à 7 5/8. *African and European Investment Company*, demandée à 1 3/4. *Swaziеland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 3/4, reste au dernier moment à 8 5/8. *Angelo*, 6 15/16, au lieu de 7 1/8; son coupon de 5 shillings sera payable à partir du 17 courant; *New Comet*, 2 15/16; *Van Ryn*, 4 1/16 *Treasury*, 3 3/4.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 3 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8. *Driefontein*, 4 15/16, au lieu de 5 1/8; cette Compagnie met en paiement le 17 courant son coupon de 3 shillings. *Village*, 6 1/2; nous la laissions à 6 7/8; *Jumpers*, 2 1/4; *Modderfontein*, 10 1/2; elle était, la semaine dernière, à 10 7/8. On dit que MM. Wernher Beit and C° ont acheté les actions de MM. S. Neumann and C°, ce qui leur assure le contrôle de la Compagnie. Ils se proposeraient de pousser d'une façon énergique le développement et l'exploitation de la mine, qui serait dotée de 40 pilons et de 3 tubes-mills. *Ferreira*, 22 3/4 ex-c., au lieu de 24 1/2, comme elle clôturait il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8; *Rietfontein A*, 2 liv.

La *New Primrose* est à 3 5/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 7/8, au lieu de 5 liv. La *Ginsberg* est à 2 3/8 La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 1/2, au lieu de 15 3/4; *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 1/16.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 10 1/4, reste à 9 5/8.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/4. La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 3 3/8.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/4. La *Wemmer* est à 9 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* a reculé de 16 7/8 à 16 1/4, elle finit à ce cours. La diminution du rendement de janvier de cette Compagnie provient simplement de ce fait que l'on a broyé du minerai de moins haute teneur.

La *Bonanza* est à 1 1/16, ex-c.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 3/4; *Ferreira Deep*, 6 liv.; *Robinson Deep*, 6 1/4; *Langlaagte Deep*, 2 7/8; *Brakpan*, 2 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8; *Rose Deep*, 8 1/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 15/16; *Jumpers Deep*, à 4 liv. au lieu de 4 5/16; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 11/16, s'inscrit à 2 9/16. *Rand Collieries*, 2 13/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 13/16. *Transvaal Proprietary*, 1 1/4, au lieu de 1 1/4.

La *Premier Diamond* reste à 17 1/4 l'action ordinaire. Nous la laissions à 17 3/8 la semaine dernière.

La *Great Eastern Collieries* finit à 11/16. *South African Breweries*, 2 11/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 16 février 1905.

La Cote sud-africaine s'est encore tassée cette semaine, mais elle s'est relevée par la suite, sur les dispositions plus satisfaisantes du Stock-Exchange. Les échanges, toutefois, ne sont pas très actifs.

La *Consolidated Goldfields* est à 198 .., contre 203 fr. 50; *East Rand* clôture à 215 50, au lieu de 220 fr. 50; *Chartered*, 46 fr. .., contre 47 fr. 50; *Rand Mines*, 272 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 279 fr.

Le *Champ d'Or* est à 22 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 75.

L'*Angelo*, que nous laissions à 180 fr. .., est à 176 fr. ..; et la *Driefontein* cote 125 fr. 50, au lieu de 129 fr. ...

La *Ferreira* s'échange à 575 fr...; elle finissait jeudi dernier à 586 fr. La *Geduld* se retrouve à 175 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 78 fr. 25. *French Rand*, 71 fr. 75.

La *Crown Deep* est revenue de 418 fr. 50 à 406 50, pour finir à 413 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 134 fr., au lieu de 137 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 90 fr. 75, demandée ainsi; elle était, il y a huit jours, à 92 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 274 50, au lieu de 278 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 102 fr. ... Nous la laissions à 103 fr. ... La *Kleinfontein* cote 58 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 54 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 91 fr. .., contre 95 fr. 75. A l'assemblée générale extraordinaire de la *Robinson Banking*, qui vient d'avoir lieu, il a été parlé de la constitution d'un « trust », avec droit de souscription préférentiel pour les actionnaires de la *Langlaagte Estate* et de la *Langlaagte Block B.*

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 33 fr. 50. *New Primrose*, 85 fr. 50.

La *New Goch* est à 81 fr.

La *Robinson Gold*, qui restait à 250 fr. .., finit à 246 fr. ..; *Robinson Deep*, 157 fr. 50, au lieu de 162 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 43 fr. 25; *Randfontein Estates*, 74 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 206 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 215 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 47 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 166 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 169 fr.

La *Wemmer* est à 233 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 93 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 54 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 95 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 70 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 156 .., contre 165 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 65 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 152 fr. 50, contre 154 fr. ...

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 70 fr. 75.

La *New Kaffirs* est demandée à 43 fr. 75. On sait que la Société vient d'acquérir une option qui porte son domaine minier de 39 à 89 claims, et que M. Janson, l'ingénieur de la Société, a évalué le bénéfice de la première année des broyages à 47.250 liv. st. et celui de la seconde année au double, soit à 94 500 liv. st. ou environ 2.350.000 francs.

La *De Beers* est à 460 fr. 50 l'action ordinaire, et à 464 50 l'action de préférence, contre 454 fr. .. et 456 fr. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 685. — 27e volume. (8) || **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 24 Février 1905

SOMMAIRE DU Nº 685

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/cour^ts et dépôts particul^iers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1904	25 février....	2.344	1.108	4.272	499	828	481	3
1905	9 février....	2.754	1.103	4.372	563	620	501	3
1905	16 février....	2.813	1.102	4.341	601	593	495	3
1905	23 février....	2.821	1.103	4.308	583	595	483	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	15 février....	869	305	1.460	773	923	79	4
1905	31 janvier...	962	374	1.605	640	914	76	4
1905	7 février....	966	375	1.550	610	859	62	4
1905	15 février....	999	359	1.493	684	827	62	3½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1903	31 janvier...	65	23	171	116	167	56	»
1904	30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904	31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1904	31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	25 février....	887	»	691	990	663	»	4
1905	9 février....	898	»	683	986	611	»	3
1905	16 février....	922	»	676	965	659	»	3
1905	23 février....	971	»	675	965	683	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1903	16 janvier...	139	16	188	»	»	»	»
1904	19 novembre.	145	18	188	»	»	»	»
1904	17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
1904	14 janvier...	133	18	184	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1903	16 janvier...	79	10	174	»	»	»	»
1904	19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
1904	17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»
1904	14 janvier...	69	11	159	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	15 février....	1.185	317	1.663	116	290	41	3½
1905	31 janvier...	1.210	317	1.717	225	455	48	3½
1905	7 février...	1.211	317	1.669	247	420	48	3½
1905	15 février....	1.215	320	1.624	245	367	47	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	18 février...	94	26	619	66	532	31	3
1905	2 février....	96	26	661	63	582	29	3
1905	9 février....	95	25	659	69	564	29	3
1905	16 février....	98	22	656	67	566	27	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	4 janvier...	7	8	35	67	23	19	8
1904	20 décembre	10	9	41	60	24	18	8
1904	27 décembre.	10	10	41	60	24	18	8
1905	4 janvier...	10	9	41	77	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1903	31 janvier...	99	»	139	[illegible]	43	12	4½
1904	30 novembre.	109	»	144	12	45	11	4½
1904	31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
1905	31 janvier...	102	»	137	10	41	10	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	20 février....	365	483	1.617	668	903	103	4½
1905	4 février....	373	504	1.612	638	815	94	4½
1905	11 février....	373	503	1.615	639	814	107	4½
1905	18 février....	373	508	1.605	643	813	100	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1903	31 décembre.	1	1	137	80	30	15	6½
1904	31 octobre...	1	1	135	87	31	20	6½
1904	30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
1904	31 décembre.	1	1	133	95	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	20 février...	137	167	490	11	137	95	3½
1905	4 février....	147	157	543	11	157	112	3
1905	11 février....	150	157	539	20	157	105	[illegible]
1905	18 février....	151	159	535	18	153	103	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	31 janvier...	468	104	888	188	304	25	5
1905	10 janvier...	477	86	917	184	319	29	5
1905	20 janvier ..	478	87	899	186	309	29	5
1905	31 janvier...	474	87	914	182	307	32	5
ITALIE — Banque de Naples								
1903	20 décembre.	93	14	270	67	94	29	5
1904	30 novembre.	108	14	289	79	129	22	5
1904	10 décembre.	108	14	236	77	124	21	5
1904	20 décembre.	108	14	286	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1903	20 décembre.	41	2	65	37	46	6	5
1904	30 novembre.	41	2	64	39	49	4	5
1904	10 décembre.	41	2	63	39	49	4	5
1904	20 décembre.	41	2	63	38	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1903	31 décembre.	35	»	86	10	55	2	5½
1904	31 octobre...	35	»	91	13	51	1	5½
1904	30 novembre.	35	»	84	9	46	[illegible]	5½
1904	31 décembre.	35	»	84	14	49	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	5 janvier...	27	37	391	9	108	37	5½
1904	21 décembre	27	34	378	7	100	34	5½
1904	28 décembre.	27	35	378	8	102	34	5½
1905	4 janvier..	27	34	382	7	104	33	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 13 février....	72	3	172	»	74	10	5
1905 28 janvier...	52	3	163	»	63	10	5
1905 4 février....	51	3	162	»	61	9	5
1905 11 février....	50	3	161	»	57	9	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 14 février....	1.989	208	1.596	341	708	460	5½
1905 29 janvier...	2 375	165	2.322	401	463	465	5½
1905 5 février. ..	2 367	163	2.382	418	464	467	5½
1905 14 février....	2.381	164	2.386	406	456	471	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 31 janvier...	21	3	76	27	35	18	»
1904 15 décembre.	23	2	73	21	38	21	»
1905 14 janvier...	23	2	72	19	38	20	»
1905 31 janvier. .	23	2	71	18	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1903 31 décembre.	16	9	39	7	7	12	6
1904 31 octobre...	12	8	42	1	7	13	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1903 31 décembre.	83	5	232	68	137	17	4¼
1904 31 octobre. ..	84	6	226	63	136	14	5
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre.	83	5	238	77	162	20	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 20 février....	108	12	223	1.267	241	46	4
1905 4 février....	107	7	232	1.300	241	56	4
1905 13 février....	106	10	229	1.300	241	56	4
1905 18 février....	107	10	227	1.300	241	56	4

TOTAUX

1904 25 février....	9.224	2.861	15.694	5.416	6.348	1.594	»
1905 9 février....	10.170	2.871	16.859	5.512	5 975	1.660	»
1905 16 février....	10.258	2.868	16.742	5 575	5.924	1.641	»
1905 23 février....	10.345	2.891	16.564	5.616	5.841	1.622	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	18janv.	25janv.	1er fév.	8 fév.	15 fév.	22 fév.
Amsterdam	47 98	48 02	48 02	48 ..	47 97	47 97
Anvers	100 27	100 28	100 25	100 20	100 13	100 10
Athénes...........	133 ..	132 ..	132 .	130 ..	130 ..	129 ..
Barcelone	32 60	32 20	31 95	31 50	31 55	31 55
Berlin............	81 35	81 30	81 45	81 40	81 25	81 30
Bruxelles.........	100 23	100 25	100 21	100 16	100 05	100 06
Bucharest	101 50	101 50	101 55	101 55	101 55	101 45
Constantinople.....	22 67	22 67	22 68	22 72	22 73	22 75
Francfort..........	83 30	83 33	84 30	84 .	82 50	81 32
Genes..............	100 04	100 10	100 12	100 10	100 08	100 ..
Genève..........	100 30	100 38	100 35	100 36	100 17	100 17
Lisbonne	616 ..	612 ..	605 ..	599 ..	596 ..	588 ..
Londres	25 32	25 31	25 31	25 32	25 36	25 32
Madrid	32 60	32 15	31 95	31 22	31 25	31 30
Rome	100 01	100 08	100 08	100 10	100 10	100 ..
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35
Vienne (à vue)	95 56	95 63	95 67	95 57	95 42	95 32
— (à 3 mois)....	95 65	95 68	95 72	95 62	95 47	95 37

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	26janv.	2 fév.	9 fév	16 fév.	23 fév.
Amsterdam..	papier court	4 %	205 75	205 75	206 12	206 12	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 62	121 50	121 56	121 75	121 75
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 37	103 37	103 37	103 62	103 75
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	. . ..	... .	... ..
— versem.	—	. ..	378 50	379 50	380 ..	380 50	381 ..
Lisb.-Porto ..	—	4 %	486 ..	491 ..	494 ..	496 ..	502 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 50	260 50	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 12	25 13	25 145	25 175	25 205
—	Chèque	. ..	25 14	25 15	25 165	25 195	25 225
Belgique	—	3 %	0 37p	0 30p	0 25p	0 12p	0 12p.
Italie.........	—	5 %	0 12p	0 12p	0 12p	0 12p	pair
Suisse........	—	4 %	0 31p	0 44p	0 44p	0 25p	0 19p.
New-York....	—	4 %	514 50	514 ..	515 ..	515 50	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	104 ..	101 75	103 50	103 ..	102 25
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis........			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 26janv.	2 fév.	9 fév.	16 fév.	23 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 227	1 227	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 115	25 10	25 135	25 165	25 195
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 75	0 76	0 76	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 75	0 77	0 77	0 77
Hollande (fl. or)......	2 083	2 07	2 07	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 91	4 96	4 99	5 ..	5 07
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 14	5 14	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 51	2 49	2 52	2 51	2 49
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 73	1 73	1 73	1 71	1 73
Brésil (milreis papier)	2 84	1 47	1 44	1 44	1 46	1 46
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 53	3 45	3 45	3 35	3 35

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 23 février 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 40	Billets *Allemands*	99 60
En *Angleterre*	99 98	— *Anglais*	100 02
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 12	— *Belges*............	99 88
En *Espagne*.............	131 23	— *Espagnols*........	76 20
En *Grèce*................	129 ..	— *Grecs*.............	77 51
En *Hollande*............	100 05	— *Hollandais*.......	99 95
En *Italie*.................	100 .	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	110 45	— *Portugais*........	90 54
En *Roumanie*	101 45	— *Roumains*........	98 55
En *Russie*	101 16	— *Russes*............	98 66
En *Suisse*...............	100 19	— *Suisses*..........	99 81
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 48	Pièces des *Etats-Unis*...	99 52
Au *Mexique*.............	218 07	— du *Mexique*	45 85
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	109 24	— du *Chili*	94 53
Au *Brésil*	194 52	— du *Brésil*.........	51 31
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*................	222 98	— de la *Chine*.......	44 84

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 février 1905.

Les mouvements que nous avons à signaler aujourd'hui sur la cote des changes sont tous dans le sens de la hausse. Le taux de l'argent est si peu élevé sur le Marché français, que les capitaux vont chercher des emplois à l'étranger : mais les conditions du crédit ne sont, en ce moment, nulle part assez avantageuses pour attirer fortement les disponibi

lités et déterminer des courants de change intenses ; aussi la hausse des devises étrangères reste-t-elle modérée, et le pair n'est atteint que dans un petit nombre de cas.

L'Amsterdam à trois mois, après être descendu à 206 au cours de la semaine, revient en clôture à 206 12. Le reichsmark n'a pas varié ; l'argent reste à un prix très bas sur le marché allemand et le chèque sur Londres s'y maintient dans les environs du gold point de sortie.

La couronne autrichienne continue à progresser et gagne 13 centimes pour la semaine. Le versement sur Madrid s'avance à 381, en hausse de 50 centimes. La devise portugaise dépasse le cours de 500, correspondant au pair dans le projet de réforme monétaire ; il reste à la maintenir à ce niveau assez longtemps pour pouvoir régulariser définitivement la valeur du milreis.

Le rouble à trois mois reste stationnaire : le versement, après plusieurs oscillations, finit en recul de 13 centimes, à 265 fr. 62.

Le chèque sur Londres gagne 3 points et atteint le pair ; cette hausse a été favorisée par des achats de titres que des banques françaises ont fait exécuter sur le marché de Londres. Les devises de l'Union latine sont en progrès, à l'exception du papier sur la Belgique, qui reste immobile ; nous trouvons la lire italienne au pair, et la perte sur le change suisse en baisse de 6 centimes.

La New-York s'est avancé progressivement de 515 50 à 517 ; les mouvements d'or entre les Etats-Unis et l'Europe ont complètement cessé.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	25 janv.	1er février	8 février	15 février	22 février
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure	1/11 1/2	1/11 9/16	1/11 5/8	1/11 3/4	1/11 13/16
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong	1/11 13/16	1/11 11/16	1/11 1/2	1/10 7/8	1/11 ./.
Shanghaï	2/9 5/8	2/8 7/8	2/8 7/3	2/7 7/8	2/7 7/8
Rio-Janeiro	14 1/16	13 3/4	13 13/16	13 29/32	13 31/32
Valparaiso	16 1/2	16 7/16	16 15/32	16 5/16	16 7/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/10 1/2	77/10 1/4	77/9 ./	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	28 3/16	27 15/16	28 1/4	28 3/16	27 15/16

Malgré la baisse de l'argent, les changes d'Extrême-Orient restent fermes : le Singapoure finit en hausse de 1/16 et le Hong-Kong de 1/8 ; le Shanghaï, après s'être tenu à 2/8 pendant la plus grande partie de la semaine, revient en clôture au cours de jeudi dernier.

La roupie s'avance de 1/16 à Bombay et reste stationnaire à Calcutta. Les capitaux sont en ce moment très recherchés dans l'Inde, où la *Banque de Bombay* vient d'élever le taux de l'escompte de 6 à 7 0/0.

Le 22 février, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions à l'émission d'effets du Gouvernement et transferts télégraphiques de l'Inde. Ont été adjugées : en remises du Conseil : 2.530.000 Rs. sur Calcutta ; 2.376.000 Rs. sur Bombay et 951.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 1/32. En transferts télégraphiques ont été adjugés : 916.000 Rs. sur Calcutta et 2.227.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 1/16.

Les soumissions pour les billets et pour les transferts reçoivent 12 0/0.

Le Rio, après avoir un peu fléchi, regagne le cours de 13 29/32 ; le Valparaiso progresse de 1/8.

A Londres, l'or reste au pair en l'absence de demandes du Continent. La *Banque d'Angleterre* est à même d'acheter tout le métal qui se présente ; les fortes entrées d'or dont on trouvera le détail plus loin lui ont permis d'abaisser le prix d'achat des monnaies étrangères, de façon à ne les accepter que dans des conditions très avantageuses ; depuis le 21 février, les monnaies françaises, allemandes et japonaises sont cotées 76/4, et les monnaies américaines 76/3 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	394.000	Bombay £	52.850
Australie	209.000	Calcutta	30.000
		Colombo	2.500
Total	603.000	Total	85.350

L'argent-métal est en réaction et perd de nouveau le cours de 28 pence ; les achats de l'Inde ont cessé pour le moment, mais il est probable que les besoins du « currency department » en provoqueront la reprise à bref délai.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 10 au 16 février, de 84.400 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 1.014.700 liv. st., contre 2.505.842 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	26 janv.	2 févr.	9 févr.	16 févr.	23 févr.
Paris	2 1/2	2 1/2	2 1/4	1 3/4	1 1/2
Londres	2 1/2	2 3/4	2 1/2	2 7/16	2 1/2
Berlin	2 3/8	2 ./.	2 ./.	2 ./.	2 ./.
New-York (time money)	3 1/4	3 1/4	3 3/8	3 1/4	3 3/4

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 200 millions de livres sterling de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 169 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 31 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

Bien que les entrées d'or se soient fortement ralenties à la *Banque de France*, l'encaisse de métal jaune présente encore, pour la semaine, un accroissement de 7.848.000 fr. La circulation a pris 6.465.000 fr. à Paris et versé 5.125.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 9.721.000 de matières, et il en a été vendu pour 1.091.000 fr. Il a été reçu 158.000 francs de Suisse et 400.000 fr. du Pirée.

L'argent augmente de 817.000 fr. Il est entré par les guichets 1.575.000 fr. à Paris et 409.000 fr. dans les succursales : il a été reçu 33.000 fr. du Maroc et envoyé 700.000 fr. en Suisse, 350.000 fr. au Sénégal et 150.000 fr. à Bathurst.

Malgré cette augmentation de l'encaisse, la circulation des billets diminue de 53 millions et les comptes courants de 18 millions ; le compte courant du Trésor passe, par contre, de 218 à 255 millions. Le portefeuille est à peu près stationnaire, et les avances perdent 12 millions. Le taux très bas de l'escompte hors banque explique suffisamment la diminution des opérations productives de la Banque.

La *Banque d'Allemagne* est sous la même influence ; malgré l'abaissement du taux officiel à 3 1/2 0/0, le bilan du 15 février accuse un accroissement de 47 millions dans l'encaisse et de 32 millions dans le portefeuille ; la circulation diminue de 57 millions, et les comptes courants ont versé 74 millions. La *Reichsbank*, d'autre part, cherche à réduire les disponibilités du marché en réescomptant son portefeuille de bons du Trésor, qui est tombé depuis un mois de 213 millions à 81 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	484.000	Amérique du Sud. £	85.000
Bucharest	5.000	Excédent des entrées	1411.000
Indes	1000.000		
Australie	7.000		
Total des entrées	1496.000		1496.000

Les entrées d'or dépassent les sorties de plus de 35 millions ; les rentrées par la circulation portent à 49 millions l'accroissement total de l'encaisse. La circulation des billets diminue de 1 million ; la réserve subit une augmentation de 50 millioms ; mais, d'autre part, si les comptes courants particuliers n'ont pas varié, le Trésor a versé à son crédit 99 millions provenant, probablement, des rentrées de l'income-tax ; il en résulte que la proportion de la réserve aux engagements fléchit légèrement et passe de 55 28 à 54 27. Le portefeuille est en plus-value de 24 millions, le marché ayant dû plusieurs fois recourir à la Banque au cours de la semaine.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, il est entré 4 millions d'or et 3 millions d'argent ; la circulation diminue de 45 millions et le portefeuille de 53 millions, malgré l'échéance du 15 février.

La *Banque d'Espagne* a reçu 5 millions d'argent et remboursé 10 millions de billets ; les avances sont en diminution de 7 millions, et le portefeuille, qui comprend toujours 600

millions de pagarès du Trésor, reste à peu près stationnaire.

Le portefeuille de la *Banque d'Italie* diminue légèrement ; la circulation est en augmentation de 15 millions, et la Banque a donné 4 millions d'or.

La *Banque de Roumanie* continue à perdre de l'or, le change restant défavorable au pays ; la circulation est à peu près stationnaire, mais le portefeuille fléchit de semaine en semaine.

L'encaisse-or de la *Banque de Russie* a reçu 14 millions ; la circulation augmente de 4 millions et les comptes courants de 12 millions. Les disponibilités à l'étranger, qui ont diminué progressivement depuis le commencement de l'année, s'élèvent actuellement à 340 millions ; le solde du compte courant du Trésor impérial est de 307 millions.

Les bilans des autres Banques ne présentent pas de variations importantes.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 28 jan. au 4 fév.	Depuis le 1er janv.	Du 28 jan. au 4 fév.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France	10.631.423	18.663.971	197.000	197.000
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	705.000	4.983.412	17.149	147.263
Total 1904	11.336.423	23.648.883	214.149	344.263
— 1903	335.518	809.162	44.188	3.959.876
— 1902	244.495	277.429	31.735	366.660
ARGENT				
Grande-Bretagne	934.565	2.959.973	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	3.480	226.290	7.763	55.544
Total 1904	938.045	3.494.263	7.763	55.544
— 1903	673.911	4.991.774	35.233	104.148
— 1902	959.036	4.003.861	8.720	93.030

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 20 févr.	213.6	70.9	40.5	1028.0	994.4	+ 27.5
1905 5 févr.	227 3	91.8	42.9	1197.0	1128.1	+ 19.3
1905 11 févr.	222.6	89.2	43.0	1203.0	1142.1	+ 11.0
1905 18 févr.	221.0	86.4	42.9	1192.6	1136.3	+ 9.2

Malgré la diminution sensible des dépôts dans les *Banques associées de New-York*, la réduction de l'encaisse et surtout de la monnaie légale continue à deprimer le surplus réserve. Cette dépression s'explique facilement par l'énorme excédent des exportations d'or du mois de janvier sur la période correspondante des deux dernières années.

Banques nationales des Etats-Unis

	10 nov. 1904	11 janv 1905
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or	108.6	112.2
— d'argent	11.1	13.2
— divisionnaires	9.6	11.4
Certificats d'or	200.0	195.0
— d'argent	68.4	80.9
— du *Clearing house*	86.5	79.1
Total de l'encaisse	484.2	491.8
Circulation	419.1	424.3
Dépôts publics	101.3	97.4
Dépôts privés	3.707.7	3.612.5
Portefeuille : escompte et avances	3.772.6	3.728.2
Nombre de Banques	5.477	5.528

Le nombre des *Banques Nationales* continue à grandir régulièrement à chaque situation publiée. Le dernier bilan ne présente rien de très remarquable, en dehors de la diminution des dépôts privés et de la réduction correspondante du portefeuille d'escompte et d'avances.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Monnayage en Allemagne

Voici, d'après le *Reichsanzeiger*, quel est le montant des frappes de monnaies effectuées pour l'Empire en 1904.

Les retraits dont il est fait mention sont totalisés depuis 1872 :

	Monnayage en 1904	Frappes jusqu'à fin 1904	Retraits jusqu'à fin 1904	Total net au 31 déc. 1904
Pièces d'or :	(Milliers de marks)			
De 20 marks	69.653	3.377.892	13.557	3.364.335
De 10 marks	20.408	684.876	28.684	656.191
De 5 marks	»	27.970	24.250	3.720
Ensemble	90.060	4.090.737	66.491	4.024.246 (1)
Pièces d'argent :				
De 5 marks	19.887	202.940	88	202.851
De 2 marks	36.438	224.495	150	224.345
De 1 mark	8.372	228.796	80	228.716
De 50 pfennigs	»	72.307	896	71.412
De 20 pfennigs	»	35.718	30.251	5.467
Ensemble	64.697	764.256	31.465	732.791
Pièces de nickel :				
De 20 pfennigs	»	5.006	4.464	542
De 10 pfennigs	863	48.514	231	48.283
De 5 pfennigs	569	23.848	26	23.821
Ensemble	1.440	77.367	4.720	72.647
Pièces de bronze :				
De 2 pfennigs	190	6.403	2	6.401
De 1 pfennig	468	10.392	1	10.391
Ensemble	658	16.795	3	16.792

L'agio sur l'or au Portugal

Depuis quelques semaines les cours du change se sont notablement améliorés. Le chèque sur Londres se paie actuellement à raison de 48 pence par milreis, ce qui fait ressortir l'équivalence de la livre sterling à 5.000 reis, et comme celle-ci est acceptée officiellement au paiement pour 4,500 reis, l'agio ne s'élève donc plus qu'à 11,11 0/0.

Cette amélioration sensible est due à différentes causes : En dehors des ventes de produits coloniaux contre de l'or, des remises en argent du Brésil ont été faites, remises qui se font d'ordinaire en papier de commerce à 90 jours sur Londres. De plus, en dehors de la couverture des engagements courants, on a procédé à la liquidation de l'arriéré, grâce à la hausse du change brésilien. Le Trésor, de son côté, au lieu d'avoir recours au marché local des traites, a tiré sur ses créditeurs étrangers. La baisse des taux du change a engagé les gros capitalistes à retirer de l'étranger les sommes qu'ils y avaient déposées par crainte des fluctuations de la valeur de la monnaie portugaise, d'autant plus qu'ils voient dans l'émission de l'emprunt des Tabacs un moyen pour le Gouvernement de se procurer des fonds, ce qui pourrait bien encore abaisser l'agio sur l'or.

De plus, la demande de traites-or s'est ralentie, car les commerçants se tiennent dans l'expectative.

Cette amélioration est donc surtout due à un concours de circonstances exceptionnelles.

La *Gazette de Francfort* est d'avis que l'utilisation des crédits étrangers n'est pas une mesure louable, et c'est une erreur de croire que l'Emprunt des Tabacs laissera des disponibilités au Trésor, car on sait que l'excédent, s'il y en a un, devra servir à la consolidation de la Dette flottante extérieure et au remboursement de certaines avances faites par la Banque du Portugal. Ces remboursements renforceraient la réserve métallique de la Banque, il est vrai, mais n'influenceraient en rien le marché monétaire.

---

(1) Sur ce chiffre, il a été frappé à titre particulier 2 milliards 765.101.580 marks.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant l'année 1904 et le 1er mois de 1905 :

	1904		1905	
	Or	Argent	Or	Argent
Janvier.....	2.765.000	4.657.000	7.819.050	681.012
Février	35.603.500	1.475.000	»	»
Mars.......	63.605.790	1.491.509	»	»
Avril.......	26.177.600	1.158.000	»	»
Mai........	44.109.000	380.000	»	»
Juin........	14.884.400	342.143	»	»
Juillet......	»	455.519	»	»
Août.......	1.385.000	1.591.000	»	»
Septembre..	14.585.705	1.452.082	»	»
Octobre	29.706.375	843.000	»	»
Novembre..	528.780	878.871	»	»
Décembre..	51.278	471.487	»	»
Total...	233.402.428	15.695.610	7.819.050	681.012

En janvier 1905, les Monnaies ont frappé 7.819.050 dollars d'or, 681.012 dollars d'argent et 98.290 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er février 1905 :

	1er janv. 1904	1er janv. 1905	1er févr. 1905
Monnaies d'or....	627.970.533	649.548.528	649.527.502
Dollars d'argent..	81.573.223	80.039.395	76.161.750
Monnaies divisionnaires d'argent..	97.631.352	102.891.327	101.079.480
Certificats-or	421.080.019	466.739.689	490.434.369
— argent.	465.836.290	468.017.227	460.250.046
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	15.828.853	10.940.054	10.594.793
Billets des Etats-Unis...........	343.272.433	342.287.627	334.463.020
Billets des Banques Nationales......	413.153.489	449.157.278	446.538.205
Total.....	2.250.627.990	2.569.621.125	2.569.049.165

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12, et au 1er février 1905 la poqulation était évaluée à 82.678.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 07.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Le Marché, tout d'abord très ferme, vient de s'alourdir sur presque toute la ligne. La raison n'en est pas aux bruits divers colportés de l'étranger, et démentis du reste, mais bien plutôt à la position de place. Nombre d'acheteurs s'allègent en effet, la liquidation de fin du mois approchant. Pourtant, vu l'abondance continuelle des capitaux, les reports s'annoncent comme devant être, le 28 février, faciles et bon marché, tout comme précédemment.

Allemagne. — La Chambre des députés de Prusse vient d'être saisie par le Gouvernement d'un projet de mesures restrictives contre les propriétaires de mines.

Le *Reichstag* a adopté les nouveaux traités de commerce.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités persiste. Le taux de l'escompte libre est à 2 0/0. Les fonds d'Etat allemands se maintiennent soutenus.

Angleterre. — La situation du Cabinet Balfour se consolide. Le resserrement monétaire, dû à la perception de l'*income-tax*, continue à se faire sentir.

Nous publions, page 247, la statistique des Joint-Stock-Banks Métropolitaines pour le second semestre 1904.

La Dette flottante du pays s'élève à 81.633.000 liv. st.

Belgique. — Le marché des valeurs internationales, de Bruxelles, est resté ferme, mais peu actif.

Le marché des produits de l'industrie sidérurgique reste animé.

La grève des mineurs diminue d'importance et l'on compte sur une prochaine reprise du travail.

Les recouvrements des impôts directs, en 1904, ont donné 54.736.322 fr., contre 54.132.653 fr. en 1903.

Espagne. — Les ministres espagnols travaillent, en ce moment, à établir leurs budgets particuliers.

Le mouvement de hausse de la Bourse de Madrid s'est ralenti.

Nous publions, page 251, une étude sur la houille en Espagne.

Italie. — Le Parlement va être prochainement appelé à se prononcer sur le nouveau régime des Chemins de fer, occasionné par le rachat.

A la suite de nouvelles rectifications dans le budget, l'excédent des recettes, déjà ramené de 19 millions de lire à 13 millions, ne sera plus que de 11 millions, à cause de l'augmentation constante des dépenses.

Roumanie. — Nous publions, page 258, la situation des banques populaires du pays. Le capital social souscrit est de 10.131.186 lei.

Amérique. — *Etats-Unis*. La production du pétrole, en 1904, a a été de 120 millions de barrels de 149 litres, en augmentation notable sur l'année précédente.

Le marché financier de New-York est très ferme.

Mexique. — Les districts miniers du nord du Mexique sont actifs et prospères.

République Argentine. — Entre 1901 et 1903, l'importation a augmenté de 65.000.000 de pesos-or ou de 63 0/0; l'exportation a augmenté de 74.800.000 pesos-or, ou de 43 0/0.

Asie. — *Japon*. En 1904, l'importation de marchandises s'est élevée à 371.167.029 yens, en augmentation de 54.031.511 yens sur celle de 1904; l'exportation s'est élevée à 319.250.436 yens, en augmentation de 29.747.993 yens.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	16 février			23 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	99 87	33 29	3 .	99 70	33 23	3 ..
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 90	36 36	2 75	91 05	36 42	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	102 80	25 70	3 89	102 40	25 60	3 90
Belgique 3 %	100 75	33 58	2 97	101 ..	33 66	2 97
Bulgarie 5 % 1896..............	436 ..	17 44	5 73	438 .	17 52	5 70
Danemark 3 % 1897..............	91 50	30 50	3 27	91 50	30 50	3 27
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	92 12	23 03	4 34	91 72	22 93	4 36
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	262 25	27 90	3 58	264 75	28 16	3 55
Hollande 3 %	97 15	32 38	3 08	96 90	32 30	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 75	25 43	3 93	100 40	25 10	3 98
Italie 4 % net	104 70	26 17	3 82	104 62	26 15	3 82
Norvège 3 % 1888	88 20	29 40	3 40	88 20	29 40	3 40
Portugal 3 %	68 ..	22 66	4 41	68 25	17 06	4 39
Consolidé prussien 3 % (à **Berlin**)	90 90	30 30	3 30	91 60	30 53	3 27
Roumanie 4 % 1898.......	89 75	22 43	4 45	90 50	22 62	4 41
Russie 3 % or 1891..............	76 ..	25 33	3 94	74 .	24 66	4 05
Serbie 4 % amort. 1895..........	79 65	19 91	5 02	80 30	20 07	4 98
Suède 3 ½ % 1895...............	101 60	29 02	3 44	102 20	29 20	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)......	99 80	33 26	2 99	101 ..	33 66	2 97
Turquie convertie unifiée 4 % ..	90 21	22 56	4 43	90 17	22 54	4 43
— Priorité 4 % 1890.......	514 ..	25 70	3 89	514 .	25 70	3 89
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	92 ..	23 ..	4 34	93 ..	22 25	4 30
Brésil 4 % 1889................	86 50	21 62	4 62	86 95	21 73	4 60
Chinois 5 % or 1898............	498 ..	19 92	5 02	498 ..	19 92	5 02
Egypte unifiée 4 % net..........	107 05	26 78	3 73	107 80	26 95	3 71
Etats-Unis 4 % (à **New-York**)...	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haiti 5 % 1875.................	250 .	16 66	6 .	254 ..	16 93	5 90
Japon 5 % (à **Londres**)..........	98 ..	19 60	5 10	99 ..	19 86	5 05
Mexique 5 % intérieur..........	52 02	20 80	4 80	52 ..	20 80	4 80
Québec 3 % 1894...............	89 .	29 66	3 37	89 ..	29 66	3 37
Uruguay 3 ½ % 1891...........	68 17	19 47	5 13	68 ..	19 42	5 14

FRANCE

La Politique. — L'incident de Hull. — Le service de deux ans. — Le budget de 1905. — La régie du gaz à Paris.

La Commission internationale d'enquête sur l'incident de Hull a terminé ses travaux ; elle ne tiendra plus qu'une seule séance publique, la dernière, demain samedi, dans l'après-midi, au Ministère des Affaires étrangères. C'est dans cette séance que sera lu le rapport de la Commission, dont les conclusions sont favorables à l'amiral Rojdestvensky.

Depuis l'audition publique des témoins russes ou anglais, la Commission a tenu de fréquentes réunions, toutes secrètes ; elle a délibéré tous les jours, deux fois par jour, le matin et dans l'après-midi. Les délibérations de la journée se poursuivaient même, avec un caractère moins officiel toutefois, le soir, les commissaires s'étant réciproquement invités à dîner plusieurs fois par semaine ; dans toutes ces délibérations, une grande cordialité n'a cessé de régner entre les amiraux, ainsi qu'un vif désir d'arriver à une conclusion commune.

La Commission a estimé qu'elle ne devait pas compliquer à plaisir une situation dont l'origine est déjà fort pénible en recherchant si, oui ou non, des torpilleurs japonais se trouvaient dans la mer du Nord au moment du passage de l'escadre de la Baltique ; elle s'est bornée à poser la question de savoir si l'amiral Rojdestvensky pouvait se croire légitimement en danger et agir comme il l'a fait et, après examen des faits et discussion, elle s'est prononcée pour l'affirmative. La responsabilité de l'amiral russe est ainsi dégagée. Mais celle du Gouvernement russe, en ce qui concerne les indemnités à verser aux victimes de l'incident reste naturellement entière et la Russie a déclaré, on le sait, officiellement qu'elle n'entendait pas se soustraire à ses obligations.

~ Le 16 février, le Sénat a terminé l'examen de la proposition de loi relative au service de deux ans. L'ensemble de la loi a été adopté par 232 voix contre 37.

~ Le 17 février, la Chambre des députés a terminé la discussion du budget des Conventions et celle des Chemins de fer de l'Etat.

~ Les ministres se sont réunis, le 17 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Etienne, Ministre de l'Intérieur, a fait savoir qu'il avait présidé dans la matinée la séance de clôture de la Commission chargée d'examiner les mesures à prendre pour sauvegarder, en cas d'interruption des services maritimes, la situation commerciale et agricole de l'Algérie, de la Tunisie et de la Corse.

Le rapport de M. Vel-Durand, président de la Commission, sera distribué, par les soins du Ministre de l'Intérieur, aux ministres qui auront à prendre des décisions.

M. Gaston Thomson a donné des explications sur l'accord intervenu avec la Commission du budget au sujet du budget de la marine. Les propositions relatives à l'augmentation des salaires des ouvriers des arsenaux et aux caractéristiques du croiseur-cuirassé qui doit être mis en chantier en 1905 ont été adoptées par la Commission.

M. Thomson a exposé qu'après avoir pris l'avis des membres du Conseil supérieur de la Marine, il avait demandé que ce croiseur fût la reproduction du type *Ernest-Renan*, muni d'une artillerie puissante.

Le Ministre de la Marine se propose de donner à ce nouveau croiseur-cuirassé le nom de *Waldeck-Rousseau*.

~ Le 18 février, la Commission du budget s'est réunie sous la présidence de M. G. Cochery.

Elle a entendu M. Messimy, qui, au nom de la Commission de l'armée, lui a demandé l'incorporation dans la loi de finances de la loi relative à la retraite anticipée des officiers en surnombre.

Elle a ensuite entendu M. Clémentel, ministre des Colonies, qui l'a entretenue de la question du rachat des « marines » à la Réunion.

Elle a enfin achevé l'examen des divers amendements relatifs au budget de la marine.

Elle a en outre décidé de demander au Ministre de la Marine les modifications suivantes à l'état *H*, qui fournit la caractéristique des navires en construction. Pour le *C. 17*, qui doit être le *Waldeck-Rousseau*, lui donner les caractéristiques de l'*Ernest-Renan*, avec une artillerie comme celle du *Jules-Ferry*. De même pour le *C. 18*, qui n'est pas encore commencé et qui doit être construit à Brest. Le *C. 18* portera le nom d'*Edgar-Quinet*.

La Commission demande ensuite qu'on revienne au programme de 1900 en ce qui concerne les submersibles. Au lieu de bateaux de 44 tonneaux, qui avaient été dernièrement décidés et qui sont inhabitables, il y a lieu de reprendre la construction de onze sous-marins du type *Aigrette*. On se souvient que lorsque M. Pelletan fut appelé au Ministère de la marine, treize bâtiments de ce type devaient être mis en chantier et que deux seulement furent construits.

Enfin, la Commission a décidé la construction de 70 torpilleurs qui seraient répartis dans les divers ateliers de constructions et commandés à l'industrie privée suivant les nécessités.

En ce qui concerne les travaux du port de Cherbourg, la Commission a fixé à 600.000 fr. la somme à distraire des crédits affectés à l'Etang de Berre, pour être employés à Cherbourg.

Toutes ces demandes seront soumises au Ministre de la Marine et feront l'objet de propositions de résolution devant la Chambre.

~ Une élection législative a eu lieu, le 19 février, à La Flèche (Sarthe). M. Lerat d'Aubigny, libéral, a été élu en remplacement de M. d'Estournelles de Constant, nommé sénateur.

~ Le 20 février, la Chambre a commencé la discussion générale du budget de la Marine ; cette discussion a continué au cours des séances des 21 et 22 février.

~ Les Ministres se sont réunis en Conseil le 21 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus des diverses questions qui figurent à l'ordre du jour du Parlement. Ils ont été d'avis de demander à la Chambre d'aborder, aussitôt après le vote du budget, l'examen de la loi réduisant à deux ans la durée du service militaire. Le Gouvernement estime que pour assurer une prompte mise en vigueur de cette loi, il y aurait intérêt à ce que la Chambre ratifiât le texte voté par le Sénat.

M. Etienne, ministre de l'Intérieur, doit se rendre au Sénat, qui discute le projet de loi, déjà voté par la Chambre, tendant à ratifier la délibération du Conseil municipal de Paris relative à l'établissement de la régie du gaz. Le Ministre demandera au Sénat d'adopter le projet voté par la Chambre.

M. Thomson, ministre de la marine, prendra la parole à la Chambre sur le budget de la marine.

Le Ministre de l'Instruction publique fait signer un décret aux termes duquel M. Henry Marcel, directeur des Beaux-Arts, est nommé administrateur général de la Bibliothèque nationale, en remplacement de M. Léopold Delisle, admis à faire valoir ses droits à la retraite et nommé administrateur général honoraire.

~ Le 21 février, le Sénat a commencé la discussion du projet de loi, déjà voté par la Chambre, tendant à autoriser la Ville de Paris à exploiter en régie, à partir du 1er janvier 1906, le service de l'éclairage, du chauffage et de la distribution de force motrice par le gaz. Au nom de la Commission sénatoriale chargée d'examiner ce projet de loi, M. Ch. Prévet a déposé un rapport concluant à 100 millions le chiffre de l'emprunt, destiné à acheter l'actif de la Compagnie à l'expiration de la concession actuelle, sans statuer sur la nouvelle organisation du service.

~ Hier, 23 février, le Sénat a continué la discussion du projet de loi relatif à la régie du gaz à Paris.

~ La Chambre a tenu deux séances. Le matin, elle a continué la discussion de la loi sur les fraudes. L'après-midi, elle a commencé l'examen des articles du budget de la Marine.

QUESTIONS DU JOUR

LA POLITIQUE DES ÉTATS-UNIS.

DEUXIÈME ARTICLE

II. — *Venezuela*

Les incidents de Saint-Domingue ont eu leur pendant au Venezuela. Ici encore nous sommes en présence d'un Etat désolé par de longues luttes intestines, en proie à de constantes révolutions, dont la mauvaise foi est devenue proverbiale, qui, ayant lassé l'Europe par de trop nombreux manquements à ses engagements, a déjà été l'objet de démonstrations militaires...

« Ces interventions, déclarait dernièrement l'ex-secrétaire d'Etat à la guerre des Etats-Unis, nous ne permettrons pas aux grandes puissances européennes de les faire sur le continent américain. Mais, ajoutait-il, nous ne permettrons pas davantage à quelque République américaine de faire quoi que ce soit qui puisse contraindre les grandes puissances à de telles interventions ».

Ces paroles, d'accord avec le texte du message du président Roosevelt, renfermaient donc un programme : l'interprétation active et positive de la doctrine de Monroë. Les fautes commises par M. Castro, président du Venezuela, sont à la veille d'en hâter l'application.

Nous n'avons pas besoin de rappeler à la suite de quels incidents l'Angleterre, l'Allemagne et l'Italie décidèrent, en décembre 1902, d'envoyer trois escadres bloquer les côtes vénézuéliennes pour soutenir les réclamations de leurs nationaux. Grâce à l'intervention des Etats-Unis qui ne pouvaient voir cette manifestation d'un œil favorable et qui chargèrent leur représentant à Caracas, M. Bowen, de prêter au président Castro ses bons offices, un conflit put être évité : les trois puissances signèrent, à Washington, en février 1903, des protocoles en vertu desquels elles convinrent, avec les autres pays qui avaient envoyé leurs protestations, de porter le règlement de leurs réclamations devant des commissions mixtes siégeant à Caracas et de renvoyer la question de priorité dans le paiement de ces réclamations devant la Cour de la Haye.

Les Puissances obtinrent ainsi satisfaction : la Cour de La Haye décida que l'Angleterre, l'Allemagne et l'Italie seraient désintéressées les premières sur les 30 0/0 des recettes douanières de la Guayra et Porto-Cabello réservées à cet effet ; le chiffre total des réclamations fut définitivement fixé par les Commissions mixtes et le Gouvernement vénézuélien prit l'engagement d'ouvrir des négociations au sujet d'un nouvel arrangement concernant la Dette extérieure, en vue de donner satisfaction aux porteurs.

On put croire, un instant, que ces engagements seraient respectés : le général Velutini vint, en juin 1903, en Europe pour négocier la conversion de la Dette vénézuélienne avec divers groupes financiers allemands, anglais et français ; mais ces négociations interrompues, puis reprises en 1904, n'aboutirent jamais. Quant aux versements à remettre aux Puissances, conformément à la décision des Commissions mixtes et de la Cour de La Haye, laissons à notre confrère le *Temps* le soin d'expliquer par quels artifices le président Castro s'efforça de s'y soustraire, après avoir donné un commencement de satisfaction :

« Pour diminuer le prélèvement sur lequel les puissances étaient en droit de compter, le président Castro créa de nouveaux ports afin de détourner les recettes douanières de ceux affectés aux réclamations étrangères (par exemple Tucacas, muni d'un poste de douane, diminua de 25 0/0 les recettes de Puerto-Cabello). Il frappa de surtaxes douanières les provenances des Antilles anglaises, afin de tuer le transit entre ces îles et l'Orénoque, sous prétexte que ces colonies avaient servi de bases d'opérations aux expéditions flibustières dirigées contre le gouvernement de Castro par ses adversaires. Le ministre d'Espagne dut se retirer du pays devant les grossières attaques de la presse du dictateur. Des sujets anglais, allemands, italiens furent lésés de mille façons. Enfin, suprême imprudence, on s'en prit aux sujets américains eux-mêmes, confisquant la concession américaine des asphaltes de Bermudez, refusant justice aux réclamations, expulsant un journaliste américain, M. Jaurett, qui dirigeait à Caracas le *Venezuelan Herald.* »

La conduite du président Castro était d'autant plus impardonnable que — c'est encore là un point de commun avec Saint-Domingue — la situation financière du pays aurait permis, avec une administration sage, d'exécuter tous les engagements et de faire face aux charges de la Dette.

***

La Dette extérieure du Venezuela se compose actuellement des deux emprunts, 1881 et 1896 ; il faut y ajouter une dette diplomatique créée pour faire face au règlement des réclamations adressées à diverses époques par les puissances étrangères. A côté de la Dette extérieure existe une Dette intérieure : elle se compose d'un Consolidé intérieur 6 0/0 dont le capital nominal en circulation s'élèverait à 59.809.316 bolivars ; d'un emprunt intérieur spécial des eaux de Caracas, s'élevant à 10.175.199 bolivars et d'un reliquat de 145.906 bolivars non encore convertis, provenant de divers emprunts intérieurs.

En groupant toutes ces données, nous trouvons que, au 1er janvier 1904, la dette publique du Venezuela se décomposait, en capital et intérêts, de la manière suivante :

Emprunts extérieurs

	Capital	Intérêts en souffrance	Total
		(En bolivars	
Dette extérieure 3 0/0 de 1881 dite anglaise	66.614.550	12.157.155	78.771.705
Emprunts 5 0/0 1896 (Disconto-Gesellschaft)	48.811.640	12 741.812	61.553.452
Dette diplomatique	9.937.304	1.382.959	11.320.264
Total des Emprunts extérieurs	125.363.494	26.281.926	151.645.421

Emprunts intérieurs

	Capital	Intérêts en souffrance	Total
Dette consolidée 6 0/0 ...	59.809.316	19.371.478	79.180.794
Eaux de Caracas	10.175.199	3.459.585	13.634.784
Solde des anciens Emprunts convertibles en Consolidé 6 0/0........	145.906	21.603	167.510
Total des Emprunts intérieurs	70.130.422	22.852.666	92.983.088

Récapitulation (En bolivars)

Emprunts extérieurs....	125.363.494	26.281.926	151.645.421
Emprunts intérieurs	70.130.422	22.852.666	92.983.088
Total général... ..	195.493.916	49.134.592	244.628.509

Il faut ajouter à cette somme de 244.628.509 bolivars, les titres d'un pour cent mensuel représentant, avec les arriérés, 5.611.377 bolivars 56 ; les obligations des salines, pour 4.194.500 bolivars ; la dette du Gouvernement vénézuélien à la *Banque de Venezuela*, s'élevant à 3.215.992 bolivars.

Comme, d'autre part, les Commissions mixtes ont fixé à 38.500.000 bolivars le montant des réclamations des Puissances, les dettes totales atteignaient 296.150.379 bolivars au 1er janvier 1904.

Dans une étude publiée par l'*Association nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères*, nous relevons cette constatation que le service de la Dette publique comprenant les cinq emprunts, tant extérieurs qu'intérieurs, nécessiterait actuellement une somme annuelle de 8 millions 760.000 bolivars en chiffres ronds, pour les intérêts seuls. En ajoutant à cette somme le montant d'un amortissement de 1 0/0, on arriverait au total de 10.714.000 bolivars environ. Si l'on rapproche ce chiffre de celui de l'ensemble des revenus annuels du Venezuela, ou même simplement du produit moyen de ses douanes, on constate que le Gouvernement du Venezuela pourrait faire face à ses engagements vis-à-vis des porteurs de sa Dette, tout en consacrant des sommes importantes à son budget et en réglant les sommes dues aux Puissances du fait de leurs réclamations.

En effet, il résulte des statistiques et documents officiels publiés que, durant la période de tranquillité politique qui s'est écoulée de 1895 jusqu'à 1898, les recettes de l'Etat ont oscillé entre 48 et 51 millions de bolivars ; elles ont fortement diminué pendant les périodes de révolution, mais elles se sont encore élevées à 35 millions en 1903. Quant au produit des douanes, qui constitue la principale source des revenus de l'Etat, il a été de 32 millions en 1894-95 ; 37 en 1895-96 ; 35 en 1896-97 ; 22 en 1897-98 et, après être tombé à 14 millions en 1901-02, il s'est relevé à 21 millions en 1903. Il suffirait donc du rétablissement de l'ordre pour rendre leur élasticité aux revenus du Venezuela et leur permettre de couvrir à la fois les besoins du pays et ses engagements.

***

Quoi qu'il en soit, l'imprudence du Président Castro, qui a étendu aux citoyens américains les procédés vexatoires réservés jusqu'ici aux seuls Européens, a eu pour conséquence immédiate de faire modifier radicalement l'attitude des Etats-Unis. Profitant d'une démarche faite par les représentants d'Allemagne et d'Italie ; prenant texte des suppliques que des sujets vénézuéliens eux-mêmes adressent au président Roosevelt pour faire appel à son intervention contre la tyrannie du président Castro, les Etats-Unis ont fait remettre, à Caracas, le 29 décembre dernier, une note annonçant l'envoi d'une escadre et la saisie des ports, si, dans les soixante jours, satisfaction n'était pas donnée aux réclamations suivantes : 1° exécution des clauses du protocole de 1903 ; 2° réparation pour l'expulsion injustifiée d'un citoyen américain ; 3° règlement par l'arbitrage du litige de la concession des asphaltes.

Les Etats-Unis ont pris ainsi en mains la défense des intérêts de l'Europe et de leurs propres intérêts, et si M. Castro qui, au lieu de répondre, a trouvé plus simple de partir en villégiature, persiste dans son attitude, il y a de grandes chances pour que la démonstration projetée s'accomplisse.

Ainsi, le président Roosevelt poursuivant la politique appliquée à Cuba, à Panama, à Saint-Domingue aura donné à la doctrine de Monroë l'extension promise dans son dernier message.

***

L'Europe est restée indifférente à cette évolution. Il n'en a pas été de même des nations sud-américaines. Elles commençaient depuis quelques temps à comprendre l'inutilité des luttes dont elles ont tant souffert : à différentes reprises, elles avaient renoncé à laisser au sort des armes le règlement de leurs contestations et avaient eu recours à l'arbitrage. Les déclarations du président des Etats-Unis leur ont montré la nécessité de poursuivre cette nouvelle politique afin de créer un contre-poids à l'impérialisme américain : le principe d'un accord entre les trois républiques du Brésil, de l'Argentine et du Chili a été sérieusement envisagé par leurs chancelleries, qui songeraient à donner à cet accord une preuve tangible par un traité d'arbitrage général et la création d'une Cour d'arbitrage sud-américaine.

Un des principaux organes du Brésil, *le Paiz*, insistait dernièrement sur la nécessité de cet accord et ses considérations méritent d'être reproduites :

« La seule vraie protestation efficace et pratique, qui puisse être faite, dit notre confrère de Rio-de-Janeiro, contre les violations éventuelles de la doctrine de Monroë, d'où qu'elles viennent, sera celle qui se traduira par une action commune et efficace des principales nations sud-américaines pour mettre fin au régime des révolutions et des guerres civiles et pour exercer elles-mêmes leur police internationale, de manière à obliger les grandes Puissances à n'avoir pas un droit international à leur usage propre et un autre à l'usage des peuples faibles. C'est d'une action ainsi combinée et fermement exercée que sortira un jour la règle en vertu de laquelle aucune nation n'aura le droit d'exiger *manu militari* d'un autre peuple, — même sud-américain, — la satisfaction d'une réclamation qui n'ait été préalablement reconnue comme légitime et justifiée par un tribunal d'arbitrage. Notre aspiration ne va pas au delà, mais nous avons le droit de prétendre qu'elle aille jusque-là. »

On pouvait croire que ce langage serait compris par toutes les nations intéressées, mais le Brésil, sentant mieux que les autres, la nécessité de donner plus d'autorité et de prestige à la représentation de la politique internationale sud-américaine, a demandé et obtenu d'élever sa légation aux Etats-Unis au rang d'ambassade... et cette décision mal comprise a éveillé les susceptibilités des nations voisines : de l'Argentine, notamment, qui a craint les visées ambitieuses du Brésil.

Ce n'est là, croyons-nous, qu'un malentendu : les derniers incidents qui viennent de se produire à Buenos-Ayres auront montré à ce pays que la politique d'union est plus que jamais nécessaire et la crainte de Jonathan sera pour les nations sud-américaines le commencement de la sagesse.

EDMOND THÉRY.

LA QUESTION DU GAZ

Le Sénat a commencé la discussion du projet de loi voté le 25 octobre dernier par la Chambre des députés tendant à autoriser la Ville de Paris à emprunter une somme de 120 millions de francs et à organiser le service du gaz. Il s'agit, comme on le sait, du projet de régie municipale de l'industrie de l'éclairage public à Paris, voté le 11 décembre 1903 par le Conseil municipal, sur le rapport de M. Navarre.

Notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a exposé tout au long, dans l'*Economiste Européen* du 24 juin dernier, l'historique et l'économie de ce projet. Il a montré toute l'étendue de la faute que l'on allait commettre en organisant la nouvelle régie. Sous prétexte de la débarrasser des formalités gênantes de tutelle administrative que la jurisprudence du Conseil d'Etat impose aux municipalités, on va créer, en effet, une administration légalement anarchique, dépendant directement de l'Etat et lui confier l'exploitation d'une des industries les plus compliquées et les plus importantes de la France.

Les mécomptes déjà subis à Paris même avec la régie du balayage et celle du secteur municipal d'électricité des Halles auraient pu cependant servir d'utile leçon, et il est à souhaiter maintenant que le Sénat, comprenant les intérêts de la Ville de Paris, ne lui laisse pas courir une pareille aventure. C'est le conseil que lui donne sa Commission; le rapport, rédigé en son nom par M. Charles Prevet, expose avec une clarté parfaite les dangers du projet de loi et montre avec des arguments qui nous paraissent irréfutables, les fâcheuses conséquences que son adoption entraînerait.

M. Charles Prevet attire d'abord l'attention sur les mécomptes donnés par les régies municipales organisées aussi bien en France qu'à l'étranger.

Un Conseil municipal, dit-il, n'est pas une assemblée destinée à mettre en pratique une thèse sociale.

La loi ne doit pas, selon nous, favoriser la mise en régie par l'Administration locale ou centrale d'industries ou de commerces qui peuvent être exercés par des Sociétés ou des particuliers, et il y a à cela des raisons décisives :

Le rôle de l'Administration est de protéger et de contrôler l'activité productrice, et non de l'absorber : le jour où il serait permis aux municipalités, aux départements ou à l'Etat de se faire entrepreneurs ou marchands, on ne voit plus où l'on s'arrêterait, et il finirait par ne plus y avoir en France que des commis aux ordres de gérants administratifs. La régie directe deviendrait, pour certaines administrations, un moyen d'influences politiques et de corruption électorale : un fonctionnarisme débordant noierait ce qui reste chez nous de force civique; le gaspillage, qui est la conséquence de la négligence et de l'irresponsabilité, amènerait presque fatalement ce double résultat : *Service plus mal fait et frais généraux plus élevés.*

Et M. Charles Prevet constate, avec les *Annales des Travaux publics* de Belgique, que les régies en général présentent les inconvénients généraux ou vices fondamentaux suivants :

1° Les régies coûtent plus cher que l'industrie privée ;

2° Elles subissent le contre-coup des luttes politiques ;

3° Elles ne respectent pas les droits des consommateurs comme les Compagnies ;

4° Elles ne sont pas soumises à un contrôle aussi efficace que celui que la loi permet aux actionnaires d'exercer.

La plupart des villes françaises qui avaient adopté tout d'abord la régie directe pour l'éclairage ont été forcées d'y renoncer. Avec elle, a dit très justement M. de Selves, tout le Conseil municipal serait derrière le personnel de l'exploitation pour le soutenir dans ses revendications, dans ses demandes d'augmentation de salaires.

Il est indispensable qu'il existe entre le Conseil municipal et le personnel une organisation intermédiaire, un rempart salutaire, qui le soustrairait à des sollicitations auxquelles il ne peut résister lui-même.

Peut-on croire, d'autre part, qu'il soit possible à une régie municipale de concevoir et d'organiser toutes les combinaisons commerciales qu'il est utile de mettre en œuvre pour développer la consommation ?

Lui sera-t-il possible de fournir gratuitement certains appareils aux nouveaux consommateurs? Pourra-t-elle, comme le font déjà certaines Compagnies, se charger de tous frais d'installation devant lesquels tant de petites bourses doivent reculer : branchement, conduite intérieure, compteurs, appareils d'éclairage et de cuisine, et ne se rembourser du travail fait par ses soins chez un particulier qu'au moyen d'une légère taxe mensuelle à ajouter au relevé du gaz consommé?

Une administration publique est-elle capable de se conduire en commerçant ingénieux et habile? Est-ce son rôle?

Autant de questions auxquelles les partisans de la régie peuvent difficilement répondre; il est malheureusement trop évident, en effet, qu'une régie municipale administrera d'une façon fâcheuse et qu'au lieu de réaliser des bénéfices elle parait condamnée à se mettre dans une situation onéreuse.

Que se passera-t-il alors? Il arrivera que la régie n'ayant pas obtenu les 21 millions de bénéfices qu'elle est tenue de réaliser pour les verser au budget municipal, devra, pour satisfaire à la loi, se retourner vers les consommateurs et leur demander un relèvement du prix du gaz. Telle est, en effet, la conséquence de l'article 14 du projet de loi, qui a été cependant modifié et sur lequel nous avons déjà attiré l'attention de nos lecteurs. M. Charles Prevet insiste fortement sur ce point et montre tout ce qu'il y a d'anormal dans un contrat stipulant que le prix de vente aux abonnés dépendra de la réalisation d'un bénéfice fixe.

Tandis que les régies anglaises, que l'on invoque, dit-il, ont pour but principal de livrer le gaz aux consommateurs au plus bas prix possible, la régie qu'on nous propose apparaît, au contraire, comme un procédé fiscal destiné à tirer des consommateurs de gaz la plus grosse somme d'impôts possible.

On spécifie nettement (art. 14) que le produit de l'impôt ne pourra être inférieur à 21 millions et que les dépenses du personnel pourront être arbitrairement augmentées, le consommateur n'étant là que pour supporter les augmentations de prix qu'il paraîtrait nécessaire de lui imposer.

Ce n'est plus l'exploitant à qui il est interdit d'augmenter le prix de vente et dont le bénéfice, plus ou moins grand, doit dépendre surtout de l'habileté commerciale et de la sage économie de son exploitation: c'est l'exploitant qui, jouissant d'un monopole sans limite, prétend que son premier devoir est, avant tout, de s'assurer lui-même un bénéfice considérable.

Il faudra donc, avant que la régie fixe son prix de vente, qu'elle grève son passif de cette redevance de 21 millions de francs. Qu'un mécompte quelconque survienne dans sa gestion ; qu'elle augmente tant soit peu le salaire de ses ouvriers; qu'une brusque dépréciation se produise dans la valeur des sous-produits, qu'une hausse se manifeste dans les cours du charbon : et les consommateurs devront payer les frais de l'erreur commise.

La population parisienne a manifesté nettement son désir que le prix de 20 centimes fût un prix acquis et qu'il ne pût être considéré que comme un maximum pouvant aller en diminuant.

Or, si le projet de loi fait miroiter l'espoir de réductions successives, il n'impose aucune obligation dans ce sens; il fait prendre, au contraire, à la régie, des engagements qui peuvent la mettre dans la nécessité de relever les prix, à moins que l'impôt n'intervienne et que, par conséquent, les contribuables versent la différence.

Nous espérons que le Sénat verra ces graves dangers et que, se rangeant aux conclusions du rapporteur, il

reconnaîtra que « la municipalisation des industries ne doit jamais être un but, mais seulement une suprême ressource lorsqu'il devient matériellement impossible d'assurer autrement et dans des conditions satisfaisantes le fonctionnement d'un service public dépendant de ces industries ».

GEORGES BOURGAREL.

Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice

Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 31 janvier dernier, nouveau style. Voici, comparés à ceux de l'exercice précédent, les résultats obtenus par cette entreprise au cours de l'exercice 1903-1904, clos le 30 septembre dernier :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Produits	(En roubles)	
Produits de l'exercice	8.885.827 29	9.332.788 24
Charges		
Frais d'exploitation	5.160.279 39	5.338.564 76
Administration, caisse de secours et divers	449.969 65	585.264 01
Frais de vente	35.490 01	40.227 33
Frais généraux de l'Administration	380.956 52	400.796 »
Perte sur l'agriculture	14.976 47	6.359 50
Coupons des obligations	295.086 10	289.262 53
Frais de cote des actions et obligations	88.979 94	85.485 27
Perte sur la différence de cours	3.899 50	18.905 37
Perte sur débiteurs douteux	19.422 82	»
Perte sur le compte de remboursements de chemins de fer	»	13.359 08
Reste de l'impôt de revenu de l'exercice précédent	35.094 25	18.623 79
Total des charges	6.484.154 65	6.796.847 64
Bénéfices	2.401.672 64	2.535.940 60
A ajouter : Report de l'exercice précédent	7.917 42	12.053 76
	2.409.590 06	2.547.994 36

De ces montants, il convient de déduire les sommes ci-dessous :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	(En roubles)	
Primes des obligations	80.000 »	150.000 »
Amortissement des obligations	140.063 »	145.500 »
Amortissement des biens immeubles	336.712 10	356.267 92
Dotation du fonds d'assurance	10.000 »	10.000 »
Impôt sur le capital et le revenu	192.778 29	196.240 04
Ensemble	759.553 39	858.007 96
Bénéfices disponibles	1.650 036 67	1.689.986 40

Le dividende proposé par le Conseil d'administration a été de 70 francs par action, sans changement sur celui de l'exercice 1902-1903, et voici comment s'est effectuée la répartition que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	En roubles	
Réserve légale	82.105 96	83.896 63
Dividende de 70 fr. par action	1.365.000 »	1.365.000 »
Tantièmes divers	160.877 »	165.980 40
Réserve spéciale	30.000 »	30.000 »
Report à nouveau	12 053 71	45.109 37
Sommes égales	1.650.036 67	1.689.986 40

Rappelons ici les dividendes répartis par cette Société depuis que ses actions ont été admises à la Cote du Marché officiel de la Bourse de Paris, c'est-à-dire depuis le 14 novembre 1894 :

Exercices	Dividendes par an	Années	Cours moyens
	Francs		Francs
1893-94	30 »	1894	535
1894-95	40 »	1895	906
1895-96	40 »	1896	890
1896-97	37 »	1897	949
1897-98	50 »	1898	1.232
1898-99	65 »	1899	2.183
1899-1900	75 »	1900	2.503
1900-01	85 »	1901	2.239
1901-02	70 »	1902	1.784
1902-03	70 »	1903	1.713
1903-04	70 »	1904	1.601
Cours actuel			1.493

Bien que la production du charbon n'ait atteint que 1.409.000 tonnes, contre 1.458.000 tonnes en 1902-1903, il y a eu à enregistrer, pour le dernier exercice, une légère amélioration dans les résultats, amélioration qui a eu pour cause principale un relèvement sensible des prix de vente. Toutefois cette Société a à lutter fortement contre la concurrence que lui font les autres charbonnages du bassin polonais, et l'exercice en cours s'annonce défavorablement. En effet, après avoir eu à compter avec une pénurie de main-d'œuvre qui est la conséquence de la guerre, les *Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* viennent de se trouver en présence d'un mouvement gréviste de nature à exercer une influence sensible sur les résultats de l'année sociale 1904-1905. Ce mouvement, cependant, s'il faut s'en rapporter aux dépêches parvenues hier, semble être sur le point de prendre fin.

A. LECHENET.

La Production et la Consommation du Cuivre

M. Horace J. Stevens vient de publier, dans le *Statist*, un article sur le cuivre qu'il nous paraît intéressant de résumer.

L'année 1904 a été favorable aux intérêts des producteurs. A New-York, le cuivre américain s'est vendu 15 cents, la livre anglaise, durant le dernier trimestre, soit une hausse de 2 cents ou de 12 1/2 0/0 sur la moyenne des neuf premiers mois. Les mines principales ont réalisé des bénéfices importants qui leur ont permis de distribuer des dividendes sensiblement supérieurs à ceux des exercices précédents.

La demande de la consommation a été très régulière. Contrairement à la croyance générale, ce ne sont pas les applications de l'électricité qui constituent le principal débouché de la production, mais bien les constructions mécaniques qui absorbent plus de la moitié du total; les prélèvements de l'industrie électrique ne sont que de 22 à 27 0/0. L'augmentation normale annuelle de la consommation universelle dépasse 45.000 tonnes et cet accroissement continuel des besoins n'est pas sans causer quelques appréhensions parmi les employeurs qui se demandent si le cuivre ne viendra pas un jour à manquer.

M. Stevens estime qu'une telle éventualité n'est pas à redouter. Quoi qu'il arrive, on trouvera dans la terre tout le métal nécessaire. D'ailleurs, il ne faut pas oublier que le cuivre se récupère facilement; les vieilles cornières, les carènes des navires hors de service, les chaudières usagées des brasseries et beaucoup d'autres matériaux sont susceptibles de fournir des dizaines de mille tonnes dans une période de prix élevés.

Le tableau suivant donne la production du cuivre durant les trois dernières années. Les chiffres de 1904 ne sont pas définitifs; ils ont été cependant établis

d'après des renseignements puisés aux meilleures sources :

Pays	1902	1903	1904
	(Tonnes de 1.016 kil. 048		
Etats-Unis	294.297	311.536	349.866
Mexique	35.785	45.315	52.500
Espagne et Portugal	49.790	49.740	50.000
Chili	28.930	31.100	33.000
Japon	29.775	31.360	32.000
Australasie	28.640	29.000	30.000
Allemagne	21.605	21.205	21.500
Canada	17.485	19.320	21.500
Russie	8.000	10.320	10.000
Colonie du Cap	4.450	5.230	7.250
Pérou	7.580	7.800	7.000
Norwège	4.565	5.915	6.000
Italie	3.370	3.100	3.250
Terre-Neuve	2.000	2.060	2.000
Bolivie	2.000	2.000	2.000
Autriche-Hongrie	1.500	1.385	1.500
Turquie	1.100	1.400	1.500
Divers	1.295	1.090	1.300
Totaux	542.167	578.876	632.166

Le rendement des Etats-Unis s'est accru de 12 0/0 entre 1902 et 1904. Le Mexique occupe maintenant la seconde place parmi les pays producteurs. L'Espagne, qui, il y a vingt-cinq ans, se tenait au premier rang, n'occupe plus actuellement que le troisième. De même, le Chili a reculé de la deuxième place à la quatrième, malgré une augmentation régulière de sa production ; il est d'ailleurs serré de près par le Japon et l'Australasie. Le Canada et la Colonie du Cap ont fait quelques progrès.

Voici quelle a été depuis 1880 la production des Etats-Unis, comparée à la production totale universelle :

(Tonnes de 1.016 kil. 048

Années	Etats-Unis	Total	Années	Etats-Unis	Total
1880	27.000	153.959	1897	220.571	398.955
1885	74.052	225.592	1898	235.050	429.156
1890	115.966	269.455	1899	253 870	469.310
1891	126.839	279.391	1900	269.111	485.854
1892	154.015	310.472	1901	272.609	515.992
1893	147.033	303.530	1902	294.297	542.167
1894	158.120	324.505	1903	311.536	578.876
1895	169.917	334.565	1904	349.866	632.166
1896	205.384	373.363			

En 1880 les Etats-Unis ne fournissaient que 17 0/0 du total ; leur part contributive est maintenant de 55 0/0. L'augmentation a été très rapide : de 17 0/0 en 1880 la proportion s'éleva à 32 0/0 en 1885, grâce à l'ouverture des grandes mines de Montana, puis à 43 0/0 en 1890 pour atteindre 57 0/0 en 1900.

Le tableau ci-dessous donne la production mondiale du cuivre pendant chacune des périodes décennales du XIXe siècle :

(Tonnes de 1.016 kil. 048

Décades	Production	Augm. %	Décades	Production	Augm. %
1801-10	91.000	»	1861-70	900.000	77
1811-20	96.000	5	1871-80	1.189.000	32
1821-30	135.000	41	1881-90	2.373.398	86
1831-40	218.400	60	1891-1900	3.708.901	63
1841-50	291.000	28	1901-04	2.269.199	53
1851-60	506.999	80			

Actuellement, il est extrait plus de cuivre en une semaine qu'en douze mois il y a un siècle. Si la progression continue, les hommes qui vivront dans cent ans emploieront autant de cuivre qu'il est consommé de fonte aujourd'hui.

Telles sont les grandes lignes de l'étude de M. Stevens. Nous sommes heureux de constater qu'il est complètement d'accord avec nous quand il affirme que le métal ne fera jamais défaut et qu'au contraire, l'exagération des prix de vente aurait pour résultat immédiat l'apparition sur le marché de stocks invisibles d'une importance insoupçonnée.

Xavier Girardot.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La situation respective des belligérants reste la même, car on ne signale aucune nouvelle sensationnelle. Sur le Cha-Ho, ce sont des escarmouches quotidiennes qui font le fond des dépêches des états-majors, et les rumeurs qui courent de démonstrations de cavalerie faites sur les derrières des armées en présence paraissent sujettes à caution.

Les bruits de médiation et de paix circulent avec une intensité toujours croissante, mais on n'y croit pas, en général. Les conditions que l'on prête au Japon sont telles que la Russie ne pourrait les accepter, si toutefois la proposition lui en était faite. Il ne faut pas oublier que cette dernière a 450.000 hommes sous les armes et que sa flotte se dirige vers Vladivostock avec quelques chances de réussite.

Le général Grippenberg, de retour de Mandchourie, a été reçu par le Tsar ; on dit qu'il va retourner sur le théâtre de la guerre d'ici très peu de jours, reprendre le commandement de la deuxième armée. La troisième escadre russe, partie de Libau il y a quelques jours, est actuellement dans les eaux danoises ; les pilotes danois la conduiront à travers les détroits, tandis que des torpilleurs danois font la police.

D'après les dernières nouvelles venues de Madagascar, les navires russes de la flotte de Rodjestvenski sont répartis entre Djibouti et Diego-Suarez, à raison de treize dans ce dernier port et de cinq dans le premier.

Un correspondant de l'agence Havas a vu l'amiral Rodjestvensky à bord du *Souvarof*, en rade de Nossi-Bé. L'amiral a déclaré que l'état sanitaire était aussi favorable que possible à bord de l'escadre russe.

Vu la possibilité d'une attaque sournoise, la vigilance des navires reste absolue.

L'amiral ne compte s'éloigner définitivement de Madagascar qu'après l'arrivée prochaine de la troisième division navale sous les ordres de Betrowsky, laquelle a dû quitter Djibouti pour venir rejoindre les divisions déjà mouillées en rade.

Les Russes fortifient la région située sur la rive gauche du Toumen, qui sépare la Corée de la province maritime, en vue de résister à un mouvement des Japonais sur Vladivostok.

C'est aujourd'hui que sera signé par les cinq amiraux le rapport définitif relatif aux incidents de Hull. Les termes en ont été adoptés hier par la Commission. Le rapport a été fait, en dernière analyse, par l'amiral Fournier.

Les cinq membres de la Commission d'enquête, MM. les amiraux baron Spaun, Fournier, sir Lewis Beaumont, Doubassoff et Dawis, après l'exposé des faits tel qu'il résulte de l'enquête approfondie, sérieuse, à laquelle la Commission s'est livrée, déclareront que le vice-amiral aide de camp général Rodjestvensky n'a manqué ni à son droit de chef d'escadre, ni à ses devoirs d'humanité en agissant comme il le fit, pour sauvegarder la sécurité de ses bâtiments pendant la fameuse nuit dans la mer du Nord.

Voici une nouvelle importante :

Le tsar a décidé de réunir chaque vendredi, à Tsarskoïé, tous les Ministres en exercice, plus le président du Comité des Ministres, M. Witte, et les quatre présidents des sections du Conseil de l'empire. C'est, en réalité, la formation d'un Conseil de cabinet. En même temps, l'empereur a donné l'ordre de s'occuper activement de la formation d'une Commission chargée d'étudier les moyens de forcer l'administration — lisez la bureaucratie — à se conformer à la loi.

M. Sabouroff, membre du Conseil de l'empire, connu pour son indépendance et son intégrité, préside cette Commission.

Dans le reste de la Russie les troubles paraissent s'apaiser, tandis que les grévistes reprennent le travail un peu partout.

Informations Économiques et Financières

Crédit Lyonnais. — Dans sa séance du 18 février 1905, le Conseil d'administration du *Crédit Lyonnais* a décidé de proposer, à la prochaine assemblée générale des actionnaires, la distribution d'un dividende de 50 francs par action.

Après amortissement intégral des dépenses de premier établissement effectuées ou engagées jusqu'au 31 décembre 1904, les profits nets de l'exercice, y compris le produit d'une rentrée exceptionnelle d'environ 5 millions ne provenant pas des bénéfices de l'année, s'élèvent à 32.206.935 fr. 50. Le dividende de 50 francs par action exigeant 25 millions de francs, il restera à reporter à nouveau une somme de 7.206.935 fr. 50.

Le dividende de 50 francs serait distribué comme suit : un acompte de 20 francs le 25 mars 1905, et le surplus, soit 30 francs, le 25 septembre 1905, moins les impôts.

L'Emprunt Serbe. — M. Patchou, ministre des Finances, a quitté Belgrade le 25 courant. Il s'est rendu directement à Vienne et viendra ensuite à Paris. Le but de ce voyage est, on le sait, la négociation du nouvel emprunt.

Le montant nominal de cette opération serait de 80 millions de francs, dont 16 millions serviront à rembourser des avances à courte échéance faites par l'*Union Bank*, la *Banque Nationale de Serbie* et des fournisseurs. De ce fait, une annuité de 3 millions de francs deviendra disponible, qui servira de couverture pour le nouvel emprunt, sans parler de l'augmentation de 600.000 fr. donnée par les recettes des chemins de fer et de la plus-value des excédents de l'*Administration Autonome des Monopoles*.

Un emprunt d'un montant plus considérable pourrait donc être contracté sans qu'on eût besoin d'augmenter les impôts et sans porter atteinte à l'équilibre du budget.

Les Lignes téléphoniques de Paris. — Quand la Société des Téléphones créa son réseau parisien, elle obtint de placer ses câbles dans les égouts de la Ville moyennant une redevance annuelle que l'Etat se refusa à acquitter quand il fit passer l'exploitation aux Postes et Télégraphes.

La Ville, tout en admettant la gratuité de l'occupation par les lignes d'intérêt général, a réclamé devant les tribunaux la redevance afférente aux lignes d'intérêt privé.

En 1897, le tribunal de 1re instance rejeta la prétention de la Ville; mais la Cour d'appel l'admit en partie et la Cour de cassation vient de confirmer le jugement de la Cour d'appel,

Pour les sommes dues depuis 1896, l'Etat a invoqué la prescription; il ne devra donc que les sommes afférentes aux deux dernières années. Mais à l'avenir, il aura à verser annuellement environ 500.000 fr. à la Caisse municipale.

Compagnie des Tabacs Portugais. — D'après une dépêche que nous recevons de Lisbonne, la proposition de la *Compagnie des Tabacs Portugais* pour la conversion des obligations est plus favorable que celle présentée par le groupe anglais.

Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux. — A la date du 27 janvier dernier, dans une « Information » publiée sur cette Compagnie, nous disions que les bénéfices nets d'exploitation réalisées par elle en 1904 étaient, d'ores et déjà évalués à 1.774.000 francs. Après déduction du service des obligations, et addition du solde du compte intérêts il resterait, ajoutions-nous, un solde disponible de près de 1.400.000 francs. Ces renseignements sont confirmés par les comptes que le Conseil d'administration présentera à l'assemblée générale annuelle des actionnaires convoquée pour le 27 courant, et que nous rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Recettes d'exploitation :		
Traction électrique	4.470.098 62	4.902.857 30
Traction animale	199.413 55	92.815 14
	4.669.512 17	4.995.672 44
Dépenses d'exploitation :		
Pour traction électrique	2.908.423 80	3.039.580 67
Pour traction animale	343.039 98	158.212 48
	3.251.463 78	3.197.793 15
Produit net de l'exploitation	1.418.048 39	1.797.879 29
A ajouter :		
Solde du compte « Intérêts et divers »	»	34.191 96
Produits totaux	1.418.048 39	1.832.071 25
Charges		
Solde du compte « Intérêts et divers »	50.499 30	»
Service des obligations	279.200 »	418.430 »
Amortissement des frais de constitution	133.224 47	»
Compte de dépréciation et provision pour accidents ou renouvellements	»	150.000 »
Total des charges	462.923 77	568.430 »
Rappel des produits	1.418.048 39	1.832.071 25
Bénéfices nets	955.124 62	1.263.641 25
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	112.503 70	101.177 09
Bénéfices disponibles	1.067.628 32	1.364.818 34

L'augmentation dans les profits nets se chiffre par 308.516 fr. 63, et la plus-value dans les bénéfices disponibles par 297.190 fr. 02. Aussi, et bien que l'on ne soit pas encore fixé sur les intentions définitives du Conseil d'administration, on est de plus en plus autorisé à croire qu'il proposera, comme nous l'avions laissé prévoir, un dividende de 11 fr. 25 par action de 250 francs nominal, au lieu de 8 fr. 75 l'année précédente.

Nous nous réservons de revenir sur cette intéressante affaire après l'assemblée générale, lorsque nous aurons sous les yeux le rapport du Conseil d'administration. Bornons-nous à dire de nouveau aujourd'hui que le trafic de la *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* est loin d'avoir atteint son plein rendement, et que son développement se traduira, pour les prochains exercices, par de nouvelles progressions des dividendes.

Compagnie des Chemins de fer Nogentais. — On peut comparer la situation actuelle de la Compagnie des *Chemins de fer Nogentais* à celle de la Compagnie des *Tramways Algériens* au moment où les actions de cette dernière ont été admises à la cote (13 mars 1903).

A cette époque, le dernier dividende détaché sur les actions des Tramways Algériens était afférent à l'exercice 1901-1902 et se montait à 15 francs. Le cours des actions était de 490 francs.

Depuis cette époque, les dividendes n'ont cessé de s'accroître régulièrement et le cours n'a cessé de progresser en proportion :

Pour 1902-1903, le dividende fut porté à 25 francs; pour 1903-1904, le dividende fut porté à 35 francs; pour 1904-1905, on s'attend à 40 francs.

Aussi, le cours des actions s'est-il élevé de *490 francs* à plus de *850 francs*.

Actuellement, le cours des actions des *Chemins de fer Nogentais* est d'environ 492 fr. Les recettes de 1904 dépassent celles de 1903 de plus de 400.000 fr. Si celles de 1905 devaient dépasser celles de 1904 d'une somme aussi élevée, les bénéfices nets devraient être en augmentation d'environ 300.000 fr., ce qui représenterait 15 fr. par action.

Il n'est donc pas téméraire de compter sur une progression des dividendes de 5 fr. au moins, sinon de 10 fr. par an. C'est ce qui explique le cours relativement élevé des actions eu égard aux dividendes passés, mais, en raison des dividendes sur lesquels on est en droit de compter pour l'avenir, le cours actuel offre des chances de plus-value importante.

On doit détacher dans quelques semaines un dividende de 15 fr., afférent à l'exercice 1904. On peut compter sur une progression analogue à celle observée pour les *Tramways Algériens*. Il est certes possible qu'elle ne soit pas aussi rapide, mais elle doit se produire avec une certitude presque mathématique, parce que le réseau des Chemins de fer Nogentais est complètement achevé.

Lorsqu'une Compagnie de Tramways a terminé son réseau, ses charges financières restent stationnaires et ses dépenses d'exploitation ne montent pas en proportion de la progression des recettes.

Ainsi, les *Tramways Algériens* ont eu, en 1903-04, un accroissement de recettes de *8,1 0/0* sur l'année précédente.

L'augmentation des dépenses n'a été que de *1,8 0/0 ;* la progression des bénéfices d'exploitation a été de *19 0/0* et celle des bénéfices nets de près de *50 0/0*.

Ces résultats ont permis sans peine d'augmenter le dividende de 10 fr., soit 40 0/0 d'une année à l'autre.

Sans prévoir, dans le cas des *Chemins de fer Nogentais*, une progression aussi rapide des dividendes, on doit s'attendre à voir à l'avenir la presque totalité de l'accroissement des recettes brutes représenter une augmentation des bénéfices nets.

Tramways de Rouen. — L'assemblée générale de la *Compagnie des Tramways de Rouen* est convoquée pour le 27 février, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1904, clos le 31 décembre dernier. Le compte de profits et pertes de cet exercice s'établit de la manière suivante ; nous le comparons à celui de l'exercice 1903 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	Exercices 1904
Produits	(En francs)	
Recettes d'exploitation	2.047.457 20	2.061.625 75
Moins :		
Dépenses	1.123.508 34	1.140.707 72
Produits nets	923.948 86	920.918 03
A ajouter :		
Intérêts et divers	8.490 55	8.593 36
	932.439 41	929.511 39
Charges		
Service des obligations	60.002 45	60.0.0 80
Amortissement des frais d'émission des obligations	3.221 28	» »
Amortissement de la moitié du solde de ce compte	21.861 19	21.861 20
Total des charges	85.084 92	81.862 »
Rappel des produits	932.439 41	929.511 39
Bénéfices nets	847.354 49	847.649 39
A ajouter :		
Report antérieur	126.516 88	128.708 17
Soldes disponibles	973 871 37	976.357 56

Voici, d'autre part, les bilans des deux derniers exercices :

	Bilan au 31 décembre 1903	Bilan au 31 décembre 1904
Actif	(En francs)	
Immeubles	297.585 85	297.585 58
Usines	2.128.967 31	2.131.032 31
Voies anciennes et nouvelles lignes aériennes, feeders, etc.	9.016.358 23	9.024.067 63
Indemnités et frais divers	289.166 23	289.947 23
Voitures électriques, dépôts, ateliers et stations, etc.	2.225.252 43	2.225.252 43
Caisse et Banquiers	324.510 79	192.051 54
Portefeuille	362.282 65	533.243 95
Débiteurs divers	7.694 »	12.736 70
Approvisionnements divers	212.961 17	232.519 85
Comptes divers	24.793 53	37.556 22
Frais d'émission des obligations restant à amortir	21.861 20	»
Acompte sur dividende de l'exercice	366.570 »	365.460 »
	15.278.003 39	15.341.453 71
Passif		
Capital-actions, amortissement déduit	12.219.000 »	12.182.000 »
Obligations 4 1/2 0/0 non amorties	586.000 »	554.000 »
Réserve statutaire	252.776 70	315.144 40
Amortissement du capital	281.000 »	318.000 »
Amortissement des obligations	414.000 »	446.000 »
Compte de prévoyance	425.000 »	425.000 »
Dépôts divers	25 630 42	25.736 67
Créditeurs divers	80.724 90	99.215 08
Profits et pertes	973.871 37	976.357 56
	15.278.003 39	15.341.453 71

Les profits, d'une année à l'autre, n'ont pas sensiblement varié, et bien que l'on ne soit pas encore fixé sur les intentions du Conseil d'administration, il est à croire que le dividende qui sera proposé à l'assemblée générale restera fixé au chiffre de 30 fr., montant de la répartition de 1903.

Rappelons que cette Compagnie a opéré la transformation de sa traction en 1895 et 1896 et qu'immédiatement son exploitation, devenue très lucrative, lui a permis de distribuer des dividendes de 25 fr., qui ont progressé au fur et à mesure, pour s'établir déjà, dès maintenant, à 30 fr.

Compagnie des Chemins de fer de Thessalie. — Les actions de cette entreprise, qui ne se négociaient jusqu'ici que sur le Marché en Banque, ont été traitées hier pour la première fois sur notre Marché officiel entre 162 fr. et 164 fr. à terme, et 165 fr. et 166 fr. au comptant.

Rappelons que la concession de ces Chemins de fer a été accordée en 1882 à M. Théodore A. Mavrogordato, banquier à Constantinople, pour 99 ans à partir de la publication de la loi la ratifiant. Cette concession comportait deux voies ferrées traversant du nord-ouest au sud-est les deux grandes plaines de la Thessalie, et aboutissant, l'une à Larisse, et l'autre à Kalabaka. Ces voies ont, toutes deux, comme tête de ligne, le port de Volo, situé dans le fond du golfe du même nom. Ce port est le centre du commerce d'importation de la Thessalie, qu'il approvisionne de denrées coloniales et d'articles manufacturés. Il est également un centre important d'exportation de bétail et de produits agricoles et forestiers, tels que : olives, huiles, bois, céréales, fruits secs, etc. L'industrie commence aussi à s'y développer ; on y trouve, en effet, un certain nombre de minoteries, d'ateliers de construction de machines agricoles, de filatures de soie, etc. Enfin ce port est en relations avec le Pirée et autres Echelles du Levant, grâce aux services des Compagnies de navigation grecques et des principales Compagnies étrangères, le Lloyd autrichien entre autres.

Les deux lignes dont il s'agit — de Volo-Larisse-

Kalabaka — représentent un ensemble de 204 kilomètres ; elles sont établies à écartement d'un mètre. L'une d'elle dessert la plaine de Larisse, dont la largeur est de 25 kilomètres, et l'autre traverse la Grande Plaine, d'une largeur de 56 kilomètres. Comme les rivières et ruisseaux de ces deux plaines sont essentiellement torrentielles et que les deux lignes susdites traversent ces mêmes plaines normalement au cours des eaux, il a fallu y multiplier les ouvrages de décharge et varier leur ouverture. Outre ces deux lignes, la Compagnie a construit et mis en exploitation une autre voie ferrée, à écartement de 60 centimètres, d'une longueur de 29 kilomètres, et qui va de Volo à Lechonia, dans une région montagneuse, puis de là à Miliès.

Au cours des dix années antérieures à l'exercice 1904, les résultats de la Compagnie se sont établis ainsi :

Exercices	Recettes	Dépenses	Recettes nettes	Coefficient de l'exploitat.
	En milliers de drachmes			
1894	1.718	924	794	54
1895	1.599	974	625	61
1896	1.672	970	702	58
1897	1.833	849	984	46
1898	2.099	945	1.154	45
1899	1.880	890	990	47
1900	1.815	905	910	50
1901	1.660	852	808	51
1902	1.774	843	931	47
1903	2.003	835	1.168	42

Pendant ces mêmes années, les dividendes répartis ont été les suivants :

Années	Dividendes (Drachmes)	Années	Dividendes (Drachmes)
1894	6 »	1899	7 »
1895	5 »	1900	6 50
1896	4 50	1901	5 50
1897	néant	1902	6 50
1898	8 »	1903	8 »

En 1904, la Compagnie a réalisé, comme recettes totales, 2.324.407 drachmes 75, contre 2.124.191 dr. 40 en 1903, d'où une plus-value de 200.216 drachmes 35 d'une année à l'autre. On voit que sa situation devient de jour en jour plus favorable, ainsi que nous le faisions déjà ressortir le 27 janvier, dans un article spécial consacré à cette entreprise. En tous cas, eu égard à l'augmentation que nous venons de signaler, le dividende du dernier exercice, clos le 31 décembre dernier, doit pouvoir s'établir à 10 drachmes, en augmentation de 2 drachmes sur 1903, et en attendant mieux encore des exercices à venir.

Compagnie Algérienne. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale pour le 1er avril. Voici le bilan qui leur sera soumis et que nous rapprochons du précédent :

	Exercices 1903	Exercices 1904
Actif	(En francs)	
Caisse et banques	2.678.648 60	3.622.597 43
Effets en portefeuille	71.756.507 15	81.065.020 27
Valeurs diverses	1.396.643 55	1.138.361 28
Prêts hypothécaires et sur nantissements	7.364.728 51	11.733.588 30
Comptes courants et correspondants	10.173.198 19	12.044.389 16
Acquéreurs d'immeubles	739.822 13	671.353 43
Immeubles urbains et magasins généraux	3.261.924 35	2.865.093 »
Immeubles ruraux bâtiments, plantations et exploitations	1.534.326 92	1.648.007 09
Terrains	4.637.944 23	4.572.549 77
Divers	1.589.538 66	1.674.922 08
Total	105.133.282 29	121.036.191 81
Passif		
Capital	25.000.000 »	25.000.000 »
Réserve statutaire	1.898.760 22	1.510.966 04
Réserve extraordinaire	4.500.000 »	4.500.000 »
Provision pour amortissements et risques en cours	711.874 45	789.378 14
Dépôts en compte courant	53.274.224 31	62.420.562 18
Bons à échéance	5.257.200 »	8.349.600 »
Comptes courants et correspondants	6.437.390 71	5.311.210 01
Mandats à payer	1.873.191 90	1.391.219 37
Divers	1.590.245 46	2.871.735 59
Caisse de prévoyance du personnel	758.978 11	858.127 58
Dividendes à payer	22.876 83	25.650 06
Compte d'ordre	766.949 97	3.811.370 96
Profits et pertes :		
Report des exercices antérieurs	1.797.473 92	1.878.002 41
Bénéfices de l'exercice	2.244.116 41	2.318.369 47
Total	105.133.282 29	121.036.191 81

Les résultats de l'exercice sont en augmentation de 74.253 fr. 06 sur le précédent ; aussi permettront-ils au Conseil de proposer un dividende de 38 fr., en augmentation de 0 fr. 50 sur celui de 1903.

Notons que le chiffre des « Dépôts en comptes courants » a considérablement progressé, d'une année à l'autre, puisqu'il est passé de 52.274.224 fr. 31 à 62 millions 420.562 fr. 18 ; de même, le chiffre des « Effets en portefeuille », qui a augmenté de 9.308.513 fr. 12. Ajoutons encore que les prêts hypothécaires eux-mêmes se font remarquer, puisqu'ils gagnent, au 31 décembre 1904, 4.368.859 fr. 79.

Banque d'Athènes. — Nous avons sous les yeux le bilan de la Banque d'Athènes pour l'exercice 1904.

Une comparaison exacte avec les résultats de l'exercice précédent n'est pas possible, par suite de l'augmentation du capital de 10 à 20 millions de drachmes, effectuée en juin 1904. Cette augmentation avait été rendue nécessaire par l'accroissement des affaires, ainsi que cela ressort des divers chapitres du bilan.

A l'actif, les « Disponibilités » s'élèvent à 12.805.413 drachmes, contre 6.896.670 drachmes à la fin de l'exercice précédent.

Les « Escomptes » passent de 4.417.267 drachmes à 5.865.632 drachmes.

Les « Comptes courants nantis » sont en augmentation de 10 millions environ, à 42.816.670 drachmes, contre 32.903.253 drachmes.

Les « Valeurs diverses et Coupons » représentent au 31 décembre 1904 une somme de 6.939.525 drachmes.

Au passif, la « Dette-obligations » de 2 1/2 millions de francs or, remboursables en 1924, représente au change de 130, 3.250.000 drachmes.

Les « Dépôts » y compris la « Caisse d'épargne », s'élèvent à 40.798.989 drachmes, contre 32.720.317 dr.

Cette augmentation, indépendamment des bénéfices qui en résultent pour la Banque, donne la mesure de la confiance que cet Etablissement inspire au public.

Les « Comptes à l'étranger en or « se montent à 8.427.187 drachmes, et les « Effets à payer » à 695.914 drachmes.

Les titres et valeurs que la *Banque d'Athènes* conserve en dépôt comme garantie des « Comptes nantis », sont en sensible augmentation : leur valeur au 31 décembre 1904 est de 53.459.474 drachmes, contre 38.191.397 drachmes. Les titres en dépôt simple ont une valeur de 31.437.257 drachmes, contre 26.814.517 drachmes.

Au compte « Profits et Pertes », les frais généraux, impôts, service des obligations, etc., figurent pour une somme de 1.216.530 drachmes. Les « Bénéfices bruts » y compris le report, s'élèvent à 3.982.479 drachmes, contre 2.641.238 drachmes.

Une grosse partie des réserves ayant été employée, l'année dernière, à concourir à l'augmentation du capital, le Conseil, tout en procédant à divers amortissements pour une somme de 571.040 drachmes, a doté la réserve, en dehors de la réserve statutaire de 85.000

drachmes, d'une somme de 321.127 drachmes, ce qui porte le total des réserves à 1.000.000 de drachmes. Sur la somme restant disponible, le Conseil propose de répartir 1.741.000 drachmes, et de reporter 47.780 drachmes à nouveau. Ce chiffre de 1.741.000 drachmes se décompose ainsi :

	Drachmes
Dividende du 1er semestre, 5 drachmes par action...	500.000
— 2e — 6 — — ...	1.200.000
Contribution à des œuvres de bienfaisance.......	17.000
Allocation aux Administrateurs	24.000
Total..........................	1.741.000

Le dividende complémentaire de 6 drachmes sera payé dès que le bilan aura été approuvé par l'assemblée générale du 12/25 février 1905.

Etablissements Duval. — Cette Société vient de publier le rapport de la direction pour l'exercice 1904, et qui sera communiqué à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, convoquée pour le 4 mars prochain. Voici le compte de Profits et Pertes qui sera soumis aux intéressés :

	Francs
Reçettes générales	11.821.136 95
A déduire :	
Dépenses en achats de marchandises et frais généraux	10.626.267 25
Bénéfices nets	1.194.869 70
Moins :	
Service de la réserve immobilière	54.625 »
Bénéfices disponibles	1.140.244 70

Rappelons que les bénéfices nets de l'année 1903, déduction faite de la réserve immobilière, s'étaient élevés à 1.238.485 fr. 55, montant qui avait été porté à 1.262.518 fr. 05 au moyen d'un prélèvement sur le report de l'exercice précédent, et ajoutons qu'à l'assemblée générale du 4 mars le Conseil d'administration proposera la répartition suivante, que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1903	1904
	En francs)	
Réserve ordinaire...............	123.848 55	114.024 45
Direction.......................	185.762 85	171.036 70
Dividende de 100 fr. pour 1903, et de 90 fr. pour 1904, aux 9.500 actions..................	950.000 »	855.000 »
Report à nouveau	2.896 65	183 55
	1.262.518 05	1.140.244 70

En somme, une diminution dans les résultats de l'entreprise s'est produite en 1904, le nombre des repas servis pendant l'exercice ayant été inférieur de 49.504 à celui qui avait été relevé en 1903. D'autre part, la moyenne du prix des repas a baissé de 1 centime, d'où un manque de recettes brutes de 46.719 fr. ; enfin, il y a eu à tenir compte d'un accroissement d'impôts d'environ 26.000 fr. provenant de ce que l'Administration a porté les *Etablissements Duval* à une classe supérieure. Toutes ces causes réunies font donc que le Conseil a cru ne devoir proposer la fixation du dividende qu'à 90 fr., au lieu de 100 fr. en 1903. Il faut se souvenir que la répartition de 1902 avait été de 100 fr. par action, contre 92 fr. 50 en 1901 et 200 fr. en 1900, année d'Exposition Universelle. Disons encore que pour l'exercice social 1889, pendant lequel il y avait eu aussi à compter avec les profits exceptionnels réalisés par suite de l'Exposition Universelle, la Compagnie avait réparti un dividende de 250 fr. ; pour l'année 1890, 91 fr. et, pour les années suivantes, entre 100 et 110 fr. par action.

Le rapport de la direction parle de certaines modifications résolues par la Société ; l'établissement de la rue de Clichy, dont le bail va expirer, va être transféré dans l'immeuble portant les numéros 82 et 84 de la même rue, moyennant l'achat d'un nouvel immeuble. Cet achat servira au remploi du terrain de Grenelle, resté dans le portefeuille de la Société sous la forme d'obligations.

Galeries Lafayette. — Les actionnaires de cette Société, réunis en assemblée générale extraordinaire le 15 février, ont voté l'augmentation du capital de 7.200.000 fr. à 10 millions moyennant la création de 28.000 actions nouvelles qui seront émises comme suit : un quart du capital nominal et la prime, soit 75 fr. par action en souscrivant; le surplus au fur et à mesure des appels du Conseil d'administration.

Les souscriptions seront admises jusqu'au 28 février inclusivement. Un droit de préférence est accordé aux anciens actionnaires dans la proportion de deux titres nouveaux pour cinq anciens.

L'augmentation de capital est justifiée par la progression incessante du chiffre d'affaires et l'impossibilité de satisfaire une clientèle sans cesse croissante dans des locaux trop restreints.

La situation financière de la Société est favorable. Tout en distribuant un dividende de 9 fr. 50 pour le dernier exercice, la Société a appliqué près de 700.000 fr. aux divers comptes de prévoyance. Le fonds de commerce et les frais de premier établissement des magasins actuels ne sont plus portés au bilan que pour 1 franc.

L'action ancienne vaut sur le marché environ 164 fr. Elle donne un droit de préférence à la souscription au prix de 150 fr. Dans la proportion de cinq titres anciens pour deux, le prix moyen d'achat de l'action ancienne se trouverait abaissé à 160 fr., correspondant à un revenu de plus de 5 3/4 0/0 l'an.

Société Anonyme Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique. — Les actions de cette Société ont été introduites, hier jeudi, sur le marché en banque au comptant. Le premier cours coté a été 164 francs.

Comme nous l'avons indiqué la semaine dernière, cette Société, dont le capital est de 3 millions de francs, divisé en 30.000 actions de 100 fr., a eu comme premier objet l'exploitation du moulin à vapeur cédé par la maison Fratelli Allatini, sis à Salonique. En 1898, MM. Fratelli Allatini ont également cédé à la Société leur briqueterie-tuilerie sise à Salonique, dans le faubourg Caragatch.

D'après ses statuts, la Société anonyme ottomane a le droit : d'exploiter, en les achetant, les créant ou les louant, tous autres établissements industriels ou agricoles, ou s'intéresser à ceux-ci; de passer avec les Administrations gouvernementales ou particulières, Sociétés ou tous autres particuliers, tous marchés et opérations ; généralement, de s'intéresser ou faire toutes sortes d'opérations, commerciales ou industrielles, pour son propre compte ou à la commission.

Son capital initial était de 2.500.000 francs, divisé en 25.000 actions de 100 francs chacune.

En juin 1898, à la suite de l'annexion de la briqueterie, le capital social a été porté à 3.000.000 de francs, par l'émission de 5.000 nouvelles actions.

Le Budget du Département de la Seine pour 1905. — Les recettes et les dépenses du budget départemental de la Seine, pour l'exercice 1905, sont réglées d'après les délibérations du Conseil général, conformément au budget ci-annexé, savoir :

	Francs
Budget ordinaire	
Recettes	40.244.285 83
Dépenses	40.242.139 83
Budget extraordinaire	
Recettes	37.741.924 49
Dépenses.........................	37.741.924 49
Récapitulation	
Total des recettes	77.986.210 32
Total des dépenses...............	77.984.064 32
Excédent des recettes ..	2.146 »

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	16 février	23 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
16 février — 23 février		
Or ..... 2.813 082.542 — 2.820.930.687	3.915 512.376	3.924.177.841
Argent. 1.102.429.834 — 1.103.247.153		
3.915.512 376 — 3.924.177.841		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.694.428	35 114
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	200.206.514	202.016.000
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor........................	»	»
Portefeuilles des succursales.........	393.331.735	393.139.659
Avances sur lingots à Paris...........	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris............	178.706.819	170.120.501
Avances sur titres dans les succurs...	316.187.458	313.355.269
Avances à l'Etat......................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624.194	99.624 194
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.628.276	24.657.216
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................	873.302	899.655
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	102.092.002	97.791.051
Total.........	5.538.245 301	5.531.204.691
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale......................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.341.327 705	4.308.211.310
Arrérages de valeurs déposées.......	19.235.010	17.682.469
Billets à ordre et récépissés..........	9.114.230	8.915.282
Compte courant du Trésor, créditeur	217.818.706	255 325.148
Comptes courants de Paris	532.057 870	511.847.074
Comptes courants dans les succursales	68.886.719	71.224.042
Dividendes à payer	2.719.728	2 522 205
Escompte et intérêts divers	3.947.232	4.194.484
Réescompte du dernier semestre.....	1.350.000	1.350.000
Divers................................	116.781.581	124.917.166
Total.........	5.538.245.301	5.531.204.691

Comparaison avec les années précédentes

	28 févr. 1901	27 févr. 1902	26 févr. 1903	25 févr. 1904	23 févr. 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.332.8	4 153.7	4.330.3	4.271.8	4.308.2
Encaisse or	2.381.8	2.503.9	2.533.6	2.344.2	2.820.9
— argent....	1.094 2	1.104 4	1.096.1	1.107.7	1.103.2
Portefeuille.........	815.0	648.6	702.3	827.7	595.1
Avances aux partic.	486.5	437.9	428.6	480.9	483.5
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	132 9	169.2	145.7	148 1	255.3
— partic.	458.4	535.4	487.0	498.9	583.1
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	4 971.2	3.041.8	2.963.0	4.802.9	3.073.9

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 17 février 1905, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 18 février 1905 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons de un mois à un an.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Un dernier versement de 150 francs étant appelé, du 16 au 20 février présent mois, sur les obligations non libérées de l'Emprunt Bulgare 5 0/0 1904,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 14 février, les obligations dudit Emprunt ne se négocieront plus qu'en titres entièrement libérés.

Depuis le 11 février présent mois, les 263.156 obligations de 400 francs de l'Emprunt 2 3/4 0/0 1905 de la Ville de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations comprennent 197.368 unités et 263.156 quarts d'obligations.

Le prix d'émission de 380 francs pour les unités et 95 fr. pour les quarts, est payable comme suit ;

	Unités	Quarts
1er versement, lors de l'émission..........	100 fr.	25 fr. »
2e — du 1er au 15 septembre 1905.	150 fr.	37 fr. 50
3e — du 1er au 15 mars 1906......	130 fr.	32 fr. 50
Total..............	380 fr.	95 fr. »

Les libérations anticipées seront reçues, soit après la répartition, à une date qui sera fixée ultérieurement, soit lors des époques de versement.

Remboursables au pair ou avec lots, par tirages semestriels ayant lieu les 1er février et 1er août.

Intérêt annuel : 11 francs par unité et 2 fr. 75 par quart, payables par moitié, les 1er mars et 1er septembre.

A partir du 1er mars prochain, les actions privilégiées de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et Tramways qui sont échangées, titre pour titre, contre des actions Compagnie Générale de Railways et d'Electricité, cesseront d'être négociables à la Bourse.

A partir du 20 février présent mois, la Rente Russe Intérieure 4 0/0 1894 (séries 1 à 112) ne sera plus négociable qu'en titres nouveaux munis de coupons.

Depuis le 14 février présent mois, les 20.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 1/2 0/0 1903, 2e série, nos 20001 à 40000, de la Banque Commerciale Hongroise de Pest sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 20.000 à 40.000.

Les actions de la Compagnie Générale des Voitures pour le Service des Chemins de fer doivent être munies de l'estampille suivante : « Amortissement, 250 francs par titre. Délibération Assemblée générale extraordinaire du 29 avril 1904 ».

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 décembre 1904

Reçu des déposants :			
Paris.....	273.158 vers.	(dont 13.963 1ers vers.)	11.686.753 90
Départemts	432.395 —	(— 25.570 —	4.925.138 98
Ensemble.	705.553	39.533	16.611.892 88
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères..............................			8.198.201 05
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés........................			1.434.795 46
Ensemble.........			9.632.996 51
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 1.715 parties.			189.881 »
Le total des rentes viagères est de.......... réparties entre 302.901 titres.			42.477.759 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs...............			4.284.054 35
Elle a placé :			
En obligations départementales et communales			12.744.954 18
En rentes 3 0/0............................			1.500.000 »

Le Développement commercial de l'Afrique occidentale française. — Le commerce global des colonies dépendant du Gouvernement général de l'Afrique occidentale s'est élevé — non compris le numéraire en 1903 — à 161.822.000 fr.; si l'on rapproche ce résultat de celui de 1894, (83 millions de francs) on constate que pendant la dernière période décennale les échanges ont presque doublé. Les chiffres ci-dessous permettent de suivre le développement des transactions com-

merciales pendant la période dont nous venons de comparer les années extrêmes :

Années	Importations de marchandises	Exportations de marchandises et produits du cru ou importés	Totaux généraux
		(En francs)	
1894	44.776.063	37.432.260	83.208.323
1895	46.882.773	31.894.583	78.777.356
1896	42.625.855	37.169.883	79.795.738
1897	44.320.976	35.562.652	79.883.628
1898	53.268.416	45.381.590	98.650.006
1899	69.253.393	47.593.944	116.847.117
1900	69.061.635	60.802.709	129.864.344
1901	80.814.690	50.648.377	131.463.067
1902	73.490.992	57.419.792	130.910.784
1903	89.948.359	71.874.281	161.822.640

La part de la France dans ce commerce est exposée ci-dessous :

	Importations	Exportations
	(En francs)	
1894	18.989.898	18.967.780
1895	19.686.847	14.877.776
1896	15.214.431	18 238.414
1897	14.900.863	15.612.271
1898	17.849 349	20.653.376
1899	25.810 356	25.988.591
1900	25.072.040	31.753.705
1901	34.469.533	26.778.435
1902	29.165.763	28.318.710
1903	35.877.643	37.440.629

En 1903, les opérations avec les colonies françaises se sont élevées à 2.904.658 francs à l'importation et à 297.540 francs à l'exportation. Les marchandises étrangères importées de France ou des pays étrangers atteignent, pendant cet exercice, 51.166.058 francs ; les exportations pour l'étranger ont été représentées par 34.136.112 francs.

Les Assurances sur la Vie en 1904. — Notre confrère, le *Moniteur des Assurances*, vient de publier les résultats approximatifs de la production des Compagnies françaises d'assurances à primes fixes sur la vie, en 1904 :

I. *Assurances.* — Le montant approximatif de la production des seize Compagnies en 1904, est de... Fr. 378.502.882
Le chiffre des capitaux assurés, en 1903, s'élevait à 369.822.760

Il y a donc, en 1904, une augmentation de ... 8.680.122

II. *Sinistres.* — Le total des sinistres était, en 1903, de .... Fr. 55.846.081
Ce total, en 1904, s'élève à 54.224.354

Diminution .... Fr. 1.621.727

Cinq Compagnies sont en augmentation de ... 1.719.451
La diminution du chiffre des sinistres, dans onze Compagnies, est de 3.341.178

Différence égale .... Fr. 1.621.727

III. *Rentes viagères immédiates.* — Le chiffre des rentes viagères immédiates constituées s'es élevé, en 1904, à .... Fr. 7.211.350
Il était, en 1903, de 7.124.203

L'augmentation, en 1904, est donc de ..... Fr. 87.147

Neuf Compagnies sont en augmentation de ... 186.280
et sept Compagnies, en diminution de 99.133

Différence égale .... Fr. 87.147

Autant qu'il est permis de juger par les chiffres publiés à l'heure actuelle, le résultat global des opérations de nos Compagnies d'assurances sur la vie pour le dernier exercice n'a point été défavorable, malgré l'état général, plutôt laborieux des affaires.

La production et les rentes ont augmenté, tandis que les sinistres accusent une légère diminution.

Nous constatons toujours avec plaisir l'importance de rentes viagères souscrites, ce qui indique combien est grande la confiance en nos institutions de prévoyance.

En somme bon travail dont il convient de féliciter les Compagnies et leurs collaborateurs.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 22 au 28 janvier 1905** (4e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat	2.916	832	818	3 278	3.232	+	46
Paris-Lyon-Méditer.	9.294	7.390	7.460	29 820	30.160	—	340
— Chemins Algériens	513	161	139	628	514	+	114
Nord	3.765	4.121	4.129	16.545	16.604	-	59
Ouest	5.843	2.876	2.964	11.386	11 792	—	406
Orléans	7.098	3.887	3.854	14.455	14.587	-	132
Est	4.922	3.045	3.015	12 377	12.307	+	70
Midi	3.829	1 891	1.868	7 392	7.330	+	62
Est-Algérien	898	170	164	775	718	+	57
Bône-Guelma	1.209	168	167	780	772	+	8
Ouest-Algérien	296	58	60	318	253	+	65
Lignes Algériennes	814	76	61	311	205	+	106
Médoc	103	22	21	104	103	+	1

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Après s'être montré ferme sur presque toute la ligne, le Marché s'est sensiblement alourdi par suite de réalisations provoquées par l'approche de la liquidation de fin de mois. Il ne semble pas, cependant, que les règlements prochains soient à appréhender au point de vue des reports, par exemple. L'argent, en effet, est toujours très abondant, et nul doute qu'on pourra l'obtenir à bon compte, tout comme antérieurement.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, après avoir de nouveau progressé, se tassent légèrement.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui était passée de 99 francs 87 1/2 à terme à 100 fr. 07 1/2, revient à 99 fr. 70 ; au comptant, on est à 99 fr. 65 au lieu de 99 fr. 85. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 20 à terme, contre 99 fr. 45 au comptant jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes* gagnent 5 fr. à 489 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 75, en nouvelle avance de 25 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr.; *Emprunt 3 0/0 1903*, 94 fr. 20, en bénéfice de 20 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 496 fr., sans changement ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 434 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 465 fr., reperdant les 3 fr. gagnés la semaine dernière ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 472 fr., contre 470 fr. 50 ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 450 fr., en moins-value de 4 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours, pour la plupart, un marché animé.

Les *Obligations 4 0/0 1865* conservent leur même cours de 554 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 474 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr., en bénéfice de 2 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, 570 fr. 25 ; *Obligations 4 0/0 1876*, 569 fr. 50, sans changement appréciable.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892*, gagnent 1 fr. à 382 francs ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 385 fr., en même plus-value ; *Obligations 2 0/0 1898*, 432 fr., en avance de 4 fr.; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, aux environs de 415 fr.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* se traite à 438 fr., et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 379 fr. 75.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 3.780 fr. à 3.770 fr.

Pour les neuf premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 294.828 fr. 42.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, s'échangent, à terme, à 715 fr., et à 718 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont, tout comme d'ordinaire, donné lieu à de bons échanges.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont passées de 487 fr. à 488 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., sans changement ; *Obligations Communales 1880*, 508 fr. contre 507 fr. 25,; *Obligations Foncières 1883*, 448 fr. 75, en bénéfice de 2 fr. 25 ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 487 fr. 50, gagnant 1 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 404 fr. 50, sans variation sensible ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr., sans changement ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 488 fr., en bénéfice de 1 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 479 francs, contre 480 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., comme jeudi dernier.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont, quelques-unes au moins, un peu ressenties de la tendance générale du marché.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.304 fr., se retrouve à 1.296 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 646 fr. au comptant et à terme, contre 642 fr. et 641 la semaine dernière. On semble croire que le dividende de cette Société, pour 1904, s'élèvera à 30 fr., au lieu de 27 fr. 50 en 1903.

Le *Crédit Lyonnais* est revenu de 1.166 fr. à 1.154 francs.

La *Société Générale* se retrouve à 636 fr., contre 637 francs.

Le *Crédit Industriel et Commercial* gagne 2 francs à 652 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est revenue de 228 fr. à 225 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 205 fr. à terme, reperdant 5 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a progressé de 88 fr. à 92 50.

La *Société Foncière Lyonnaise* est passée de 337 fr. à terme et de 338 fr. au comptant, à 338 fr. et à 340 fr. 50 ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* reste à son cours précédent de 1.467 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, qui clôturait à 310 fr., gagne 5 fr. à 315 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* ont pris une nouvelle avance en s'inscrivant à 1.245 fr., au lieu de 1.228 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* reste demandé à 125 fr. contre 124 fr. Bien que les résultats de l'émission des obligations de la *Compagnie Hellénique d'Electricité Système Thomson-Houston*) à laquelle cette Société a procédé hier n'aient pas encore été publiés, nous croyons savoir que cette opération a été un nouvel et gros succès pour le *Crédit Mobilier* qui prépare, en outre, de nouvelles et intéressantes affaires dont les cours de ses actions peuvent se ressentir.

La *Banque de l'Union Parisienne*, par suite de réalisations qu'explique la grosse hausse de ces derniers temps, finit à 675 fr. à terme et à 678 fr. au comptant, contre 684 fr. et 688 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* clôturent à 131 fr. 25, contre 130 fr. ; *Obligations de 475 francs*, 153 fr., perdant 2 fr.

La *Compagnie Algérienne* est passée, au comptant, de 800 fr. à 810 fr.

La *Rente Foncière* est passée de 154 fr. à terme et de 155 fr. au comptant, à 160 fr. et 161 fr.

Le *Crédit Algérien* est calme à 1.050 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont irrégulières.

L'action *Lyon*, qui cotait 1.390 fr. à terme et 1.399 fr. au comptant, reste à 1.390 fr. et à 1.395 fr. ; *Nord*, 1.791 fr. au comptant, reperdant 15 fr., et 1.792 fr. à terme, contre 1.803 fr.

L'action *Midi* est passée de 1.208 fr. à 1.215 fr. ; *Est*, 959 fr. au comptant, en avance de 4 fr. ; *Ouest*, 920 fr. au comptant, en plus-value de 8 fr. ; *Orléans*, 1.535 fr. au comptant, contre 1.525 fr. à terme, on est également à 1.535 fr. contre 1.520 fr.

Pour la quatrième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 128.000 fr. ; *Est*, 80.000 fr. ; *Midi*, 54.800 fr. ; *Nord*, 154.000 fr. ; *Diminutions : Ouest*, 15.000 fr. ; *Lyon*, 290.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* s'avancent de 616 fr. à 620 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 843 fr., reperdant 14 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 303 fr., comme jeudi dernier.

L'action *Suez* s'est encore alourdie ; elle finit à 4.545 fr., en recul de 50 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 2.120 fr. environ, mais sans échanges suivis ; *Parts Civiles*, 3.410 fr., contre 3.450 fr.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 730 fr., contre 735 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la sixième semaine de 1905, ont été de 815.970 fr. 25, contre 891.289 fr., pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 11 février 1905 les recettes se chiffrent par 4.857.974 fr. 45, contre 5.219.559 fr. 40 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 361.584 francs 95 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont soutenues à 212 fr. Les recettes de la première quinzaine de février 1905 ont été de 551.853 fr. 25, contre 640.875 fr. 25 pour la même quinzaine de 1904. Du 1er janvier au 15 février 1905, les recettes se chiffrent par 1.693.997 fr. 55, contre 1.946.139 fr. 50 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 252.141 fr. 95 en faveur de l'exercice précédent.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est sans changement à 533 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 360 francs au comptant, contre 365 francs. A terme, on cote 361 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est en plus-value de 11 fr. à terme à 652 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 247 fr. à terme et 249 fr. au comptant, contre 244 fr. ; *Est-Parisien*, 44 fr., perdant 1 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 515 fr. au comptant, en plus-value de 11 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, de nouveau recherchées, progressent de 258 fr. à 264 fr. à terme et 268 fr. au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* gagnent 10 fr. à 492 francs.

L'Omnium Lyonnais est à son même cours de 137 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 595 francs, se retrouve à 611 francs, en plus-value de 16 francs pour la semaine.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 340 francs, au lieu de 336 francs.

La *Malfidano* reperd 6 francs à 638 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* s'est avancée de 169 fr. à 174 fr. ; *Messageries Maritimes*, 255 fr. à terme, reperdant 1 fr.

Les *Chargeurs Réunis*, qui restaient à 675 fr., montent à 695 fr.

La *Dynamite Centrale* s'échange à 569 fr., en recul de 3 francs.

Les *Phosphates du Dyr*, à 110 fr., regagnent les 2 fr. 50 perdus la semaine précédente.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont calmes à 111 fr. 75 ; *Obligations 4 0/0*, 207 fr., contre 208 fr.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* clôturent à 1.069 fr. à terme, en avance de 3 fr., et à 1.075 francs au comptant contre 1.068 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est ferme à 909 fr. à terme, au lieu de 906 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des*

Chemins de fer de Santa-Fé restent bien tenues à 620 fr., contre 619 fr.; ***Obligations 4 1/2 0/0***, 514 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 484 fr. 50. Leur revenu élevé, leur inconvertibilité avant 1913, les garanties très larges dont elles jouissent, rendent très attrayantes comme placement ces obligations, qui ne tarderont sans doute pas à atteindre le pair.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont fermes, quoique ne conservant pas tous leurs plus hauts cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 45 centimes à 89 fr. 70; ***Rente 4 0/0 1900***, aux environs de 93 fr. 35.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 86 fr. 50 à 86 fr. 95; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, entre 104 francs et 104 fr. 85, selon les coupures; ***Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès***, 479 fr. 75, contre 479 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie*, 436 fr., en bénéficé de 2 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 474 fr. 50 au comptant et 473 fr. à terme, contre 473 fr. jeudi dernier; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 452 fr. à terme et au comptant, au lieu de 450 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent à 78 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* est revenue de 92 fr. 12 1/2 à 91 fr. 72 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est calme à 104 fr. 62 1/2, contre 104 fr. 70.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui finissait à 504 francs à terme, clôture à 505 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne 25 centimes à 68 fr. 25; 2e série, 68 fr. 90; 3e série, 69 francs 45, au lieu de 69 fr. 15.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est monté de 100 fr. 90 à 101 fr. 35; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 89 fr. 75.

Les *Fonds Russes* ont été animés : *3 0/0 1891-1894*, 74 fr. à terme et 73 fr. 75 au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 25 à terme et au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. 75 au comptant et 89 fr. 90 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 88 fr. 60 au comptant et à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* s'échangent à 502 francs au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a de nouveau progressé, en passant de 79 fr. 65 à 80 fr. 30. *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 451 fr. au comptant et 454 fr. à terme.

Les *Valeurs Ottomanes* sont bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 90 fr. 17 1/2, contre 90 fr. 27 1/2; *Priorités 4 0/0*, 512 francs 50, au lieu de 512 fr. 25; *Consolidation 4 0/0*, 468 fr. au comptant; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 471 fr., contre 470 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est montée de 503 fr. à 512 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 873 fr., reperdant 1 franc; *Banque Impériale Ottomane* 598 fr., contre 599 fr.

Le *Rio-Tinto* gagne 5 francs à 1.634 fr., ne conservant pas, toutefois, toute son avance.

La *Sosnowice* a fléchi de 1.551 fr. à 1.480 fr., pour reprendre à 1.493 fr.; on dit que les grèves s'atténuent. *Briansk*, 441 fr., contre 463 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 320 fr., contre 319 fr., et les actions privilégiées à 330 fr., sans changement. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 10 février 1905, ont été de 378.382 fr., contre 393.294 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er au 10 février 1905, les recettes se chiffrent par 1.542.964 francs, contre 1.502.093 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 40.871 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont moins bien. Les *Andalous* perdent 7 fr. à 205 fr.; *Nord de l'Espagne* 195 fr. contre 199 fr.; *Saragosse*, 317 fr., au lieu de 322 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 319 fr. les unités; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 481 fr. au comptant; ***Obligations nouvelles 4 0/0*** (*Série 1895*), 424 fr. les unités.

Les actions du *Chemin de fer du Congo supérieur aux grands Lacs Africains* finissent à 295 fr. à terme et à 299 fr. au comptant. Ces titres, comme on sait, jouissent d'une garantie d'intérêt de l'Etat du Congo et il est à remarquer que les sommes versées par cet Etat au titre de la garantie ne sont pas remboursables; de sorte que la Compagnie pourra toujours disposer au profit de ses actionnaires de la totalité des bénéfices que doivent lui apporter l'exploitation de ses concessions agricoles et minières ainsi que celle de ses lignes. Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se sont traitées hier pour la première fois sur le marché officiel entre 162 fr. et 164 fr., cours extrêmes.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été suivis sur ce Marché, mais, au dernier moment, on se montre irrégulier.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est revenu de 98 fr. 75 à 98 fr. 15; *Brésil 5 0/0 1903*, 99 fr. 60, contre 98 fr. 85; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 86 fr. 10, en avance de 25 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 15, gagnant 1 fr. 12 1/2; *Mexicain 5 0/0*, recherché à 52 francs; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 32 1/2, au lieu de 88 fr. 90

Le *Laurium Grec* passe de 45 francs à 46 francs; *Chemins Ottomans*, 132 fr. 25, contre 131 fr. 75.

Le *Cape Copper* reperd 4 fr. 50 à 112 francs; *Tharsis*, 154 francs, en moins-value de 4 francs; *Capillitas Copper*, en nouvelle plus-value à 48 fr. 50, contre 46 francs, et très demandée.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.615 francs, finit à 1.580 francs.

L'action *Kertch* est revenue de 71 fr. 50 à 63 fr. 75. On parle de la réorganisation probable de cette Société. En tous cas, la vente de ses usines a été reportée au mois de mai.

La *Huanchaca* perd 3 francs à 90 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 1.120 francs, contre 1.125 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.340 francs, perdant 10 francs; *Dniéprovienne*, 1.950 francs, en plus-value de 15 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* finissent à 164 francs, au lieu de 167 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* se maintient à 495 fr. Les usines de la Société continuent à travailler avec le plein de leurs moyens de production; leur personnel ouvrier est resté en dehors de toutes les agitations et se montre satisfait des conditions de salaire et de travail que la Société a pu lui accorder.

La *Vieille-Montagne* cote 850 fr., contre 845 francs.

L'action de la *Pierre Précieuse, Société Française*, est à 205 francs, et la part à 90 francs. Action de la *Société Internationale*, 94 francs; part, 70 francs. D'après le bilan qui nous est communiqué, la Société Française, dont le capital est de 200.000 fr., a réalisé, pendant son premier exercice, 206.226 fr. 05 de bénéfices nets, sur lesquels 8.632 fr. 90 ont servi à payer en juin 1904 un intérêt de 5 0/0 aux actions. Après avoir dépensé 182.078 francs de frais de premier établissement, la Société se trouve disposer de 129.036 fr. 15 liquides passif déduit, et d'un actif réalisable évalué à 75.822 fr. 05. Quant à la *Société Internationale*, son premier exercice apparaîtrait comme favorable, les quelques mois déjà écoulés et employés à la mise en train se soldant déjà, dit-on, par des bénéfices importants.

L'*Emeraude* reste bien tenue à 290 francs.

La *Part de Monaco* passe de 4.828 francs à 4.848 francs.

La *Robinson Banking* finit à 30 francs, sans changement appréciable.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* gagnent 2 fr. à 113 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont soutenues à 62 fr. 75.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

23 février 1905.

Blé. — Dans les milieux agricoles et commerciaux, les résultats de la première évaluation officielle n'ont pas été discutés. Les divers intéressés s'accordent, en effet, à reconnaître que les perspectives de la future récolte étaient, au moment de l'établissement des données ministérielles, moins satisfaisantes qu'à pareille époque de l'an dernier. En l'absence de tout moyen de contrôle, la réduction des ensemencements est généralement admise. Mais les appréciations deviennent différentes lorsqu'il s'agit d'établir si, depuis la clôture de l'enquête, l'état de culture s'est modifié dans un sens favorable ou défavorable. Les uns affirment que le régime doux et pluvieux qui règne depuis plusieurs semaines a provoqué une notable amélioration ; les autres prétendent que, malgré la douceur de la température, les blés semés dans les terres légères ont périclité faute d'humidité suffisante. D'ailleurs, dans les deux camps, on redoute toujours le retour de l'hiver.

En somme, il n'est pas encore possible de se former une opinion sur la situation générale des emblavements d'automne. Les constatations faites actuellement par les agriculteurs dans leurs propres champs ne sont aucunement probantes. Il peut se faire que, d'ici une ou deux semaines, c'est-à-dire quand la végétation aura pris son complet essor, ceux qui pour l'instant font preuve d'optimisme se montrent moins satisfaits et, qu'au contraire, ceux qui témoignent de pessimisme aient lieu d'être plus contents.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	26 janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 25	22 87	22 ..
Liverpool	19 82	19 70	19 61	19 70	19 44
Anvers	18 87	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	22 62	22 50	22 43	22 46	22 40
Budapest	20 69	20 49	20 47	20 93	20 66
Chicago	22 05	22 36	22 31	22 60	22 31
New-York	21 96	22 31	22 27	22 45	22 69

Les offres sont devenues encore un peu plus nombreuses sur les marchés de province et certains détenteurs, pressés sans doute par des besoins d'argent, ont consenti à la meunerie de nouvelles concessions qui ont varié de 25 à 50 centimes suivant les régions.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les vendeurs ont été également plus conciliants ; néanmoins, il ne s'est pas traité beaucoup d'affaires. On a coté les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 50 ; belle qualité, 23 25 ; qualité moyenne, 22 75 à 23 ; qualité ordinaire, 22 25, 22 50 à 22 75 ; blancs, 23 25 à 23 50.

Sur le marché réglementé, la baisse a fait de nouveaux progrès au début de la huitaine sous revue ; puis des demandes, provoquées par les bas prix, se sont produites qui ont relevé la cote. On a pratiqué aujourd'hui :

	9 févr.	16 févr.	23 févr.
Courant	23 25	22 87	23 ..
Mars	23 62	23 12	23 37
Mars-avril	23 62	23 12	23 37
4 de mars	23 87	23 37	23 62
4 de mai	23 87	23 62	23 87

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Après un nouvel accès de faiblesse, le marché des farines de commerce s'est quelque peu raffermi. On a clôturé aux cours suivants :

	9 févr.	16 févr.	23 févr.
Courant	30 12	29 37	29 37
Mars	30 37	29 62	29 62
Mars-avril	30 62	29 87	29 62
4 de mars	30 62	30 12	30 12
4 de mai	30 87	30 62	30 62

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Malgré la baisse récente, la boulangerie persiste à ne s'approvisionner qu'au jour le jour. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les quatre premiers mois de la campagne 1904-1905, soit du 1er octobre au 31 janvier :

Quatre premiers mois	1903-1904	1904-1905	Différence
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne	685.530	538.947	— 146.583
Production	1.306.244	1.328.365	+ 22.121
Importations	33.142	38.512	+ 5.370
Total des ressources	2.024.916	1.905.824	— 119.092
A déduire :			
Exportations	94.881	96.017	+ 1.136
Livraisons	960.286	981.840	+ 21.554
Total	1.055.167	1.077.857	+ 22.690
Stock au 31 janv.	969.749	827.967	— 141.782
Contre, au 31 déc.	885.504	786.810	— 98.694
Différence au 31 janv.	+ 84.245	+ 41.157	— 43.088

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184.127 à la même date de 1903) et dont la production pendant les quatre premiers mois de la campagne est évaluée à 70.160 hectolitres, supérieure de 44.137 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison 1903-1904 (26.023).

La production des distillateurs et des bouilleurs de profession, 1.258.205 (1.280.221), accuse une augmentation de 22.016 hectolitres, soit 1.7 0/0. On constate un accroissement de 56.523 hectolitres, ou 1.6 0/0, dans la production totale.

Durant le mois dernier, les ressources ne se sont augmentées que de 225.694 hectolitres, contre 258.260 en janvier 1904. Les livraisons au commerce intérieur et les exportations ont été de 184.537 hectolitres, supérieures de 10.522 hectolitres à celles de l'année précédente, 174.015 hectolitres. Le stock s'est donc accru de seulement 41.157 hectolitres, contre 84.245 en 1904.

Des chiffres ci-dessus il résulte qu'une notable amélioration de la situation de l'article est survenue en janvier. Le ralentissement de la consommation révélé par la statistique précédente n'a été que passager ; la demande est redevenue normale. En outre, il semble que la production doive suivre maintenant une progression décroissante ; l'excédent de la campagne 1903-1904, qui n'est plus que de 22.121 hectolitres, paraît devoir se transformer en déficit par suite d'une réduction rapide du rendement des betteraves ; pour le seul mois de janvier, on constate, en effet, une diminution de 118.251 hectolitres dans la production des alcools tirés de cette matière première.

La publication du tableau de la régie n'a pas cependant sensiblement modifié les tendances du marché réglementé, où les haussiers continuent à s'alléger. On a coté en clôture :

	9 février	16 février	23 févr.
Courant	45 50	44 87	41 ..
Mars	44 50	44 12	41 37
Mars-avril	44 50	44 12	41 50
4 de mai	43 50	43 37	42 50
4 derniers	39 37	39 37	39 50
3 d'octobre	38 12	38 12	38 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	26 janv. 1905	2 fév. 1905	9 fév. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	40 ..	39 25	38 ..	37 37	37 50
Londres.............	39 09	40 28	38 27	37 11	38 11
Anvers..............	38 12	38 62	37 87	37 ..	37 25
Amsterdam........	39 ..	39 52	37 81	37 44	37 96
Prague..............	38 22	38 41	37 38	36 43	37 27
Hambourg..........	39 12	39 81	38 49	38 ..	38 62
New-York (moscovad)	54 24	54 24	54 24	50 67	51 39

Notre marché des sucres blancs n° 3 s'est montré très irrégulier cette semaine et les cours ont été soumis à de nombreuses fluctuations.

Les avis sont très partagés au sujet de l'importance des prochains ensemencements tant en France que dans les principaux pays producteurs européens. C'est à cette divergence d'opinions qu'il faut attribuer la nervosité des diverses bourses.

On a coté en clôture :

	9 févr.	16 févr.	23 févr.
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant.................	41 87	41 37	41 87
Mars....................	42 25	41 62	42 12
4 de mars	42 62	42 ..	42 37
4 de mai	43 ..	42 50	42 87
4 d'octobre.............	34 37	34 37	34 75
Roux 88° disponible........	38 ..	37 37	37 50

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a abaissé ses prix de 1 fr. 50 par 100 kilos; les pains valent maintenant de 75 francs à 75 fr. 50 suivant marques.

Vins. — Les viticulteurs se féliciteraient de la température exceptionnelle qui règne depuis plusieurs semaines et favorise les travaux du dehors, s'ils ne craignaient que ces conditions atmosphériques anormales pour la saison déterminent un essor prématuré de la végétation. L'expérience du passé prouve, en effet, qu'une montée intempestive de la sève rend beaucoup plus redoutables les gelées printanières.

Ces appréhensions contribuent dans une certaine mesure à engager les propriétaires à ne se défaire de leur marchandise que dans les cas où le commerce consent à leur accorder des prix rémunérateurs.

Disons, à ce propos, que le mouvement de reprise, que nous avons déjà signalé, tend à s'accentuer.

Dans les départements méridionaux, des affaires importantes ont été conclues ces jours derniers. Plusieurs grosses caves se sont vendues de 5 à 6 fr. l'hectolitre ; de beaux et bons vins ont obtenu 0 fr. 80, 0 fr. 90 et un franc le degré.

On cote maintenant dans le Roussillon, de 6 à 12 fr. les produits titrant de 9° à 12° et de 13 à 16 fr. les 12° à 13°.

En Armagnac comme en Gascogne, les prix restent vers les 3 francs le degré et la barrique.

Dans les régions girondines de vins ordinaires, telles que le Blayais, les cours sont fixés à 270 et 300 francs pour les vins courants, et de 350 à 400 francs pour les crus classés.

Les prix sont stationnaires en Bourgogne, mais on compte sur un réveil des affaires aussitôt après les soutirages.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, on achète les vins ordinaires de 47 à 55 fr. la pièce, nu; les qualités supérieures de 60 à 80 fr., nu; les vins fins, 100 fr. et au-dessus, logé.

A Bercy, la reprise ne s'est pas encore manifestée, mais il est probable qu'elle ne tardera pas à se produire, le commerce ayant des approvisionnements à faire en vue de la campagne de printemps et d'été.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les cinq premiers mois de la campagne, à 19.063.908 hectolitres. Le stock commercial à fin janvier, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites aux comptes des marchands en gros, était de 14.569.977 hectolitres, contre 14.752.342 au 31 décembre dernier et 13.947.860 au 31 janvier 1904. Il y a donc diminution de 182.365 hectolitres par rapport à décembre 1904 et augmentation de 621.917 hectolitres par rapport à janvier 1904.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	26 janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre.............	45 ..	46 37	49 ..	48 ..	49 62
Liverpool.............	41 89	43 98	47 22	46 18	47 45
New-York..	39 ..	40 08	43 11	42 31	42 99

Le total en vue de la récolte américaine était de 9.242.000 balles le 17 courant, contre 8.591.000 à la même date de la saison 1903-1904 et 8.719.000 en 1902-1903.

L'impression produite par les décisions prises par les planteurs au congrès de la Nouvelle-Orléans ne s'est pas dissipée. Certains spéculateurs fortement engagés à la baisse et nombre de filateurs craignent que la stricte application des mesures votées, dont les deux principales sont : 1° la continuation de la tactique qui consiste à retenir le coton de la dernière récolte ; 2° une réduction de 25 0/0 des prochains ensemencements, ne détermine une modification profonde de la situation de l'article. Ces appréhensions expliquent la reprise actuelle des prix.

Soies. — C'est toujours le calme qui domine sur les principaux marchés de la matière première. Toutefois, quelques symptômes, tels qu'une légère accentuation des demandes de la Suisse et des propositions plus suivies de la part des Etats-Unis, semblent indiquer la fin de la période d'inactivité qui a commencé avec le mois de décembre.

Quant aux prix, ils sont plus ou moins irréguliers, mais leur comparaison avec les plus hauts cours pratiqués depuis le début de la campagne ne fait ressortir que des écarts peu sensibles.

A Lyon, on a coté cette huitaine : Grèges Cévennes 12/16, extra, 47-48 fr. le kilo; autres provenances de France 10/12, 2e ordre, 43-44 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 10/12, 1er ordre, 46 fr.; 12/16, 1er ordre, 45-46 fr.; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 45 46 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 44 fr.; 11/13, 1er ordre, 43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-43 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 47 fr. 50-48 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, n° 1, 39 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 11/13, 1 1/2, 44 fr. 50-45 fr.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 15 février, à 15.791 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 15.733 au 31 janvier et 16.734 au 31 décembre.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	26 janv. 1905	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 fév 1905	23 févr. 1905
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	67 7 6	67 12 6	67 8 9	67 18 9	68 12 6
A 3 mois..........	67 10 .	67 17 6	67 15	68 6 3	68 17 6
Etain : disponible..	130 10 .	130 5 .	131 ..	132 . .	131 10 .
— à 3 mois....	130 .. .	129 15 .	129 15 .	131 .	131 . .
Plomb anglais : disp.	12 18 9	13 » .	12 15 .	12 10	12 10 .
— espagnol : —	12 15 .	12 15 .	12 10 .	12 5	12 6 .
Zinc : disponible...	24 17 6	24 15 »	24 17 6	24 15	24 7 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	53 9	53 9	53 4	53 .	53 .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	11 févr.	18 févr.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	175 ..	175 50
— Chili, 1res marques...............	177 ..	177 50
— en lingots et plaques de laminage	180 ..	180 25
— en lingots propres au laiton	182 ..	182 50
— en cathodes.................	183 ..	183 75
Étain Banka.....	351 ..	351 ..
Plomb, marques ordinaires	37 25	37 75
Zinc de Silésie.........................	68 ..	68 75

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 22 février 1905.

Conséquence de la grève des mineurs. — Nouvelle législation minière. — Les traités de commerce. — Victoire des agrariens. — L'abondance des disponibilités monétaires. — Les industries.

La grève des mineurs est terminée, mais c'est maintenant seulement qu'on va tirer toutes les conclusions de l'événement.

Je vous ai montré, depuis le début de la grève, le Gouvernement nettement disposé contre les grandes Compagnies minières. Cette puissante féodalité des *barons du charbon* inquiète et l'on n'est pas fâché, en haut lieu d'avoir enfin une bonne occasion de lui faire sentir son autorité.

La Chambre des députés de Prusse vient d'être saisie par le Gouvernement d'un projet de mesures restrictives contre les propriétaires de mines. Comme ceux-ci ne se sont pas rendus aux injonctions du Gouvernement d'avoir à terminer la grève, il veut avoir en main une arme qui, désormais, pourra les contraindre à obéir.

La nouvelle loi porte que les propriétaires de mines *sont contraints* de les exploiter quand elles laissent des bénéfices et qu'aucune force majeure ne s'oppose pas à l'exploitation.

Si le propriétaire d'une mine n'obéit pas à l'injonction de l'exploiter, il pourra être l'objet de poursuites tendant à son expropriation. En attendant l'issue du procès, il pourra être nommé par le Gouvernement, une administration provisoire de la mine.

Voilà donc les Compagnies averties. C'est la plus belle victoire qu'aient encore remportée les travailleurs... et après la grève.

La Commission du *Reichstag* chargée de l'examen des sept nouveaux traités de commerce avec l'Autriche-Hongrie, l'Italie, la Belgique, la Suisse, la Serbie, la Russie et la Bulgarie ayant terminé ses travaux par la ratification de ces traités à la presque unanimité, on pouvait prévoir que leur vote au *Reichstag* même était déjà acquis. Aujourd'hui, le *Reichstag* les a tous approuvés : on ne doutait guère de ce résultat. Ce *Reichstag* est celui qui sous la pression des agrariens, avait voté, il y a quatre ans, le nouveau tarif douanier. Il devait nécessairement voter ces traités de commerce, qui sont la consécration de son premier vote. Les journaux libre-échangistes baptisent le nouveau régime : « L'ère de l'agriculture contre l'industrie. » Il est hors de doute qu'il consacre la victoire définitive des agrariens sur les industriels.

Jusqu'ici, on n'a constaté aucune répercussion de cet état de choses sur la situation en Bourse. Les valeurs industrielles sont toutes restées aux cours élevés qu'elles avaient atteints depuis assez longtemps.

Le Marché de Berlin a été favorablement influencé par les nouvelles d'une paix prochaine en Extrême-Orient. Malgré les démentis officiels qui viennent de Russie, on continue, dans le public comme dans la presse, à croire à l'événement heureux et il résulte de cette conviction un optimisme inébranlable.

Les bonnes dispositions sont encore consolidées par la situation du marché monétaire, où règne une abondance de numéraire invraisemblable. C'est au point que les disponibilités ne peuvent plus trouver d'emploi. Les emprunts d'Etat et les valeurs industrielles qui ont été émis dans ces derniers temps ont été enlevés par le Marché avec une telle promptitude qu'on trouve à peine utile de faire des annonces d'émissions.

L'argent au jour le jour est à 1 0/0. L'escompte libre est à 2 0/0.

Nos fonds d'Etat allemands ont été les premières à profiter de cet état de choses : leurs cours se relèvent vivement. Il n'est cependant pas inutile d'ajouter qu'il y a peut être aussi une autre cause à ce relèvement de leurs cours : c'est une conférence, à Berlin, de plusieurs Ministres des finances des divers Etats allemands dans le but de rechercher et d'adopter les mesures les plus efficaces pour consolider les finances de l'Empire.

Dans le domaine industriel, on signale toujours la grande activité des industries électriques qui semblent avoir retrouvé la prospérité des beaux jours de 1900.

Les métallurgies paraissent moins bien occupées : la production du fer brut de l'Allemagne a été, pendant le mois de janvier, de 766.209 tonnes contre 871.194 tonnes en décembre dernier et 831.053 tonnes en janvier 1904. La diminution est assez considérable.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	15 févr.	Dif. 7 fév.	15 févr.	Dif. 6 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.110.288	+ 37.394	939.016	+ 23 619
Billets du Trésor	27.685	+ 1.989	27.477	+ 2.042
Billets d'autres banques	21 684	+ 6.344	14.976	+ 4.092
Lettres de change	661.317	— 25.625	738 081	— 9 619
Prêts sur titres	49.974	+ 676	59.399	+ 3 771
Valeurs	64.559	— 8.147	153.449	+102.073
Divers	96.998	+ 1.328	95.393	— 4.872
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.194 658	— 45 534	1.167.717	— 31.538
Autres engagements à vue	546 861	+ 53.775	618.564	+151.370
Divers	46.172	+ 718	44.023	+ 1.274

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 déc.	1.014	1 342	569	814	56	+ 187	5
31 »	927	1.600	580	1.011	215	— 164	»
7 janvier	968	1.445	511	848	96	+ 31	»
14 »	1 016	1.348	533	786	53	+ 185	»
23 »	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	»
31 »	1.069	1.283	512	731	56	+ 288	4
7 février	1.073	1.240	488	687	49	+ 344	»
15 »	1.110	1.195	547	664	50	+ 435	3 1/2

Importation et Exportation de Produits métallurgiques. — Les statistiques de l'année 1904 accusent une diminution sérieuse de l'exportation allemande des produits métallurgiques, comme il résulte du tableau suivant qui donne les chiffres de l'année passée et ceux des années antérieures :

Années	Importation	Exportation	Excéd. de l'exportation
	(En milliers de tonnes)		
1904	335	2.770	2.435
1903	316	3.481	3.165
1902	269	3.309	3.040
1901	401	2.347	1.946
1900	983	1.548	565

Au point de vue de valeur, sauf rectification ultérieure pour les prix de 1904, on trouve les chiffres suivants :

Années	Importation	Exportation	Excéd. de l'exportation
	(En millions de marks)		
1904	62	606	554
1903	56	635	579
1902	52	603	551
1901	66	517	451
1900	137	479	342

L'exportation de fer brut a été, en 1904, de 225.897 tonnes contre 418.072 tonnes en 1903 et 347.256 tonnes en 1902.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 février 1905.

Les bruits que la signature de la paix ne serait plus qu'une question de jours raffermissent le marché, dont les tendances étaient hésitantes au début.

Les Fonds allemands sont fermes et en progrès.

Les Fonds étrangers sont, aussi, bien tenus; les Fonds ottomans sont en baisse.

Les actions des grandes banques sont en hausse.

Les valeurs sidérurgiques et charbonnières finissent en avance sur le cours précédent.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 60 ; Extérieure 92 20 ; Lombards 17 90. Clôture meilleure.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 22 février 1905.

La polititique fiscale du Cabinet Balfour et le discours du Trône. — Le marché monétaire. — Le marché du travail. — Encore la perception de l'income-tax. — Les dividendes des chemins de fer en 1904. — Le rachat des téléphones.

Après les deux premiers jours de débats, le ministère Balfour a remporté un succès, car l'amendement de M. Asquith, qui tendait à soumettre à l'approbation de la nation la question fiscale dans un délai rapproché, a été repoussé avec une majorité de 63 voix. Ceux qui croyaient que le Cabinet allait démissionner ont donc dû reconnaître leur erreur, car M. Balfour paraît décidé à garder le pouvoir, et cela lui sera possible après le vote de confiance de la Chambre des Communes.

La discussion de la question de la main-d'œuvre chinoise s'est terminée également par un victoire du Cabinet, M. Lyttelton a fait repousser l'amendement de l'opposition. Il a déclaré que depuis l'introduction des travailleurs chinois, le nombre des ouvriers blancs et des noirs a augmenté beaucoup ; il a annoncé que le Transvaal serait doté sous peu d'un Gouvernement autonome, qui pourra trancher cette question de main-d'œuvre en toute connaissance de cause et avec une compétence indéniable.

C'est par 275 voix, contre 214, que l'amendement Mac Namara contre la main-d'œuvre chinoise a été repoussé.

Le resserrement monétaire qui est dû à la perception de l'income-tax a continué à se faire sentir sur notre marché monétaire et on ne voit pas la possibilité d'accroître les disponibilités dans un délai rapproché. Il est à peu près certain, dans ces conditions, que le marché devra avoir recours à la *Banque d'Angleterre*. On a parlé de la réduction possible du taux de l'escompte, mais on n'ose pas trop y compter, car il faudra encore augmenter l'encaisse métallique en vue des nombreux emprunts qui vont être émis.

D'après le rapport du *Board of Trade*, les demandes de main-d'œuvre ont été plus actives en janvier qu'en décembre. On constate qu'une plus grande activité règne sur les chantiers de construction, les hauts fourneaux, les mines de charbons, les manufactures de chaussures, cuirs, etc.

Par contre, il n'y a aucune amélioration dans les industries de l'ameublement, de l'imprimerie et du bâtiment. Sur les 578.910 membres des 270 trade-unions, 39.315 ou 6.8 0/0 étaient sans emploi fin janvier 1905 contre 7.6 0/0 fin décembre et 6.7 0/0 fin janvier 1904.

La façon dont le Chancelier de l'Echiquier a fait procéder cette année à la perception de l'income-tax continue à soulever les plus vives protes-tations. « S'il est vrai que l'on a laissé trop de latitude à certains contribuables qui étaient en retard, on eût dû, dit l'*Economist*, prendre ouvertement contre ceux-ci des mesures propres à faire appliquer la loi dans toute sa rigueur et non avoir recours à des moyens détournés dont pâtit toute la population ».

Les résultats de l'exploitation des chemins de fer, en 1904, sont meilleurs qu'on ne s'y attendait.

D'après les chiffres des recettes brutes du deuxième semestre 1904, chiffres notablement au-dessous de ceux du semestre correspondant de 1903, on avait peu d'espoir de pouvoir compter sur des dividendes pareils à ceux de 1903. Mais les bas prix du charbon et les économies faites sur les dépenses d'exploitation ont en partie compensé le déficit provenant de l'infériorité des recettes brutes, aussi la moyenne des dividendes annoncés est-elle de 4 liv. st. 10 sh. 5 d., contre 4 liv. st. 12 sh. moyenne de ceux distribués l'an dernier.

On se rappelle qu'il y a environ un mois, les titres de la *Compagnie Nationale des Téléphones* avaient haussé sur le bruit d'un arrangement conclu entre le Gouvernement et cette Société.

Cet arrangement comprenait soi-disant une clause assurant aux actionnaires le paiement intégral des dividendes jusqu'à l'expiration de la licence en 1911 et le remboursement du capital à cette date.

La vérité est que la convention signée par le directeur général des Postes, lord Stanley, est beaucoup moins favorable et qu'elle devra recevoir l'approbation du Parlement. Il faut cependant reconnaître que ladite convention ménage suffisamment les intérêts en jeu, c'est-à-dire ceux de la Compagnie et ceux de l'Etat.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 février 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55 297.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.847.000
Total	55.297.000	Total	55.297.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15 604.000
Réserve et profits et pertes	3.531.000	Portefeuille et avances	27.309.000
Trésor et administration publique	16.430.000	Billets en réserve	28.310.000
Comptes particuliers	38.613.000	Or et argent monnayés	2 007.000
Billets à sept jours, etc.	103.000		
Total	73.230 000	Total	73.230.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
5 janvier	31.690	28.608	59.807	56.830	20.932	34 94	3
12 »	31.914	27.945	50.270	45.919	22 419	44 52	»
19 »	33.494	27 649	51 140	45.281	23.995	46 79	»
26 »	34.402	27.379	50 360	43.042	25 473	50 44	»
2 février	35.511	27.[illegible]	50.062	41.779	26.403	52 65	»
9 »	35 906	27.311	48 907	40.032	26.075	53 12	»
16 »	36.897	27.052	51.067	40.987	28.295	55 28	»
23 »	38.854	26 987	55.043	42.913	30.317	54 97	»

Les Joint Stock Banks Métropolitaines. — L'*Economist* vient de publier sa statistique sur les *Joint Stock Banks Métropolitaines* pour le deuxième semestre de 1904.

Ce travail comprend 16 Etablissements, dont 5 fonctionnent exclusivement à Londres et 11 ont des succursales en province.

Voici la situation de ces Banques au 31 décembre 1904 :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 1904

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	—	—	—	—	—
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	27.864	4.200	303	16.022	15.314
London Joint Stock...	16.490	2.940	1.199	8.481	10.515
Glyn, Mills, Currie...	13.812	1.500	1.195	6.215	8.977
London and South-W.	13.745	1.925	»	8 523	6.622
Martin's	3.038	625	310	1.706	1.825
Totaux.......	74.949	11.190	3.007	40.947	43.253
Banques avec succursales :					
Lloyds...............	56.554	6.148	3.569	36.583	24.581
National Provincial...	50.694	5.300	391	29.517	25.916
London and County ..	44.688	3.350	1.767	26.635	20.619
London City and Midl	48.052	6.000	2.153	29.075	23.695
Barclay and Cº.......	36.392	4.047	142	21.395	17.695
Union and Smiths....	35.075	4.705	2.171	19.463	18.973
Parr's and Alliance...	29.138	3.417	3.574	17.928	13.791
Capital and Counties .	29.049	2.400	474	16.747	13.815
Williams Deacon's ...	11.461	1.625	330	7.193	5.525
London and Provincial	13.490	2.180	»	8.639	6.834
Prescott, Dimsdale....	»	»	»	»	»
Totaux.......	354.593	39.172	14.571	213.175	171.444

La situation de ces divers postes, au 31 décembre 1903, était la suivante :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 1903

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	—	—	—	—	—
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	28.788	4.200	233	17.161	15.111
London Joint Stock..	16.933	2.940	1.136	9.059	10.407
Glyn, Mills, Currie...	13.134	1.500	840	7.158	7.357
London and South-W.	13.378	1.625	»	8.286	6.217
Martin's	2.995	625	248	1.793	1.690
Totaux.......	75.229	10.890	2.457	43.457	40.782
Banques avec succursales :					
National Provincial...	54.867	6.148	2.639	37.176	22.358
London and County..	50.443	5.300	476	29.458	25.677
Lloyds...............	43.949	3.250	1.593	26.385	20.063
London and City Midl..	45.826	6.000	2.032	28.919	21.675
Barclay and Cº.......	34.572	4.022	121	21.044	16.393
Union and Smiths....	34.755	4.705	2.471	20.945	17.348
Parr's and Alliance...	27.770	3.417	3.574	17.747	12.584
Capital and Counties..	26.909	2.200	586	16.358	11.985
Williams Deacon's ...	11.257	1.600	390	7.266	5.236
London and Provincial	13.055	2.155	»	8.707	6.324
Prescott, Dimsdale ...	»	»	»	»	»
Totaux.......	343.403	38.817	13.882	214.005	159.643

Voici comment se résume la situation pour toutes les Banques métropolitaines :

	31 décembre 1903	31 décembre 1904
Passif	—	—
	(En liv. st.)	
Capital et réserve	49.707.000	50.362.000
Dépôts	418 632 000	419.542.000
Total.......	468.339.000	469.904.000
Actif		
Encaisse	200.425.000 (Encaisse, Papier à vue, Placements)	76.803.000
Papier à vue............		57.838.000
Placements..............		86.055.000
Escompte et avance	257.462.000	254.122.000
Propriétés	10.452.000	1.085.000
	468.339.000	469.904.000

Les proportions des divers chapitres sont les suivantes :

	31 décembre 1904			31 décembre 1903		
Encaisse	16	9	8	16	18	9
Papier à vue	13	9	3	10	15	4
Placements	20	0	8	20	1	11
Escompte et avances........	59	3	3	61	11	6
Propriétés................	2	9	4	2	9	10
	111	12	2	111	17	4

Les bénéfices semestriels nets ont été les suivants :

	31 déc. 1904	30 juin 1904	31 déc. 1903	31 déc. 1902
	—	—	—	—
	(En livres sterling)			
London and Westminster.	186.800	191.600	204.900	211.900
London Joint Stock......	101.300	105.200	161.000	119.000
London and South-West..	91.000	87.300	84.500	80.600
Martin's................	20.600	20.300	25.200	25.300
National Provincial (ann[ls])	549.3:0	»	»	609.500
London and County......	277.5C0	265.300	293.400	300.100
Lloyds (annuels).........	705.400	»	»	586.800
London City and Midland	291.900	284.500	306.000	285.000
Parr's and Alliance......	197.000	189.700	192.700	196.400
Capital and Counties (ann.)	»	273.400	244.300	»
Williams Deacon's..(—)	170.000	»	»	168.200
London and Provincial...	94.000	87.800	95.200	72.000

Voici un tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

Banques purement métropolitaines :	31 déc. 1904	30 juin 1904	31 déc. 1903	30 juin 1902
	%	%	%	%
London and Westminster.	13	14	14	14
London Joint Stock	11	12	12	12
London and South-West.	16	16	16	16
Martin's	8	8	8	8
Banques avec succursales :				
National Provincial......	18	16	18	18
London and County......	20	20	20	20
Lloyds	18¾	17½	20	17¼
London City and Midland	18	18	19	18
Barclay and Cº..........	15	15	15	»
Union and Smith	10	10	10	10
Parr's..................	19	19	19	19
Capital and Counties.....	18	18	18	18
Williams Deacon's.......	12½	12½	12½	12½
London and Provincial ..	18	18	18	18

La Dette flottante anglaise. — D'après une déclaration faite récemment par le Chancelier de l'Echiquier, en réponse à M. Bachmann, le montant total de la Dette non consolidée est actuellement de 81.633.000 liv. st., se décomposant comme suit :

	Liv. st.
Bons de l'Echiquier :	
Emis conformément au capital Expenditure Money Act en 1904	6.000.000
Emis pour la guerre	20.500.000
Traites du Trésor :	
Comprenant 13 millions de livres sterling émis pour la guerre..............................	21.133.000
Emises pour combler le déficit du budget et remboursables avant le 31 mars 1905........	4.000.000
Emprunt de guerre remboursable en 1910........	30.000.000
	81.633.000

La possibilité de consolider la Dette flottante a donné lieu à des pourparlers, mais M. Austen Chamberlain n'a pas paru très enthousiaste à ce sujet ; il a fait ressortir que 4 millions de livres sterling de traites du Trésor seraient remboursées avant le 31 mars 1905, ce qui lui paraît suffisant pour le moment.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 février 1905.

Comme les précédentes, la liquidation a été excessivement faible et les reports bon marché. La tendance du marché a été très ferme, les valeurs de placement ont enregistré des avances assez considérables, mais les hauts cours n'ont pu

être maintenus car ils ont occasionné des réalisations de bénéfices.

Les *Consolidés* finissent à 90 13/16, contre 90 3/8 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 1/2, et le *Turc unifié 4 0/0* à 88 7/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/2, et le *Funding* à 104 3/4. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 1/4.

Les Chemins anglais sont plus soutenus.

Les Chemins américains sont fermes, bien influencés par la décision du Président Roosevelt de ne pas présenter son projet de réglementation du tarif de chemins de fer.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 142 3/8 ; l'*Erie* à 47 5/8, et le *Louisville* à 142 3/4 ; l'*Atchison* à 92 13/16, et le *Norfolk* à 86 11/16.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 21 février 1905.

Les valeurs internationales. — Valeurs de traction. — Les charbonnages. — La grève des mineurs.

Notre marché des valeurs internationales, tout en maintenant son ancienne fermeté, a été peu actif pendant toute la semaine dernière. Comme nous l'avons dit à plusieurs reprises, notre spéculation locale trouve les cours des fonds d'Etat trop élevés pour le moment et les a presque complètement abandonnés.

On préfère travailler les valeurs de traction, qui ont toujours été en faveur à notre Bourse. Le marché de la *Nitrate-Railways*, après l'extraordinaire envolée de la semaine dernière, est devenu plus calme. On s'est occupé davantage du *Métropolitain de Paris*, dont l'augmentation considérable des recettes, depuis le commencement du nouvel exercice, permet de bien augurer de l'avenir. La *Parisienne Electrique* est de nouveau activement traitée et voit dépasser son cours du pair de 250 fr. qu'elle avait perdu depuis longtemps. On dit que la Société est largement intéressée dans d'importantes affaires d'électricité assurant de gros bénéfices dans l'avenir.

Le *Rio-Tinto* a fait l'objet de gros rachats de la spéculation locale qui, paraît-il, a eu d'importants engagements à la baisse. Les cours du cuivre se sont également améliorés sur la reprise des achats des industriels allemands suspendus pendant la période de grève des mineurs.

Le marché des Tramways, au comptant, s'est maintenu large et actif, mais le besoin de réaliser s'est fait sentir dans plusieurs groupes et les cours continuent à céder presque sur toute la ligne. Comme titres en plus-value, nous devons citer *Bologne*, qui gagne 15 fr. à 375, *Secondaires* en hausse de 15 fr. l'action à 477 50 et de 27 fr. la part de fondateur à 495 et la jouissance *Verviétois* de 400 fr. à 1.900. Les autres sont en baisse de 5 à 15 fr., suivant l'importance du titre.

Les actions de Banques sont fermes. *Banque de Bruxelles* 1.010, *Banque Internationale* 528, *Caisse de Reports* 1.130, *Crédit Liégeois* 653, toutes en avance d'environ 5 fr. depuis huit jours. L'annonce d'un dividende de 125 fr., au lieu de 120 fr. l'année dernière, vaut à la part de réserve de la *Société Générale* une hausse de 90 fr., à 3.480.

Il n'y a aucun changement à signaler dans la situation des marchés des produits de l'industrie sidérurgique. La demande reste active dans tous les grands centres et les prix ont une tendance très prononcée vers la hausse. Il faut tenir compte que nous nous trouvons au moment le plus favorable de l'année. Au commencement du printemps, les ordres arrivent toujours en plus grande abondance et, comme les usines n'ont presque plus de disponible avant la fin du premier semestre, la hausse s'imposera sans résistance de la part de la consommation. Le seul point obscur est la question du charbon et de son prix d'ici quelques mois.

Il n'y a pas d'exception à faire à ce tableau encourageant. L'avenir se présente partout de la même manière. Mais il faut réserver une note spéciale aux Etats-Unis. On pouvait craindre et on craignait en effet qu'avec la grande capacité de production de ses usines, elles ne trouvassent pas un débouché suffisant dans le pays. Les derniers avis sont absolument rassurants à ce sujet. Malgré les gros ordres donnés, la demande de la consommation reste active. Il n'est pas à prévoir que le moment viendra de si tôt où les Américains nous feront concurrence sur le marché international.

Les mouvements des cours, dans ce groupe, n'ont pas eu beaucoup d'ampleur depuis huit jours. En général, on se contente de maintenir les anciennes positions. Les ordres d'achats de la part des capitalistes sont plus nombreux. Mais il y a beaucoup de positions spéculatives qui ont de gros bénéfices à réaliser, et qui profitent de l'occasion pour s'alléger. Le seul mouvement de quelque envergure est la hausse de *Halanzy*, qui monte depuis huit jours de 815 à 871. Nous avons parlé de cette affaire il y a un an, aux environs de 600 francs.

La grève des mineurs chez nous a, depuis le commencement de la semaine, perdu beaucoup de son importance, et on prévoit la reprise complète du travail pour la semaine prochaine. Quant au marché de la houille il est naturellement très ferme, et malgré ce qu'on dit, nous prévoyons une hausse pour les qualités industrielles à la prochaine adjudication.

Le rapport du mois de janvier du Syndicat charbonnier allemand nous démontre les grands changements que la grève a apportés dans la situation du marché de la houille. La production, qui aurait dû être normalement de 6.359.740 tonnes, est tombée à 2.697.031 tonnes, soit une diminution de 57.59 0/0 ou de 317 millions de tonnes, soit deux fois la production de la Belgique en janvier. La vente du Syndicat s'élevait à 3.330.000 tonnes, dépassant la production de 514.000 tonnes prises dans les magasins. La consommation a donc reçu environ 3 millions de tonnes de moins qu'elle aurait dû recevoir. Elle s'est pourvue en partie à l'étranger, mais plus d'un million de tonnes ont été certainement pris dans les provisions qu'entretient toute usine de quelque importance. Combien de temps faudra-t-il pour remettre tout en état ? et pendant toute cette période il y aura disette de charbon. Le Syndicat allemand se prépare aussi à en tirer profit. Il refuse de s'engager pour le deuxième semestre de l'année en cours, à moins d'une augmentation des prix de cinquante pfennigs par tonne, sous prétexte que la nouvelle loi sur les mines, qui n'est pas encore soumise aux Chambres prussiennes, imposera des charges qu'il ne veut pas supporter.

A notre Bourse, les titres de ce groupe sont fermes. Les acheteurs deviennent plus nombreux et les cours s'améliorent en conséquence. Actuellement il y a encore un peu de flottant sur le marché, provenant des ventes au moment de la mauvaise situation au commencement de l'hiver. Mais déjà les quelques achats de la semaine dernière ont bien rétréci le marché, et on peut prévoir un mouvement plus accentué aussitôt que la fin de la grève sera officiellement notifiée. La hausse est entre 5 et 25 fr., suivant l'importance du titre. En effet, il n'y a pas de raison de faire grande différence entre les bons titres. Les écarts plus grands proviennent de la déclaration de dividendes pour 1904 qui, en quelques cas, ne répondent pas à ce qu'on attendait. En général, la diminution est de 15 à 20 0/0 sur 1903, ce qui était prévu et escompté. Marchienne, en ne donnant que 25 fr., a désagréablement surpris ses por-

teurs. Le rapport n'est pas encore publié, et il nous est impossible de donner les raisons de cette forte diminution des rétributions.

Informations Économiques et Financières

Les Impôts en Belgique. — Le *Moniteur officiel* vient de publier le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects pendant les années 1904 et 1903 :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Montant des rôles 1904	Montant des rôles 1903	Recouvrement effectués 1904	Recouvrement effectués 1903
	(En francs)			
Contribution :				
foncière...	27.041.993	25.759.502	26.014.179	25.758.099
personnelle	22.488.315	21.995.770	21.457.405	21.017.011
Droit de patente......	6.496.122	6.459.001	6.212.103	6.212.697
Redevance sr les mines..	1.077.621	1.149.582	1.052.635	1.144.846
Totaux ..	57.104.051	56.363.855	54.736.322	54.132.653

La différence entre les termes échus et exigibles et les recouvrements effectués à la fin de l'année 1904 est de 1.390.942 francs, contre 2.465.786 fr. en 1903 et 2.322.718 fr. en 1902.

II. — *Impôts indirects et autres produits*

	Evaluations 1904	Evaluations 1903	Recouvrements 1904	Recouvrements 1903
	(En francs)			
Douanes et accises ...	132.981.940	119.051.620	117.388.738	107.061.970
Enregistrement......	61.613.000	62.113.000	65.960.937	62.242.725
Péages.....	252.201.270	241.627.580	260.308.101	251.688.784
Capitaux et revenus...	19.576.800	18.186.800	19.759.933	19.057.821
Remboursements.....	5.409.500	4.771.400	6.996.165	12.030.496
Totaux ..	471.782.510	445.750.470	470.413.872	452.081.796

La différence entre les recouvrements des impôts indirects de 1904 et ceux de 1903 est de 18.332.076 fr. ; la différence de 1903 sur 1902 était de 9.448.150 francs.

Les sommes perçues pour les droits d'accise sur les vins étrangers, les eaux-de-vie indigènes, les bières, les vinaigres, les acides acétiques et les sucres, ainsi que pour les produits des postes, ne comprennent point la part revenant au fonds communal créé par la loi du 18 juillet 1860, non plus que celle revenant au fonds spécial créé par la loi du 19 août 1889. La part du premier de ces fonds dans le produit des droits établis sur ces articles est de 41.598.752 fr. en 1904, contre 40.786.102 fr. en 1903. Les droits afffectés au fonds spécial créé par la loi du 19 août 1889 ont produit 6.770.103 fr. en 1904, contre 6.710.993 en 1503, nécessitant un prélèvement sur le montant des droits d'entrée de 997.940 fr. en 1904, contre 941.511 fr. en 1903, pour parfaire la quote-part attribuée aux communes dans le produit des droits d'entrée sur le bétail et la viande et du droit de licence.

Le Commerce extérieur de la Belgique. — Pendant le premier mois de l'année 1905, les importations totales en Belgique se sont élevées à 203.698.000 fr., représentant un poids de 1.311.584.000 kilogr., contre 1.364.067.000 kilogr., d'une valeur de 234.655.000 fr. en 1904 ; il y a donc diminution, comparativement à l'année précédente, de 30.957.000 fr. ou 13.2 0/0, tandis que le poids a diminué de 3.8 0/0. Les exportations ont atteint, pendant le même mois de l'année, 148 millions 385.000 fr., représentant 1.161.693.000 kilogr., contre 998.559.000 kilogr., d'une valeur de 131.592.000 francs, soit une augmentation de 16.793.000 fr. ou 12.80/0 pour le poids.

Les importations ont donc dépassé, pendant le mois de janvier de l'année 1905, les exportations de 55.313.000 fr., contre 103.063.000 fr. en 1904, soit une plus-value pour 1904 de 47.750.000 fr. Quant au poids, nous remarquons, en 1905, que les importations ont dépassé les exportations de 149 millions 891.000 kilogr., contre 465.508.000 kilogr. en 1904.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1905	1904	1903
Allemagne.........	19.940	19.364	20.198
Angleterre.........	20.261	18.132	18.165
France............	29.687	30.836	26.395
Pays-Bas..........	15.458	16.549	15.700
Exportations	**1905**	**1904**	**1903**
Allemagne.........	30.020	26.056	24.254
Angleterre.........	28.134	27.925	29.550
France............	31.953	30.807	33.091
Pays-Bas..........	17.869	16.166	13.635

Les droits de douanes perçus pendant le mois de janvier de l'année 1905 se sont élevés à 4.230.637 fr., contre 4 millions 39.748 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc augmentation de 190.889 fr. ou 4.7 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 20 février 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Il n'y a rien de nouveau à signaler au point de vue de la politique pure. Les ministres travaillent à établir leurs budgets partiels et étudient les voies et moyens pour rendre aux villes les ressources dont elles ont besoin et qui leur furent enlevées, comme je l'ai dit précédemment, par M. Osma. Le Cercle de la *Union Mercantil* de Madrid a pris l'initiative d'adresser une pétition au Ministre des Finances, lui demandant d'abolir une partie des surtaxes créées à l'occasion de la guerre cubaine. Cette demande avait été déjà présentée et M. Osma lui avait fait bon accueil. Comme sa concession équivaut à abandonner environ 19 millions de pesetas de recettes, il est probable qu'il faudra une étude approfondie avant d'y répondre affirmativement.

Le mouvement de hausse que la spéculation a entrepris avec tant d'ardeur se trouve enrayé par les ventes du comptant et par les réalisations.

Lundi dernier, l'*Intérieure* restait à 78 35, et à grand' peine, on la poussa jusqu'à 78 50, cours auquel elle semblait assez ferme, mais les réalisations de toute espèce la firent rétrograder à 78 45 et ensuite à 78 40 0/0 samedi ; à la séance d'aujourd'hui, le derniers cours a été de 78 50 0/0, peu animée et avec tendance indécise.

Les enthousiastes ne se lassent pas de répéter que le 4 0/0 vaut mieux que son prix actuel, et qu'on peut gagner de l'argent en achetant aux cours cotés ; mais, sans préjuger l'avenir, il semble que le poids des titres que le portefeuille a livrés commence à se faire sentir et si les capitaux en quête d'emploi ne se décident pas à intervenir, les intérêts de l'opération entreprise pourront finir par manger les bénéfices obtenus jusqu'à présent. Les opérations fin mars ont été traitées au cours de 78 55 0/0 et, en déduisant l'intérêt du trimestre, cela met la *Dette Perpétuelle* à 77 75 0/0 ; il y a trois semaines, elle était à 77 80, ce qui équivaut à dire qu'on n'aura rien gagné en deux mois ; cela fait, en réalité, une perte d'intérêt de 0 52 0/0. Vous comprenez que la perspective n'a rien d'attrayant pour les intéressés et qu'il est tout naturel qu'ils travaillent à gagner du terrain afin de trouver une nouvelle série d'acheteurs qui les aident à porter le fardeau.

La *Dette Amortissable* a détaché un coupon le 15 courant et n'a pas bougé, mais elle est ferme et avec bonne tendance. Le bruit a couru que M. Villaverde veut la convertir en dette perpétuelle, mais avant de

faire des calculs relativement à cette opération, il est préférable de savoir si elle aura lieu.

Une autre rumeur qui circule est celle de la prochaine émission d'une somme considérable en bons du Trésor, 150 millions au moins, pour rembourser des pagarès de la *Banque d'Espagne*.

Les actions de la *Banque d'Espagne* se sont tenues entre 455 et 458 et finissent à 458 50, assez fermes ; les *Banque Hypothécaire* très fermes à 201 0 0 ; *Tabacs* de 412 à 409 0/0, avec un marché assez animé ; *Banco Hispano-Americano* passe de 107 à 109 0/0 ; *Espanol de Crédito* à 97 50 0/0 ; de *Castilla* à 80 50 0/0 ; cette Société a décidé de continuer ses opérations. Actions *Sucrières* préférence de 100 25 0/0 à 98 75 et finissent à 99 75 ; ordinaires de 51 à 55 0/0 et finissent à 53 ; le marché de ces titres continue à être agité. *Explosifs* ont reculé à 283 0/0, mais reviennent à 284 0/0 ; *Altos-Homos* de Bilbao à 190 0/0, en hausse de 6 0/0.

Les Chemins de fer ont donné lieu à assez d'affaires ; *Nord-Espagne* de 54 80 à 55 35, finissent à 54 95 0/0 ; *Saragosse* de 88 90 à 89 40 0/0, finissent à 88 99 0/0.

Les obligations *Ville de Madrid* ont été cotées : 6 0/0 à 102 0/0 ; 4 0/0 à 83 50 0/0 ; Expropriaciones à 94 0/0 ; Emanche à 91 25 0/0.

Les valeurs de Sociétés d'électricité délaissées.

Le cours du change a oscillé de 31 15 à 31 40 0/0, pour redescendre à 31 25 0/0 et revenir samedi à 31 50 0/0 ; il conserve toujours sa tendance vers une amélioration.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	30 janv.	6 fév.	13 fév.	20 fév.
4 0/0 Intérieur	78 ..	78 40	78 35	78 50
5 0/0 Amortissable	98 90	99 10	99 25	98 25
Banque d'Espagne	456 ..	456 50	455 ..	458 50
— Hypothécaire	... ..	198 ..	199 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	407 ..	409 50	412 ..	409 ..
Chèque sur Paris	31 35	31 30	31 15	31 30
— Londres	33 ..	33 02	33 01	33 07
Cédules hypothéc. 4 0/0	103 ..	103 ..	103 45	103 80

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + argent, 5 millions ; — escomptes commerciaux, 1 ; — circulation, 10 ; + comptes courants, 5 ; — crédits et avances, 9 millions. Le Trésor est créditeur de 37 millions et il dispose de 19 millions en or monnayé ou à l'étranger : ce solde a diminué de 1 million environ cette semaine.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 4 février (5 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau...	2.070	5.514.694	5.662.042	5.765.618	5.703.075
Asturies, Galice.	784	1.660.838	1.731.288	1 729.920	2.057.546
Valence à Utiel.	88	70 411	74.768	114.320	77.403
Lérida-Reus	104	132.274	138.684	145.843	148.664
San Juan de Las Abadesas	112	232.091	238.344	232.030	228.449
Almansa Valence	499	1.338 397	1.364.308	1.374.061	1.371.542
Total Nord de l'Esp..	3.681	8.948.705	9.209.434	9.360.892	9 586.680
Andalous	1.067	1 974.917	2.029.365	1.873.538	1.942.054
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	8.625.393	9.025.672	9.142.313	8.972.231
Sud de l'Espagne.	310	356.005	387 235	300 830	437 324

La Houille en Espagne. — L'Espagne, lisons-nous dans la *Estafeta hispano-américaine* pourrait être un pays grand producteur de houille ; elle possède, en effet, des gisements très importants, dont la qualité, il est vrai, n'est pas toujours de premier ordre.

Malheureusement, la majeure partie de ses houillères se trouve répartie d'une manière très inégale et sur de vastes espaces, en général, éloignée des ports d'embarquement et isolée dans les montagnes, sans avoir obtenu encore des moyens de communication faciles pour l'écoulement des produits à l'intérieur et à l'extérieur du pays.

Quoique cela soit un sérieux obstacle, car la houille est un produit qui ne peut pas supporter des frais de transport élevés, les mines des Asturies ont commencé leur exploitation il y a longtemps, puisque dès 1828, elles pouvaient extraire 8.000 tonnes de charbon. Déjà, à cette époque, le port de Gijers avait un mouvement important pour l'exportation. C'est à partir de 1843 que commence le véritable développement de cette industrie, surtout dans la province des Asturies, qui produit, en 1844, environ 58.000 tonnes, chiffre qui passe à 70.000 en 1850 et acquiert, à partir de 1864, une activité remarquable avec près de 400.000 tonnes.

Les chiffres démontrent que, pendant la période de 1828 à 1864, la vie industrielle de l'Espagne a été transformée ; des fabriques se sont élevées, des chemins de fer ont été créés, le commerce maritime a augmenté et cela en peu de temps, car ce n'est qu'à partir de 1854 que l'exploitation s'est faite avec méthode.

Vingt années après les progrès sont encore plus remarquables ; en 1880 la houille produite s'élève à 825.000 tonnes, pour passer à 1.200.000 tonnes en 1883 et cela malgré la situation politique qui était des plus troublées. La guerre civile, l'instabilité gouvernementale n'avaient pas permis, en effet, d'intéresser les capitaux à l'exploitation et à la préparation des mines, comme du reste aux affaires industrielles en général.

Le développement du réseau des voies ferrées, quoique incomplet encore, a donné de grandes facilités pour l'exploitation des gîtes houillers en permettant d'amener la houille dans des régions jusqu'alors inaccessibles et qui recevaient la houille étrangère. En même temps, la consommation augmentait et, pendant les huit dernières années, la production de la houille a atteint les chiffres indiqués dans le tableau suivant :

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1896	1.852.947	1900	2.514.545
1897	2.010.960	1901	2.566.591
1898	2.414.127	1902	2.614 010
1899	2.565.437	1903	2.587.652

L'augmentation de la production n'est pas aussi élevée que dans les années antérieures, mais s'il est possible de passer rapidement d'une production mesquine à une plus grande, il n'en est plus de même quand on part d'une base plus élevée.

L'industrie espagnole n'avait presque aucune importance au milieu du siècle dernier et la consommation de houille était insignifiante comparée avec le chiffre de la population ; néanmoins les besoins du pays étaient loin d'être couverts avec le produit des mines nationales. A mesure qu'augmentaient les besoins de la consommation, c'est l'importation qui devait, en grande partie, faire face au déficit et il est intéressant, à ce sujet, de faire connaître les quantités de houille et de coke importées depuis 1850 :

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1850	128.591	1890	1.717.704
1855	138.131	1896	1.547.621
1860	300.969	1900	1.794.119
1865	313.572	1901	2.163.129
1870	512.744	1902	2.136.819
1875	472.873	1903	2.085.428
1880	882.607		

Si la production de houille a augmenté de près de 2 millions de tonnes en 53 ans, l'importation a progressé d'autant, et cela est une preuve évidente de l'activité industrielle.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 22 février 1905.

Le Marché est resté fort hésitant et les tendances sont indécises. Le change sur Paris est à 31 30. L'*Intérieure* clôture à 78 35.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 février 1905.

Le nouveau régime des Chemins de fer. — Menaces de grève conjurées. — Le marché financier. — Rectification au budget 1904-1905.

M. Giolitti est rétabli de la maladie qui l'avait relégué de la politique et qui avait même fait croire, un instant qu'il donnerait sa démission. Il est si rétabli, qu'il a pu assister aux dernières séances de la Chambre.

Le cours de la vie parlementeire va donc redevenir normal. Le Conseil des Ministres va s'occuper d'abord du nouveau régime des chemins de fer, qui est le plat de résistance de la présente session parlementaire. Les conférences que M. Giolitti vient d'avec avec les délégués des *ferrovieri* font prévoir le dépôt prochain, par le Gouvernement, des trois projets concernant le rachat et la réorganisation, par l'Etat, des chemins de fer italiens. Le débat qui s'ensuivra sera, tant au point de vue financier qu'au point de vue social, d'une importance primordiale. Mais il a fallu, avant tout, éviter la grève menaçante des 40.000 employés de chemins de fer. C'est au Ministre des Travaux publics qu'est échue cette tâche. Selon le *Corriere della Sera*, M. Tedesco leur aurait annoncé trois réformes successives.

La première apporterait la solution de la question de l'impôt sur la richesse mobilière et de la reversibilité des secours sur les familles inscrites à la Société Générale de secours mutuels.

La seconde comprendrait l'unification du règlement, l'établissement de nouvelles règles disciplinaires. Enfin, la troisième apporterait la solution des autres questions en suspens, en particulier, l'institution d'une revision périodique du contrat de travail.

Par ces promesses, le Ministre des Travaux publics semble avoir conjuré toute menace de grève. Mais le Gouvernement se trouve, aussi, en face de la nécessité de hâter le plus possible le rachat des chemins de fer. Il s'y emploie.

Je ne vous dis rien de l'initiative qu'a prise le Roi de créer un Institut agricole international. Les journaux quotidiens et les dépêches ont donné là-dessus d'amples renseignements. Comme l'accueil fait au projet du Roi a été unanimement cordial, la Conférence internationale où sera décidée sa fondation se réunira prochainement, en mai, dit-on.

En attendant, dans quelques jours sera publié le programme de l'initiative royale. Ce programme, sur le désir très exprès du Roi, sera contenu dans les limites nécessaires pour en rendre l'application facile et empêcher l'essor d'espérances d'une réalisation trop difficile.

Le marché financier de Rome accuse toujours des tendances à la fermeté et à l'activité et, sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités se maintient. Depuis quelque temps, on voit les demandes se porter en plus grand nombre vers nos valeurs industrielles, ce qui est un bon signe de réveil industriel du pays. On espère beaucoup pour notre exportation du nouveau traité de commerce avec l'Allemagne, que nos industrices comme nos agriculteurs déclarent satisfaisant.

Je vous ai annoncé à la fin de l'année dernière qu'à la suite de nouvelles rectifications dans le budget 1904-1905 celui-ci s'établissait ainsi :

	En lire	
Recettes	1.815.176.048	+27.361.096
Dépenses	1.801.622.157	+32.696.317
Différence	13.553.891	— 5.305.221

Soit un excédent de 13 1/2 millions de lire, au lieu de 20 millions prévus d'abord.

A la suite de nouvelles modifications, cet excédent se trouve encore réduit à 11 millions de lire, comme l'indique le tableau suivant des recettes et dépenses nouvellement approuvé par le Parlement :

	Lire
Recettes	1.815.529.298
Dépenses	1.804.498.152
Excédent	11.031.146

Ainsi, en quelques mois, l'accroissement inattendu des dépenses a réduit l'excédent prévu de 8 millions environ, et cela, malgré une notable augmentation de recettes, au développement naturel du rendement du fisc. Pendant que ce dernier s'est accru dans la proportion de 1 60 0/0, les dépenses, elles, ont augmenté dans la proportion de 2 0/0 !

Informations Économiques et Financières

Les Recettes du Trésor. — Dans les sept premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1904 au 31 janvier 1905, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 858.619.617 lire, supérieur de 26.933.554 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1903-04.

La plus grande partie de cette augmentation de recettes est due, comme toujours, aux taxes de fabrication, mais y ont contribué également les taxes sur les affaires et le rendement des monopoles. La diminution, prévue, du produit des douanes se trouve aussi compensée, ainsi qu'il résulte du tableau suivant :

	Recouvrements juil 1904 janv. 1905	Différences sur 1903-04
	(En lire)	
Taxes sur les affaires	128 913.505	+ 3.402.156
Impôt foncier	50.269.532	— 46.354
— sur le bâtiment	46 835.308	+ 411.678
— sur la richesse mobil.	153.833.835	+ 1.583.924
Taxe de fabrication	83.752.340	+ 28.005.899
Douanes, droits maritimes	130.991.785	— 11.230.595
Octroi	45.317.522	— 755.010
Tabacs	131.085.486	+ 7.798.016
Sels	46.873.831	+ 556.063
Loterie et taxe sur les loteries	41.242.773	— 2.792.223
	858.619.617	+ 26.933.554

La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin janvier 1905, s'élevait à un total de 2.885.395.662 lire et présentait une augmentation de 16.991.870 lire comparativement aux prix de fin décembre 1904.

Voici l'évaluation, fin novembre, des différents groupes de titres :

	Valeur fin juin 1904	Différence avec juin 1903
	En lire	
Etablissements de crédit	687.776.162	+ 4.857.530
Sociétés de transports	833.848.000	— 3.829.200
Industries du sucre	167.324.000	+ 5.944.500
Mines et métallurgie	337.175.000	+ 10.449.590
Gaz et électricité	133.207.000	+ 1.434.000
Tissages et filatures	210.601.000	— 445.750
Compagnies des Eaux	72.940.400	— 512.800
Moulins	65.896.000	— 804.000
Produits chimiques	85.979.000	+ 1.467.500
Industries diverses	290.649.000	+ 1.431.000
	2.885.395.162	+ 16.991.870

De nouvelles Sociétés ont été incluses dans les catégories du tableau comparatif ci-dessus pour la nouvelle année. L'évaluation d'ensemble se trouve naturellement plus forte qu'en 1904 ; mais cette augmentation, advenue dans le mois de janvier, est cependant effective, parce que dans l'évaluation de décembre dernier, ces nouvelles Sociétés ont déjà été comprises.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 22 février 1905.

La liquidation a été très facile et l'argent, étant fort abondant, a été très bon marché. Le marché bien impressionné par cette facilité est très ferme.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 75 ; Méridionaux, 758 .. ; les Méditerranée restent à 449 50 ; Banque Nationale 1.146

ROUMANIE

Situation des Banques populaires. — On comptait à la date du 1er juillet dernier 1.625 Banques populaires, dont 896 travaillant avec la Caisse centrale (Crédit Agricole) et 729 ne travaillant pas avec cet établissement.

Le tableau ci-dessous indique la situation de ces Banques :

	Lei
Capital social souscrit	10.131.186 »
Fonds des Banques populaires :	
Capital social versé	6.850.976 81
Intérêts	673.357 84
Fonds de réserve	140.660 22
Fonds de culture	19.135 51
Donations	12.659 06
Fonds divers	40.910 45
Total	7.737.699 89
Dépôts à intérêts	2.431.112 09
Total général	10.168.811 98

Voici, d'autre part, des indications sur les membres des Banques populaires :

Professions	Nombre de membres	Professions	Nombre de membres
Laboureurs	101.686	Propriétaires	1.979
Commerçants	4.402	Prêtres	2.182
Artisans	2.894	Instituteurs	2.572
Fonctionnaires	6.027	Total	121.752

Administration et contrôle des Banques populaires (Membres du Conseil d'administration, de la Commission des censeurs et des suppléants) :

Professions	Nombre	Professions	Nombre
Instituteurs	1.930	Artisans	313
Prêtres	1.375	Commerçants	1.401
Propriétaires	649	Laboureurs	9.897
Fonctionnaires	2.803	Total	18.371

La Production de pétrole en 1904. — La production de toutes les raffineries de Roumanie, pour l'année 1904, a été :

	Tonnes
Pétrole brut employé à la fabrication	391.387
Produits obtenus :	
Benzine	62.218
Pétrole raffiné	109.510
Huiles	30.214
Résidus	173.661
Livrés à la consommation :	
Benzine	489
Pétrole raffiné	32.440
Huiles	3.418
Résidus	119.735

L'exportation du pétrole en 1904 se répartit ainsi : France, 40.631 tonnes ; Angleterre, 36.869 ; Allemagne, 25.757 ; Autriche-Hongrie, 22.107 ; Hollande, 16.243 ; Italie, 8.026 ; Bulgarie, 4.995 ; Norvège, 3.306 ; Turquie, 2.100 ; Grèce, 166 ; Suisse, 119 ; Danemark, 42 ; Serbie, 34 ; Egypte, 25 ; Belgique, 22.

La plus grande partie a été exportée par : Constantza, 90.000 tonnes ; Braila, 24.000 ; Giurgiu, 18.000 ; Predeal, 16.000, et Verciorova, 5.000

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Vente du Chemin de fer de Sorocabana. — Nous lisons dans le *Brésil* :

Le contrat de vente par l'Union à l'Etat de Sao Paulo du chemin de fer Uniao Sorocabana et Ituana a été signé le 18 janvier. Le paiement du prix d'achat se fera en trois versements : le premier a coïncidé avec la signature et a été de un million de livres sterling ; le second, de 1.125.000 livres sterling, sera effectué quatre mois après, et le troisième, d'une somme égale, à six mois de vue, comptés à partir du 18 janvier. En vertu de ce contrat, l'Etat de Sao Paulo renonce au recouvrement du crédit auquel il avait droit dans la liquidation de la Compagnie et la Compagnie Paulista abandonne le procès qu'elle intentait à la Sorocabana, procès que l'on estimait à 3.000 contos.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les sept premiers mois de l'année fiscale du 1er juillet 1904 au 31 janvier 1905, les recettes ont atteint 321.060.138 dollars et les dépenses 349.657.744 dollars, soit un excédent de dépenses de 28 millions 597.606 dollars. Voici le détail :

Recettes	7 premiers mois de 1904-1905	7 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	154.209.791	154.989.727
Revenus intérieurs	139.185.268	139.192.314
Divers	27.665.079	25.243.802
Total	321.060.138	319.425.843
Dépenses		
Civiles et diverses	90.680.152	82.450.313
Guerre	80.345.334	71.402.828
Marine	71.666.803	58.347.374
Indiennes	8.216.485	6.328.569
Pensions	82.628.239	83.061.615
Intérêts	16.120.731	16.193.464
Total	349.657.744	317.784.163

La Production du Pétrole en 1904. — Avec une rapidité qui lui fait honneur, la revue américaine « Oil, Paint, and Drug Reporter » a publié, dans un numéro spécial, la statistique de la production du pétrole aux Etats-Unis en 1904. Le total est de 120 millions de barrels, de 149 litres, en augmentation notable sur l'année précédente, grâce aux nouveaux centres de production. Les chiffres du « Oil Reporter » sont un peu inférieurs à ceux que trouvera la statistique officielle qui paraîtra dans quelques mois, parce certaines quantités, qui ne sont pas transportées par « pipe-line », lui échappent. Parmi les nouvelles régions, le Texas qui semblait, il y a deux ans, devoir révolutionner l'industrie, ne figure plus qu'au second rang ; la Californie, et spécialement le district de Kun, a produit 30 millions de barils, le Texas 17 1/2 millions, la Louisiane 6.6 millions et le Kansas 5.6 millions. Parmi les autres champs, la Pensylvanie a produit 30.316.328 barils, en diminution légère et constante depuis 1901, quand elle a produit 32.5 millions. Lima a produit 21.2 millions, en hausse depuis 1901, quand cette région a donné 18.5 millions.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 21 février 1905.

On annonce que le Président Roosevelt aurait virtuellement renoncé à l'idée de faire passer une loi sur les Chemins de fer dans la session de cet hiver. A moins qu'il ne change d'avis il réunira probablement le Congrès en octobre.

Le marché a été très ferme, mais le chômage de demain occasionne un certain nombre de réalisations.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les valeurs de chemins de fer ont été naturellement très demandées et finissent en progrès général.

Voici les derniers cours :

Atchison, 89 3/8; *Milwaukee*, 177 7/8; *Erie*, 45 1/2; *Reading*, 95 1/2; *Canadian Pacific*, 137 1/2; *Illinois Central*, 158 1/2; *Louisville*, 138 ./.; *Central*, 200 ./.; *Union Pacific*, 133 3/8.

MEXIQUE

Les Mines d'argent. — Un ingénieur expert, M. J. W. Malcomson, rédacteur habituel de *The Engineering and Mining Journal*, de New-York, a publié, dans le dernier numéro de cette grande revue spéciale, une étude sur l'état actuel de l'industrie minière au Mexique. Il conclut que, à l'exception de Pachuca, les districts miniers du nord sont les plus actifs et les plus prospères.

Le district de Pachuca fournit, à lui seul, le sixième de la récolte d'argent annuelle au Mexique. Les mines de San Rafael, La Blanca, Santa Gertrudis et Real del Monte ont payé, en 1904, de gros dividendes; elles ont de belles réserves de minerais et des travaux de développement en profondeur qui leur assurent une longue production. Ce groupe dispose de 2.500 chevaux électriques, dont la moitié lui est fournie par une chute, à 22 milles de Pachuca, et l'autre moitié par les eaux du drainage de la vallée de Mexico, aménagées près de Tula. Pachuca est desservi par quatre chemins de fer.

Le district de Guanajuato, peu actif au cours des années dernières, a reçu récemment une impulsion nouvelle par la formation d'une grande Compagnie américaine, la *Guanajuato Consolidated*, qui a acquis, en 1904, la célèbre Valenciana et y a découvert un nouveau corps de minerais en ouvrant une galerie de recherche dans le mur des anciens travaux. Les filons de Guanajuato sont très puissants et très persistants en profondeur; ils ont fourni des *bonanzas* à plusieurs reprises, pendant deux siècles; mais ils sont, en général, de basse teneur, et l'avenir du district dépend du traitement économique des minerais pauvres La *Guanajuato Consolidated* a résolu le problème en établissant, près de Zamora, une usine électrogène qui lui transmet 4.000 chevaux de force.

A Zacatecas, la *Bota*, une des mines les plus connues du Mexique, qui a donné des dividendes depuis 1847, fournit encore de bons minerais à 1.000 pieds de profondeur.

Plusieurs districts miniers, au nord de Zacatecas, sont maintenant pourvus de chemins de fer et expédient aux usines de traitement, à Monterrey, à Aguascalientes, au Torron, à Mapimi, à El Paso, des minerais de fonte. On peut diviser ces districts en deux groupes : l'un, où l'on exploite des minerais de plomb argentifère (Sierra Mojada, Santa Eulalia, Naica, etc.); l'autre, où l'argent se trouve dans des gangues quartzeuses. Ces deux sortes de minerais ne pouvaient être traitées séparément avec profit; réunies, elles se complètent, et c'est pourquoi la construction de voies ferrées dans le Durango, le Chihuahua, et Coahuila permet l'exploitation de nombreux gîtes, négligés ou abandonnés auparavant.

Le principal district à gangues siliceuses, Parral, expédie, chaque mois, aux usines centrales, quinze mille tonnes de minerai d'une teneur moyenne de 30 à 40 onces d'argent. A la Quebradilla, la principale mine du groupe, la composition des minerais qui était, dans les parties hautes, de 70 0/0 de silice et de 80 0/0 de spath fluor, s'est modifiée en profondeur. Au-dessous du niveau de 1.000 pieds, on ne trouve plus que 40 0/0 de silice, et la proportion de spath fluor s'élève à 35 0/0.

Citons aussi, parmi les districts producteurs déjà reliés au réseau central, Santa Barbara et San Francisco del Oro.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Développement économique. — Le développement économique de la République Argentine, écrit la *Cienca Comercial* de Buenos-Ayres, ressort très nettement des chiffres suivants :

Exercices	Importations marchand.	Importations métaux	Exportations marchand.	Exportations métaux
	(En milliers de pesos-or)			
1901-1902....	103.700	2.100	173.300	3.400
1902-1903....	125.500	31.800	218.900	1.600
1903-1904....	169.600	22.400	248.100	1.300

En deux ans, l'importation a augmenté de 65.900.000 pesos-or = 63 0/0 et l'exportation de 74.800.000 pesos-or = 43 0/0; le mouvement total des marchandises se montait en 1901-02 à 277.000.000 de pesos-or et en 1903-04 à 417.700.000 pesos-or, soit une augmentation de 140.700.000 pesos-or. Au développement considérable de l'exportation ont contribué principalement les produits suivants :

	1901-02 Milliers de tonnes	1901-02 pes.-or	1902-03 Milliers de tonnes	1902-03 pes.-or	1903-04 Milliers de tonnes	1903-04 pes.-or
Froment .	657	19.000	1.681	41.200	2.104	60.600
Maïs	1.111	21.900	1.793	29.300	2.159	36.600
Lin	337	17.800	508	18.300	910	29.400
Farine ...	45	1.800	66	2.900	94	4.200

soit une augmentation de 3.017.000 tonnes en deux ans, d'une valeur plus élevée de 70.300.000 pesos-or.

La laine est en perte pendant les dernières années :

1901-02	196.846	tonnes d'une valeur de	42.906.000	pesos-or
1902-03	198.368	—	52.071.000	—
1903-04	172.231	—	48.138.000	—

Un fait qui mérite d'être pris en considération, c'est que depuis 1894 la production de la laine est restée stationnaire, la quantité exportée oscillant entre 190 et 205.000 tonnes. Cela ne signifie, sans doute, pas une diminution pour la production générale du pays; c'est la conséquence de ce que beaucoup d'estancias ont été convertis en champs arables ou en luzernières. On sait que ces dernières conviennent mieux aux vaches qu'aux moutons.

L'an dernier, l'exportation de la laine a diminué de 26.137 tonnes ou 13 0/0 qui, suivant les informations reçues, seront regagnées en partie durant cette saison.

Pour démontrer le développement surprenant du pays durant ces trente-cinq dernières années, notre confrère a établi le tableau suivant :

Moyenne de 5 ans	Exportation	Importation	Population	Importation	Exportation	Chemins de fer
	En milliers de pesos-or		En milliers	Pesos-or par chaque habit.		Kilom.
1868-73...	36.9	54.2	1.938	19.02	27.94	831
1873-78...	45.4	47.1	2.225	20.30	21.18	1.764
1878-83...	57.3	57.9	2.567	22.30	22.54	2.561
1883-88...	81.3	105.5	2.972	27.34	35.50	5.749
1888-93...	100.3	112.3	3.494	28.71	32.15	11.189
1893-98...	113.1	100.8	4.080	27.48	24.70	14.590
1898-03...	179.2	114.9	4.672	38.29	24.64	16.980
Année 1903-04...	248.1	169.6	5.085	48.79	33.35	18.900

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant les douze mois de 1904 et 1903 :

	1904	1903	Différences
	(En yens)		
Importations........	371.167.029	317.135.518	+54.031.511
Exportations........	319.250.436	289.502.443	+29.747.993
Formose : Import. ...	12.620.187	10.772.372	+ 1.847.815
— Export. ...	10.413.040	11.078.381	— 665.341
Espèces et métaux précieux			
Exportations : Or....	106.026.564	16.698.129	+89.328.435
— Argent	1.759.764	2.303.070	— 543.306
Total	107.786.328	19.001.199	+88.785.129
Importations : Or....	5.456.322	25.355.370	—19.849.048
— Argent	28.490.321	2.452.099	+26.038.222
Total...........	33.946.643	27.807.469	+ 6.139.174
Excédent des export.	73.839.865	»	»
— import.	»	8.806.270	»

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

Il y a huit jours, nous demandions ce qui allait être dit à la Chambre des Communes anglaises au sujet de la main-d'œuvre chinoise. On a été vite fixé, et très favorablement.

Le docteur Mac Namara avait proposé un amendement « protestant contre l'introduction de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal, et regrettant que le Gouvernement britannique ait suivi une politique contraire aux intérêts du peuple transvaalien et à l'opinion des colonies anglaises ». Cet amendement a été repoussé par 275 voix contre 214. Il faut rappeler que l'an dernier, sur la même question, la majorité du Gouvernement n'avait été que de 51 voix. En tout cas, c'est par des applaudissements que la Chambre des Communes a salué le Secrétaire d'Etat aux Colonies, M. Lyttelton, lorsqu'il a déclaré que « le Gouvernement, en autorisant la main-d'œuvre chinoise, s'était rendu au désir des habitants du Transvaal; que ce n'était pas là, d'ailleurs, une innovation, l'emploi des coolies étant autorisé à la Trinidad et à la Guyane, dans des conditions similaires, et qu'il était décidé à traiter la colonie comme une colonie autonome dans toutes les questions qui ne sont pas d'un intérêt vital pour l'Empire ».

En somme, la question est réglée maintenant, et l'importation des Chinois au sud de l'Afrique ne va subir aucun temps d'arrêt. Au reste, on annonce que le steamer *Ikbal* est arrivé à Hong-Kong, venant de Durban, et qu'il va repartir pour le Sud de l'Afrique avec un nouveau contingent de coolies. Ajoutons qu'il n'est pas sans intérêt de dire que le lieutenant-gouverneur de la colonie d'Orange a récemment déclaré à Bloemfontein que la population de cette colonie était, dans la proportion de 90 0/0, favorable au travail chinois dans les mines, attendu qu'il était désirable de laisser les noirs pour les travaux agricoles.

Faut-il ajouter que la fameuse dépêche qui, en janvier, avait annoncé une grève générale des Chinois était fausse? En effet, le directeur général des postes, à Johannesburg, a déclaré textuellement à la date du 19 janvier :

« J'ai ordonné d'examiner tous les cablogrammes envoyés « de Johannesburg durant ces derniers jours, et je déclare « qu'il ne s'en trouve aucun pouvant être interprété comme « signifiant la grève générale des Chinois. Il est évident que « cette nouvelle n'émane pas de Johannesburg ». Ce qui donne plus de poids à cette déclaration, c'est que les télégrammes de presse ne sont acceptés qu'en langage « clair ». D'où il faut conclure que la nouvelle de la grève générale constituait purement et simplement une manœuvre.

CROWN DEEP

Les rapports de cette Compagnie constatent que la formation aurifère est plus régulière et plus riche en profondeur, au delà des quatre premiers niveaux, d'où l'on a tiré le minerai jusqu'à présent, et notamment vers l'est.

Le rapport de 1903 mentionnait, en ce qui concerne la mine, que les opérations de l'année avaient indiqué une amélioration dans la nature des filons abattus et que cette amélioration aurait pour conséquence d'augmenter sensiblement les bénéfices lorsqu'on pourrait travailler dans des conditions plus favorables, c'est-à-dire quand il y aurait assez de main-d'œuvre pour abattre à la main 40 0/0 environ de minerai et pour faire 20 à 25 0/0 de triage, au lieu d'abattre à la machine près de 98.3 0/0 de minerai et de ne faire aucun triage.

Rappelons que le rendement de janvier avait été un peu moins satisfaisant parce que la Compagnie s'était bornée à broyer du minerai pauvre. Tout donne lieu de croire qu'il n'en a pas été de même en février. En tous cas, le développement de la mine continue à être supérieur au tonnage broyé, et il ne faut pas perdre de vue que le quatrième trimestre de 1904 a accusé, sur le précédent, une augmentation sensible dans le profit par tonne puisque ce profit s'est chiffré par 1 liv. st. 3 pence, au lieu de 16 shillings 10 pence au 30 septembre.

General Mining and Finance Corporation

La situation des mines du groupe contrôlé par cette Compagnie est restée très satisfaisante en janvier, ainsi qu'en témoigne le tableau ci-dessous :

Compagnies	Production		Valeur de la production		Bénéfices	
	Déc.	Janv.	Déc.	Janv.	Déc.	Janv.
	—	—	—	—	—	—
	(Onces d'or fin)		(Livres sterling			
Van Ryn.....	8.291	8.498	35.176	36.097	14.165	14.350
New Goch.....	3.790	3.541	16.099	15.043	3.615	2.605
Meyer et Char.	4.400	4.663	18.688	19.805	7.460	7.737
Rood.Un.M.R	3.857	4.138	16.383	17.580	5.090	5.468

A l'*Aurora West Unified*, il a été exécuté **751** pieds de développement, contre 637 pieds en décembre.

A la *Cinderella Deep*, le puits a été foncé, en janvier, de 81 pieds; sa profondeur totale atteint 2.909 pieds.

Brakpan Mines

Cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 18 avril. L'ordre du jour a été fixé comme suit :

1° Recevoir le rapport des administrateurs et des commissaires des comptes, et examiner le bilan et les comptes pour l'exercice finissant le 31 décembre 1904;

2° Nommer deux administrateurs à la place de MM. Max Francke et Charles Marx, administrateurs sortants, conformément aux dispositions des statuts de la Compagnie, mais qui sont rééligiblec et se présentent à nouveau ;

3° Nommer des commissaires des comptes pour l'exercice en cours et fixer le montant de leurs honoraires pour l'exercice écoulé;

4° Délibérer sur toutes autres questions, étant du ressort d'une assemblée générale ordinaire.

D'autre part, on télégraphie de Johannesburg que sur les 150.000 actions de réserve données à option jusqu'au 17 février courant, au cours de 2 liv. st. 1/2, les garants de l'émission des actions du capital d'exploitation, c'est-à-dire la *Consolidated Mines Selection*, en ont levé 50.000. En même temps, la *Brakpan Mines* a consenti à proroger pour une nouvelle période de deux années, à compter du **16** février courant, l'option donnée aux susdits garants sur les 100.000 actions de réserve restantes ainsi que sur les 100.000 actions supplémentaires mentionnées dans sa circulaire du 26 octobre dernier.

Mines d'Or Australiennes

Rendements d'or de la Colonie de Victoria. — Le rendement des mines d'or de la colonie de Victoria s'est élevé, pendant le mois de janvier dernier, à 49.286 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 23 février 1905.

La liquidation de fin février qui a eu lieu mardi, s'est passée facilement, avec des taux de reports à peu près égaux à ceux pratiqués pendant la liquidation précédente. On a reporté la *Goldfields* de 2 1/2 à 3 1/2 0/0; la *Transvaal Gold*, la *Transvaal Land*, la *Geduld*, la *Simmer*, la *Modderfontein* de 4 1/2 à 5 1/2 0/0; la *Rand Mines*, l'*East-Rand*, de 4 à 5 0/0; la *Randfontein* de 5 à 6 0/0; la *Barnato*, la *Johannesburg Consolidated* et les autres valeurs de 5 1/2 à 6 1/2 0/0. Sur la *De Beers*, on a fait de 1 à 3 0/0; sur la *Chartered* de 1/4 à 3/4 penny. Quant à la tendance, elle reste irrégulière, et même hésitante.

***** Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, clôture à ce cours. Les certificats des actions souscrites en octobre et en novembre derniers sont prêts, on peut les obtenir contre la remise des certificats des banquiers.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/8 contre 3 9/16. *Consolidated Goldfields*, 7 7/8 comme jeudi dernier.

La *Rand Mines* est à 10 13/16; elle restait à 10 7/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 liv. 9/16, se retrouve à 2 3/4.

La *Witwatersrand Township* est à 7 3/4. *African and European Investment Company*, recherchée à 1 3/4. *Swaziland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 3/4.

***** District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 5/8, reste au dernier moment à 8 11/16, ex-coupon de 4 shillings; *Angelo*, 7 liv., ex-coupon de 5 sh., au lieu de 6 15/16; *New Comet*, 2 15/16; *Van Ryn*, 4 1/8; *Treasury*, 4 3/16.

La *City and Suburban* reste à 5 3/4. Cette Compagnie mettra en paiement, le 27 courant, un coupon de 6 sh. *Jubilee*, 3 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8. *Driefontein*, 5 liv., ex-coupon de 3 sh., au lieu de 4 15/16; *Village*, 6 5/8; nous la laissions à 6 1/2; *Jumpers*, 2 1/4; *Modderfontein*, 10 9/16. *Ferreira*, 22 3/4, comme elle clôturait il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8; *Rietfontein A*, 2 liv.

La *New Primrose* est à 3 1/4. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 liv., au lieu de 4 7/8. La *Ginsberg* est à 2 1/2 La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 1/2, sans changement; *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à ce cours.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 3/4, en hausse de 1/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 5/16. La *New Heriot* est à 4 liv.; *Wolhuter*, 3 3/8.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/4. La *Wemmer* est à 9 1/4. Les bénéfices de janvier de cette Compagnie n'ont atteint que 1.125 liv. st., au lieu de 7.605 liv. st. en décembre; cette diminution est due à cette circonstance que la Compagnie a augmenté considérablement la proportion de broyage de minerai du « Main Reef ». La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

***** Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui était revenue à 16 1/4, finit ainsi.

La *Bonanza* est à 1 1/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 13/16; *Ferreira Deep*, 6 1/8; *Robinson Deep*, 6 3/16; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*. 2 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8; *Rose Deep*, 8 1/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 liv. Le dernier rapport ajoute que le 30 décembre 1904, MM. H. Eckstein and C° ont exercé leur option sur 9.975 actions de réserve à 3 liv. st., et que, par suite, le capital émis de la Compagnie est maintenant de 330.000 liv. st. Le montant de la susdite vente a été affecté au remboursement d'une somme égale de l'emprunt de la Compagnie. *Jumpers Deep*, à 4 1/8, au lieu de 4 liv.; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 15/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 9/16, s'inscrit à 2 1/2. *Rand Collieries*, 2 13/16.

***** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 3/16.

La *Premier Diamond* reste à 17 1/4 l'action ordinaire. Nous la laissions à 17 1/4 la semaine dernière. Un second gros diamant, de 334 seulement, toutefois, a été trouvé dans cette mine.

La *Great Eastern Collieries* finit à 5/8. *South African Breweries*, 2 5/8.

Londres, 23 février 1905, 5 heures 50 soir. (Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 23 février 1905.

Le marché sud-africain a tout d'abord laissé de nouveau à désirer. Il est mieux maintenant, sur les avis venus de Londres.

On annonce de Johannesburg que le recrutement des ouvriers indigènes a dépassé, en février, toutes les prévisions, aussi estime-t-on que la main-d'œuvre aura atteint, ce mois-ci, son maximum depuis la guerre. On s'attend, ajoute la dépêche, à une forte augmentation dans la production d'or; toutefois, cette augmentation ne se produira probablement pas encore ce mois-ci, attendu que février ne compte que 28 jours et que, de plus, les Chinois ont eu trois jours de congé à l'occasion de leur Nouvel an.

La *Consolidated Goldfields* est à 197 fr. 50, contre 198 ..; *East Rand* clôture à 212 .., au lieu de 215 fr. 50; *Chartered*, 46 fr. sans changement; *Rand Mines*, 272 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à ce cours.

Le *Champ d'Or* est à 22 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 75.

L'*Angelo*, que nous laissions à 176 fr. .., est à 172 fr. ..; et la *Driefontein* cote 125 fr. .., au lieu de 125 fr. 50.

La *Ferreira* s'échange à 575 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 575 fr. La *Geduld* se retrouve à 173 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 77 fr. 25. *French Rand*, 71 fr. 50.

La *Crown Deep* est bien tenue à 413 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 133 fr., au lieu de 134 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 91 fr. 25, recherchée ainsi; elle était, il y a huit jours, à 90 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 274 .., au lieu de 274 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 100 fr. 50. Nous la laissions à 102 fr. ... La *Kleinfontein* cote 59 fr. ... Les actionnaires de cette dernière Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 mars à Johannesburg.

La *Lancaster* se retrouve à 54 fr. ... *Langlaagte Estate*, 92 fr. .., contre 91 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 17 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 33 fr. ... *New Primrose*, 85 fr. 50.

La *New Goch* est à 81 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 246 fr. .., finit à ce cours; *Robinson Deep*, 156 fr. 50, au lieu de 157 fr. 50; on a constaté que le « main reef » était exploitable dans la plus grande partie de cette mine. De ce fait, le tonnage de chaque claim est évalué maintenant à 64.000 tonnes, au lieu de 35.000 tonnes, chiffre des estimations du début. *Robinson Randfontein*, 43 fr. ..; *Randfontein Estates*, 73 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 207 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 206 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 47 fr. 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 166 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à ce cours.

La *Wemmer* est à 230 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 93 fr. 75, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 53 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 96 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 71 francs.

La *South African Gold Trust* finit à 152 fr. 50, contre 156 ...

La *Van Dyk* se traite à 63 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 150 fr. .., contre 152 fr. 50.

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 68 fr. 25.

L'option acquise par la *New Kaffirs* sur les 50 claims du *Lancashire Block*, en augmentant dans des proportions notables l'importance de l'exploitation et, parallèlement, celle du rendement futur par rapport aux évaluations, a donné un regain d'activité aux échanges en actions de cette Compagnie qui se tiennent à 44 fr. 50. Ajoutons que la *New Kaffirs* dépend du district de Barberton, c'est-à-dire de celui où les frais d'exploitation sont très inférieurs à la moyenne du Rand. Cette considération mérite d'être mise en ligne de compte.

La *De Beers* est à 457 fr. 50 l'action ordinaire, et à 463 50 l'action de préférence, contre 460 fr. 50 et 464 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
Téléphone n° 246-61

N° 686. — 27e volume. (9) | **Bureaux 11 Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 3 Mars 1905

SOMMAIRE DU N° 686

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 3 mars	2.338	1.109	4.388	478	942	510	3
1905 16 février	2.813	1.102	4.341	601	593	495	3
1905 23 février	2.821	1.103	4.308	583	595	483	3
1905 2 mars	2.806	1.102	4.398	561	672	483	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 23 février	907	319	1.422	735	916	62	4
1905 7 février	966	375	1.550	610	859	62	4
1905 15 février	999	389	1.493	684	827	62	4
1905 23 février	1.032	401	1.455	810	843	58	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 janvier	65	23	171	116	167	56	»
1904 30 novembre	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 4 mars	877	»	699	1.026	643	»	4
1905 16 février	922	»	676	965	659	»	3
1905 23 février	971	»	675	965	683	»	3
1905 2 mars	975	»	689	1.039	741	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 19 novembre	145	18	188	»	»	»	»
1904 17 décembre	145	18	198	»	»	»	»
1905 14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre	79	11	182	»	»	»	»
1904 17 décembre	74	11	170	»	»	»	»
1905 14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 23 février	1.186	319	1.630	137	285	40	3½
1905 7 février	1.211	317	1.669	247	420	48	3½
1905 15 février	1.215	320	1.624	245	367	47	3½
1905 23 février	1.216	323	1.605	254	343	46	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 25 février	94	25	624	76	540	31	3
1905 9 février	95	25	659	69	564	29	3
1905 16 février	98	22	656	67	566	27	3
1905 23 février	98	21	652	75	573	26	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 4 janvier	7	8	35	67	23	19	8
1904 20 décembre	10	9	41	60	24	18	8
1904 27 décembre	10	10	41	60	24	18	8
1905 4 janvier	10	9	41	77	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 31 janvier	99	»	139	9	43	12	4½
1904 30 novembre	109	»	144	12	45	11	4½
1904 31 décembre	115	»	152	11	49	11	4½
1905 31 janvier	102	»	137	10	41	10	4½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 27 février	365	488	1.613	669	903	106	4½
1905 11 février	373	503	1.615	639	814	107	4½
1905 18 février	373	508	1.605	643	813	100	4½
1905 25 février	373	513	1.600	642	812	95	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1903 31 décembre	1	1	137	80	30	15	6½
1904 31 octobre	1	1	135	87	31	20	6½
1904 30 novembre	1	1	131	88	30	20	6½
1904 31 décembre	1	1	133	95	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 27 février	137	168	488	13	135	94	3½
1905 11 février	150	157	539	20	157	105	3
1905 18 février	151	159	535	18	153	103	[illegible]
1905 25 février	151	159	534	16	148	102	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 31 janvier	468	104	888	188	304	25	5
1905 10 janvier	477	86	917	184	319	29	5
1905 20 janvier	478	87	899	186	309	29	5
1905 31 janvier	474	87	914	182	307	32	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 20 décembre	93	14	270	67	94	29	5
1904 30 novembre	108	14	289	79	129	22	5
1904 10 décembre	108	14	286	77	124	21	5
1904 20 décembre	108	14	286	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1903 20 décembre	41	2	65	37	46	6	5
1904 30 novembre	41	2	64	39	49	4	5
1904 10 décembre	41	2	63	39	49	4	5
1904 20 décembre	41	2	63	38	50	4	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	[illegible]½
1904 30 novembre	35	»	84	9	46	1	5½
1904 31 décembre	35	»	84	14	49	1	5½
1905 31 janvier	35	»	78	12	45	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 13 janvier	27	37	389	9	108	37	5½
1904 28 décembre	27	35	378	8	102	34	5½
1905 4 janvier	27	34	382	7	104	33	5½
1905 11 janvier	27	35	381	6	101	32	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 20 février....	71	3	173	»	73	10	5
1905 4 février....	51	3	162	»	61	9	5
1905 11 février. ..	50	3	161	»	57	9	5
1905 18 février....	49	4	158	»	53	[illegible]	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 20 février....	1 992	210	1.647	336	716	448	5¼
1905 5 février....	2 367	163	2.382	418	464	467	5½
1905 14 février....	2 381	164	2.386	406	456	471	5½
1905 21 février....	2.385	163	2.369	390	462	457	5¼
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 février....	22	2	76	26	35	18	»
1905 14 janvier...	23	2	72	19	38	20	»
1905 31 janvier. .	23	2	71	18	36	20	»
1905 15 février....	23	2	71	18	35	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 janvier...	16	9	38	6	7	11	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	6
1905 31 janvier...	12	6	37	2	6	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4¼
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre.	83	5	238	77	162	20	5
1905 31 janvier...	88	7	205	73	134	12	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 27 février....	108	11	224	1.267	241	46	4
1905 13 février....	106	10	229	1.300	241	56	4
1905 18 février....	107	10	227	1.300	241	56	4
1905 25 février....	107	9	226	1.300	241	56	4
TOTAUX							
1904 3 mars.....	9.247	2.884	15.760	5 412	6.419	1.587	»
1905 16 février....	10.258	2.868	16.742	5.575	5 924	1.641	»
1905 23 février....	10.345	2.891	16.564	5 616	5.841	1.622	»
1905 2 mars.....	10.376	2.910	16.539	5.786	5.934	1.587	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	25 janv.	1er fév.	8 fév.	15 fév.	22 fév.	1er mars
Amsterdam	48 02	48 02	48 ..	47 97	47 97	47 93
Anvers	100 28	100 25	100 20	100 13	100 10	100 02
Athènes..........	132 ..	132 .	130 ..	130 ..	129 ..	128 50
Barcelone	32 20	31 95	31 50	31 55	31 55	31 55
Berlin...........	81 30	81 45	81 40	81 25	81 30	81 30
Bruxelles..........	100 25	100 21	100 16	100 05	100 06	100 ..
Bucharest	101 50	101 55	101 55	101 55	101 45	101 50
Constantinople.....	22 67	22 68	22 72	22 73	22 75	22 73
Francfort..........	83 33	84 30	84 ..	82 50	81 32	81 28
Gênes............	100 10	100 12	100 10	100 08	100 ..	99 93
Genève...........	100 38	100 35	100 36	100 17	100 17	100 07
Lisbonne	612 ..	605 ..	599 ..	596 ..	588 ..	587 ..
Londres	25 31	25 31	25 32	25 36	25 32	25 32
Madrid	32 15	31 95	31 22	31 25	31 30	31 42
Rome	100 08	100 08	100 10	100 10	100 ..	99 95
Saint-Pétersbourg.	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35	37 47
Vienne (à vue)......	95 63	95 67	95 57	95 42	95 32	95 25
— (à 3 mois)....	95 68	95 72	95 62	95 47	95 37	95 30

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	2 fév.	9 fév.	16 fév.	23 fév.	2 mars
Amsterdam..	papier court	4 %	205 75	206 12	206 12	206 12	206 25
Allemagne...	—	4 %	121 50	121 56	121 75	121 75	121 69
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 37	103 37	103 62	103 75	103 75
Espagne.....	—	4 %	. ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	379 50	380 ..	380 50	381 ..	380 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	491 ..	494 ..	496 ..	502 ..	515 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	260 50	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	3 %	25 13	25 145	25 175	25 205	25 195
—	Chèque	. ..	25 15	25 165	25 195	25 225	25 215
Belgique.....	—	3 %	0 30p	0 25p	0 12p	0 12p	0 03p
Italie........	—	5 %	0 12p	0 12p	0 12p	pair	pair
Suisse.......	—	4 %	0 44p	0 44p	0 25p	0 19p.	0 12p
New-York....	—	4 %	514 ..	515 ..	515 50	517 ..	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	101 75	103 50	103 ..	102 25	101 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 2 fév.	9 fév.	16 fév.	23 fév.	2 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 227	1 229	1 229	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 10	25 135	25 165	25 195	25 185
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 76	0 76	0 76	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 75	0 77	0 77	0 77	0 77
Hollande (fl. or)......	2 083	2 07	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 96	4 99	5 ..	5 07	5 20
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 14	5 15	5 15	5 15	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 49	2 52	2 51	2 49	2 46
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 73	1 73	1 71	1 73	1 71
Brésil (milreis papier)	2 84	1 44	1 44	1 46	1 46	1 46
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 45	3 45	3 35	3 35	3 31

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 2 mars 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 44	Billets *Allemands*.......	99 56
En *Angleterre*	99 98	— *Anglais*..........	100 02
En *Autriche-Hongrie*...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 03	— *Belges*............	99 97
En *Espagne*............	131 40	— *Espagnols*.........	76 10
En *Grèce*...............	128 50	— *Grecs*.............	77 82
En *Hollande*............	100 ..	— *Hollandais*.......	100 .
En *Italie*...............	100 .	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	107 68	— *Portugais*........	92 88
En *Roumanie*...........	101 50	— *Roumains*........	98 50
En *Russie*	101 16	— *Russes*............	98 66
En *Suisse*...............	100 12	— *Suisses*...........	99 88
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 09	Pièces des *Etats-Unis*...	99 91
Au *Mexique*............	220 73	— du *Mexique*	45 23
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	110 52	— du *Chili*..........	90 47
Au *Brésil*	194 52	— du *Brésil*........	51 31
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*................	225 67	— de la *Chine*.......	44 31

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 2 mars 1905.

Les variations de la cote des changes sont assez peu importantes cette semaine. Le papier à trois mois sur Amsterdam finit en hausse de 13 centimes. La devise allemande, au contraire, perd 6 centimes après avoir touché le cours de 121 62. La couronne autrichienne s'est élevée, pendant la se-

maine, jusqu'au pair de 104,! pour revenir en clôture au niveau de jeudi dernier.

Le versement sur Madrid, après quelques petites oscillations, finit à 380 50 ; la *Banque d'Espagne* vend en ce moment des devises sur l'étranger pour le compte du Trésor, ce qui enraye la tendance à la hausse de la prime de l'or.

La marche en avant du change portugais se poursuit avec une vitesse croissante ; la plus-value obtenue cette semaine est de 13 points. Cette amélioration rapide, due à des causes essentiellement passagères qui ont été analysées dans la Chronique monétaire de la semaine dernière, ne saurait manquer d'être suivie d'une réaction énergique dès que ces causes cesseront d'être mises en jeu.

Nous retrouvons sans changement le rouble à trois mois et le versement, qui finit à 265 62, venant de 265 87, maximum de la semaine.

Le chèque sur Londres perd un point, mais est maintenu aux environs du pair par des achats de valeurs de placement effectués à Londres sur des ordres venus de Paris.

Sauf le change italien qui reste au pair, les devises de l'union latine s'améliorent ; la Belgique gagne 9 centimes et la Suisse 7 centimes. Le dollar revient à 517, après avoir coté 517 50 pendant la plus grande partie de la semaine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	1er février	8 février	15 février	22 février	1er mars
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1 11 9 16	1/11 5/8	1 11 3/4	1/11 13/16	1/11 3/4
Bombay........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/11 11/16	1/11 1/2	1/10 7/8	1/11 ./.	1/10 5/8
Shanghai.......	2 8 7 8	2/8 7/3	2/7 7/8	2/7 7 8	2/7 1/2
Rio-Janeiro.....	13 3/4	13 13/16	13 29/32	13 31/32	13 7/8
Valparaiso......	16 7/16	16 15/32	16 5/16	16 7/16	16 11/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres. ..	77/10 1/4	77/9 ./	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	27 15/16	28 1/4	28 3/16	27 15/16	27 5/8

Les devises d'Extrême-Orient ont suivi le mouvement de baisse de l'argent ; le Singapoure recule de 1/8, le Hong-Kong et le Shanghaï de 3/8.

Le 1er mars, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions à l'émission de 90.00.000 Rs. d'effets et transferts télégraphiques du Gouvernement de l'Inde. Les offres se sont élevées pour les effets à 5.13.30.000 ; pour les transferts, 1.60.00.000 Rs.

Les offres suivantes ont été acceptées : Effets, 37.95.000 Rs. sur Calcutta ; 38.13.000 Rs. sur Bombay et 12.21.000 Rs. sur Madras. Transferts, 1.71.000 Rs. sur Bombay.

Les offres pour les effets à 1 sh. 4 d. recevront environ 17 0/0 ; au-dessus, le tout.

Les offres pour les transferts à 1 sh. 4 1/16 d. recevront recevront également 17 0/0 ; au-dessus, le tout.

La roupie reste stable à Calcutta et perd à Bombay la légère hausse acquise la semaine dernière. La *Banque du Bengale* constate le renchérissement des capitaux par l'élévation du taux de l'escompte de 6 à 7 0/0.

Le Rio, à 13 29/32, recule d'une légère fraction ; le peso chilien perd à peu près la hausse constatée jeudi dernier.

L'or est au pair à Londres et à Paris, et tout le métal arrivant sur le marché de Londres entre à la *Banque d'Angleterre*.

Les monnaies américaine et japonaise sont cotées 76/4, les napoléons français 76/5, et les reichsmarks allemands 76 5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Bombay.......... £	1.085.000	Bombay.......... £	57.885
Australie..........	85.000	Singapoure.........	20.000
Le Cap....	210.000		
Indes orientales...	22.000		
Total.......	1.402.000	Total........	77.885

L'argent métal, à 27 11/16, fléchit de 1/4 penny en fin de semaine par suite de l'absence d'acheteurs, après avoir d'abord été soutenu par quelques achats des bazars indiens. Les bruits relatifs au prochain rétablissement de la paix en Extrême-Orient contribuent à affaiblir le marché.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 17 au 23 février, de 202.157 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 1.216.857 liv. st., contre 2.705.142 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Le 25 février, la *Banque d'Allemagne* a abaissé le taux de l'escompte de 3 1/2 à 3 0/0, et celui des avances de 4 1/2 à 4 0/0.

Escompte hors banque :

Places	2 févr.	9 févr.	16 févr.	23 févr.	2 mars
Paris.......	2 1/2	2 1/4	1 3/4	1 1/2	1 3/8
Londres....	2 3/4	2 1/2	2 7/16	2 1/2	2 7/16
Berlin......	2 ./.	2 ./.	2 ./.	2 ./.	1 7/8
New-York (time money)	3 1/4	3 3/8	3 1/4	3 3/4	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a versé cette semaine dans la circulation 7.545.000 fr. d'or à Paris et 9.931.000 fr. dans les succursales ; elle a acheté pour 2.084.000 fr. de matières et en a vendu pour 981.000 fr. Il a été reçu 208.000 fr. de Suisse, 180.000 fr. du Pirée et 800.000 fr. de Tunis, ce qui ramène la diminution totale de la circulation à 15.185.000 francs.

L'argent est en baisse de 1.167.000 fr. ; la circulation a pris 738.000 fr. à Paris et rendu 291.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 50.000 francs pour Alger et 670.000 francs pour la Suisse.

La fin du mois a amené un accroissement de 90 millions dans la circulation des billets et une réduction de 22 millions dans le solde des comptes courants ; il est entré 77 millions dans le portefeuille et les avances n'ont pas varié.

Il est entré 45 millions d'or et d'argent dans les caisses de la *Banque d'Allemagne* ; il a été remboursé 38 millions de billets, et les comptes courants ont déposé 126 millions. La réserve de billets s'élève à 636 millions, chiffre qui n'a été que rarement atteint. Malgré une entrée de 16 millions, le portefeuille reste inférieur de 73 millions au chiffre de l'année dernière. Dans ces conditions, et en présence du taux exceptionnellement réduit de l'escompte hors Banque, on comprend que la *Reichsbank* se soit déterminée à abaisser le taux officiel pour tenter de ressaisir le contrôle du marché.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ... £	515.000	Amérique du Sud. £	50.000
Allemagne..........	6.000	Egypte	150.000
Australie...........	7.000	Excédent des entrées	328.000
Total des entrées..	528.000		528.000

L'excédent des entrées s'élève à 8.200.000 francs ; mais, par suite des prélèvements de la circulation, l'accroissement net de l'encaisse se trouve réduit à 4 millions. La circulation des billets augmente de 14 millions et les comptes courants particuliers de 74 millions ; la proportion de la réserve aux engagements tombe de 54 27 à 52 51 0/0. Le portefeuille est en augmentation de 58 millions. La question de l'abaissement du taux officiel a été fortement discutée sur le marché au cours de la semaine, mais la *Banque d'Angleterre* tient probablement à ne pas arrêter les entrées d'or qui viennent en ce moment renforcer sa réserve ; la réduction du minimum amènerait d'autre part une baisse du taux de l'argent, de nature à provoquer au Stock-Exchange une spéculation exagérée.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, l'encaisse a reçu 4 millions et il a été remboursé 19 millions de billets ; l'écart entre l'encaisse et la circulation n'est que de 66 millions ; la plus grande partie des crédits accordés sous forme d'escompte ou d'avances reste déposée en compte courant à la Banque. Le portefeuille diminue de 24 millions et les avances de 1 million.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* diminue de 1 million et la circulation de 4 millions ; les comptes courants ont déposé 8 millions et le portefeuille augmente de 7 millions.

Les mouvements des comptes de la *Banque d'Espagne* sont peu importants : la circulation tend à diminuer légèrement depuis quelques semaines et les comptes de crédit sur garantie personnelle suivent une marche parallèle.

La circulation et le portefeuille de la *Banque de Norvège*,

au 31 janvier, sont en réduction sensible: c'est probablement ce qui a amené cet établissement à abaisser le taux de son escompte dans le courant de février. La même observation s'applique à la *Banque Royale de Suède*.

La *Banque de Russie* a reçu 4 millions d'or et donné 1 million d'argent; elle a remboursé 17 millions de billets au public et ses comptes courants ont prélevé 16 millions. Le portefeuille gagne 6 millions et les avances perdent 14 millions. Les disponibilités à l'étranger diminuent : elles s'élèvent à 335 millions, contre 457 millions en 1904. Quant au compte courant du Trésor, il est tombé, depuis un an, de 1.110 millions à 327 millions, soit un écart de 783 millions. La circulation, pendant ce temps, a augmenté de 757 millions; ce supplément de billets émis a donc été entièrement absorbé par les prélèvements du Trésor.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 4 au 11 fév.	Depuis le 1er janv.	Du 4 au 11 fév.	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France.........	2.235.582	20.899.553	»	197.000
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	1.413.400	6.396.812	63.422	210.685
Total 1904...	3.648.982	27.297.865	63.422	407.685
— 1903...	218.435	1.027.597	32.913	3.992.789
— 1902...	10.000	287.429	9.765	376.425
ARGENT				
Grande-Bretagne	620.250	3.580.223	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	3.000	3.000	»	»
Autres pays....	1.730	228.020	41.120	96.664
Total 1904...	624.980	4.119.243	41.120	96.664
— 1903...	683.932	5.675.706	57.099	161.247
— 1902...	983.593	4.987.454	474	93.504

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 27 févr.	217.4	71.8	40.2	1029.9	990.2	+ 32.2
1905 11 févr.	222.6	89.2	43.0	1203.0	1142.1	+ 11.0
1905 18 févr.	221.0	86.4	42.9	1192.6	1136.3	+ 9.2
1905 25 févr.	223.2	86.4	42.8	1179.8	1121.3	+ 14.7

Le relèvement du « surplus-réserve » des *Banques Associées* est dû surtout à la diminution des dépôts; les *trust companies* retirent, en effet, les fonds qu'elles avaient déposés dans les banques, trouvant plus avantageux de les employer directement sur le marché.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 23 janv...	113.8	207.6	8.0	27.5	38.1
1905 7 janv...	87.0	262.7	16.9	53.1	59.1
1905 14 janv...	95.9	251.6	16.2	41.6	43.3
1905 21 janv...	90.5	250.2	11.8	37.1	43.6

La circulation de la *Banque du Japon* manifeste une tendance à diminuer, tendance qui provient surtout de la réduction du portefeuille et principalement du portefeuille indigène; c'est la conséquence du relèvement du taux de l'escompte et probablement aussi d'un ralentissement de l'activité économique, car les avances se maintiennent au même niveau qu'à fin décembre, malgré un taux de près de 8 0/0.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Réforme monétaire à Cuba

Une proposition de loi tendant à réformer le système monétaire de la République cubaine a été récemment soumise à l'approbation des Chambres.

Voici les grandes lignes de ce projet : « Le nouveau système monétaire à adopter sera en tous points pareil à celui des Etats-Unis et basé sur l'étalon d'or.

La monnaie d'or américaine aura cours légal, tandis que les ateliers de la Monnaie n'en frapperont aucune autre de même métal, mais avec les attributs que le Congrès décidera qu'elles devront porter.

La frappe des monnaies divisionnaires en argent se fera à l'étranger dans les conditions que le Congrès déterminera ; ce dernier fixera également les quantités à frapper.

Les pièces divisionnaires seront les suivantes : pesos, 50 centavos, 25 centavos, réaux et demi-réaux.

Le centavo sera en nickel ou en cuivre, suivant les données arrêtées par le Congrès. »

La monnaie d'or des Etats-Unis est déjà la seule qui soit officielle dans l'île, car elle est obligatoire pour le paiement des droits de douane, des impôts, des balances commerciales, etc. ; il est donc tout naturel que l'on adopte cette monnaie officiellement.

A cette circonstance vient s'ajouter celle que les seules autres monnaies d'or en usage sont les monnaies espagnoles de 25 pesetas et les pièces de 20 fr. françaises.

Ces monnaies d'or espagnoles et françaises circulent dans le commerce pour leur valeur nominale de 5.30 pesos pour 25 pesetas et 4.24 pesos pour 20 fr., ce qui équivaut à une plus-value de 6 0/0 sur la valeur réelle qui leur est assignée par leurs pays d'origine respectifs, tandis que le Gouvernement intervenant leur a attribué arbitrairement une valeur nominale et officielle inférieure à la valeur réelle qu'elle possède comparativement à la monnaie d'or des Etats-Unis.

En effet : une pièce d'or des Etats-Unis de 5 pesos a un poids de 8.3581 grammes ; au titre de 900 millièmes elle a une teneur d'or fin de 7.5223 ; comme la pièce de 25 pesetas pèse 8.0655 grammes, que son titre est de 900 millièmes et son poids d'or fin, par conséquent, de 8.25895 grammes, cela lui donne une valeur intrinsèque de 4.825 en dollars américains, alors qu'arbitrairement on ne lui assigne que 4.78.

La pièce de 20 fr. française a un poids total de 6.4524, ce qui fait ressortir, au titre de 900 millièmes, le poids en or fin à 5.8072 grammes ; sa valeur intrinsèque réelle est donc de 3.86 dollars-or et on ne lui reconnaît que 3.83 alors que, pour avoir une valeur proportionnellement équivalente à la pièce de 25 pesetas (en dollars-or 4.825) il suffirait que sa valeur intrinsèque fût de 3.40.

En outre, les fluctuations auxquelles est sujette la monnaie d'argent qui suit celles de l'argent sur les grands marchés du métal argent et qui sert au règlement des appointements ou salaires sont très préjudiciables aux intérêts des classes laborieuses; il était donc urgent, pour obvier à ces inconvénients, de procéder à la réforme du système monétaire.

On pourrait hésiter entre l'adoption du système américain ou du système colonial espagnol qui assigne à la pièce de 25 pesetas une valeur de 5,30 pesos; quoi qu'il en soit, il est indubitable que l'adoption d'un système basé sur l'or soit indispensable pour donner à la monnaie cette stabilité qui donne confiance et qui permet au commerce, à l'industrie et à toutes les branches de la vie économique de se développer. On pourrait donc sans inconvénient adopter pour l'île de Cuba une monnaie pareille en poids et en titre au dollar or des Etats-Unis avec, bien entendu, une effigie différente, imitant en cela la République péruvienne qui a adopté comme monnaie d'or une pièce pareille en poids et en titre à la livre sterling anglaise.

Cependant, en réformant le système monétaire cubain il faudra faire disparaître de la circulation le papier-monnaie, la monnaie divisionnaire d'argent et de bronze actuelle en ne donnant cours forcé qu'à la monnaie divisionnaire nouvelle frappée à l'effigie de la République cubaine.

Cette suppression ne causera de préjudice à personne, car il sera facile de renvoyer en Espagne l'argent et le cuivre qui y seront admis pour leur valeur officielle, de même que

le papier-monnaie des Etats-Unis sera admis partout dans ce pays pour sa valeur nominale en or.

Mais si on retire ces monnaies de la circulation il faudra que Cuba s'en procure d'autre en quantité suffisante pour ne pas gêner les petites transactions quotidiennes de la vie.

Si on fixe à 3 ou 4 pesos par tête d'habitant la valeur de la monnaie divisionnaire nécessaire, la somme totale s'élèvera, en chiffres ronds, à 16 millions de pesos de menues pièces; si le prix actuel de l'argent reste le même, le Trésor pourra donc compter retirer de la frappe de ces pièces un bénéfice de 3.240.000 à 3.300.000 pesos, ce qui serait au mieux.

Les Frappes pour l'Inde

En même temps que les résultats budgétaires des derniers exercices, M. Brodrick, secrétaire d'Etat pour l'Inde, a fourni un tableau donnant les frappes de roupies effectuées par le Gouvernement de l'Inde depuis 1893-94, année qui a vu promulguer l'interdiction de la frappe libre, ainsi que les bénéfices réalisés sur ces frappes depuis le 1er avril 1900. Ceux-ci, depuis cette date, sont versés au fonds de réserve or, tandis qu'auparavant ils étaient compris dans les recettes ordinaires.

Voici le tableau en question :

	Montant des frappes Roupies	Bénéfices sur les frappes Liv. st.	Résultats budgétaires Liv. st.
1893-1894	4.14.11.170	»	— 1.031.332
1894-1895	»	»	+ 462.073
1895-1896	»	»	+ 1.202.666
1896-1897	»	»	— 1.136.681
1897-1898	48 64.720	»	— 3.572.807
1898-1899	41.79.600	»	+ 2.640.874
1899-1900	1.30.18.080	»	+ 2.774.623
1900-1901	17.14.79.318	3.031.294	+ 1.670.204
1901-1902	4.95.20.460	415.100	+ 4.950.243
1902-1903	11.27.22.680	264.028	+ 3.069.549
1903-1904	14.00.00.000	2.465.700	+ 2.711.200

Pour 1903-04 les chiffres sont approximatifs. Le bénéfice réalisé sur les frappes provient de la différence entre le prix de revient des roupies et la valeur pour laquelle elles sont mises en circulation (sh. 1-4). Ce bénéfice ne ressort pas des comptes budgétaires pour les exercices 1893-94 à 1899 1900.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	23 février			2 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	99 70	33 23	3 ..	100 37	33 45	2 98
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	91 05	36 42	2 75	92 15	36 86	2 71
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	102 40	25 60	3 90	102 90	25 72	3 88
Belgique 3 %	101 ..	33 66	2 97	100 70	33 56	2 97
Bulgarie 5 % 1896................	438 .	17 52	5 70	439 ..	17 56	5 69
Danemark 3 % 1897................	91 50	30 50	3 27	92 30	30 76	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 72	22 93	4 36	92 12	23 03	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	264 75	28 16	3 55	264 75	28 16	3 55
Hollande 3 %	96 90	32 30	3 09	97 90	32 63	3 06
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 40	25 10	3 98	102 30	25 57	3 91
Italie 4 % net	104 62	26 15	3 82	104 75	26 18	3 81
Norvége 3 % 1888	88 20	29 40	3 40	89 50	22 37	4 46
Portugal 3 %	68 25	17 06	4 39	69 ..	23 ..	4 34
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 60	30 53	3 27	91 60	30 53	3 27
Roumanie 4 % 1898............	90 50	22 62	4 41	91 ..	22 75	4 39
Russie 3 % or 1891..............	74 .	24 66	4 05	73 90	24 63	4 05
Serbie 4 % amort. 1895..........	80 30	20 07	4 98	81 20	20 30	4 92
Suède 3 ½ % 1895...............	102 20	29 20	3 42	101 85	29 10	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)......	101 ..	33 66	2 97	100 75	33 58	2 97
Turquie convertie unifiée 4 % ..	90 17	22 54	4 43	90 87	22 71	4 40
— Priorité 4 % 1890.......	514 .	25 70	3 89	512 ..	25 60	3 90
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	93 ..	22 25	4 30	92 75	23 18	4 31
Brésil 4 % 1889.................	86 95	21 73	4 60	88 75	22 18	4 50
Chinois 5 % or 1898.............	498 ..	19 92	5 02	500 .	20 .	5 .
Egypte unifiée 4 % net..........	107 80	26 95	3 71	108 40	27 10	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875	254 .	16 93	5 90	268 .	17 86	5 59
Japon 5 ½ % (à Londres)..........	99 ..	19 80	5 05	99 75	19 95	5 01
Mexique 5 % intérieur..........	52 ..	20 80	4 80	52 52	21 .	4 76
Québec 3 % 1894................	89 ..	29 66	3 37	90 50	30 16	3 31
Uruguay 3 ½ % 1891	68 ..	19 42	5 14	72 ..	20 57	4 86

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Comme tout le laissait prévoir, la liquidation de fin février s'est effectuée dans de très bonnes conditions, avec des reports bon marché, dus à l'abondance de l'argent. La spéculation a profité de cette circonstance pour imprimer à la Cote de nouvelles avances, et bien que l'on ne clôture pas tout-à-fait aux plus hauts cours conquis, la tendance générale n'en reste pas moins très bonne. Il est vrai que de grandes opérations financières sont à l'ordre du jour, et que leur réalisation, que rendra facile la pléthore de capitaux, constitue, pour le Marché, un véritable encouragement.

Allemagne. — Les traités de commerce sont définitivement votés.

Le taux de l'escompte officiel vient d'être abaissé à 3 0/0. L'abondance du numéraire persiste sur le marché monétaire.

Les industries paraissent un peu moins occupées depuis le début de l'année.

La production vinicole de l'Allemagne, en 1904, a été de 583.594 hectolitres.

Angleterre. — La situation monétaire de la place reste sans changement.

Le maintien du Cabinet Balfour paraît aujourd'hui certain.

L'œuvre d'amortissement de la Dette nationale, arrêtée par la guerre a été reprise l'année dernière : cette réduction a été de 8 millions de livres. Le total de la Dette anglaise reste de 762 millions de livres.

Autriche. — La crise hongroise n'est pas encore résolue.

Le marché financier de Vienne est peu actif; sur le marché monétaire, le taux de l'escompte libre a des tendances à s'élever.

En janvier dernier, l'importation de l'Empire s'est élevée a 169.8 millions de couronnes, en augmentation de 8.7 millions sur janvier 1904; l'exportation s'est élevée à 133.4 millions, en diminution de 20 millions.

Belgique. — Les disponibilités d'argent augmentent malgré l'approche du printemps et l'activité de l'industrie.

Les valeurs de traction ont eu un marché ferme.

Les affaires en produits sidérurgiques sont peu actives.

La moitié des ouvriers mineurs ont repris le travail.

Portugal. — Nous publions, page 283, le rapport du Conseil d'administration de la Banque de Portugal.

Le Conseil propose de destiner 83:500$ 000 de reis pour élever le dividende à 9$500 reis par action.

Suède et Norvège. — On a décidé la création de consuls norvégiens, indépendants de ceux de la Suède, dans les principaux centres étrangers.

Le projet de budget de la Suède, pour 1905, prévoit aux recettes 187 millions de couronnes et aux dépenses 194 millions. Le déficit sera comblé par un emprunt de 7 millions.

Amérique. — *Chili*. Le projet de budget du Chili, pour 1905, évalue les recettes à 143 millions de pesos et les dépenses à 126.7 millions.

En 1903, l'excédent des recettes a été de 10.6 millions de pesos.

Etats-Unis. — En 1904, l'exportation des marchandises s'est élevée à 1.451 352.745 dollars contre 1.384.753.083 en 1903 ; l'importation s'est élevée à 1.035.905.370 dollars contre 993.494.327.

Le marché financier de New-York a vu se produire des réalisations qui ont ramené les cours en arrière.

Mexique. — Nous publions, page 285, un état de la situation des banques au Mexique.

République Argentine. — Le projet de conversion de la Dette extérieure sera soumis au Parlement dès l'ouverture de la prochaine session.

Asie. — *Indes anglaises.* Pour les 9 premiers mois de l'exercice, qui finissent au 31 décembre, les importations ont augmenté de 7.103.799 liv. st. et les exportations de 5.194.718 liv. st.

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1905. — Le compte général des finances. — L'équilibre du budget.

La discussion du budget touche à sa fin et, pour une fois, il faut reconnaître que les questions purement politiques ont cédé le pas aux choses sérieuses. On sait, en effet, qu'un certain nombre d'interpellations étaient inscrites pour être discutées en même temps que le budget de la guerre; ces interpellations étaient surtout politiques et ne se rapportaient que de très loin à la discussion en cours; or les interpellateurs, d'accord avec le Gouvernement, ont décidé d'ajourner la discussion au 24 mars. L'ordre du jour de la Chambre ainsi allégé, les députés peuvent terminer en quelques jours la discussion budgétaire, à condition toutefois que les auteurs d'amendements sur les bouilleurs de cru montrent la même abnégation que les interpellateurs du budget de la guerre et acceptent la disjonction momentanée de leurs motions.

Dans ces conditions, il est permis d'espérer que la discussion du budget pourra être terminée demain samedi. La Chambre alors prendrait quelques jours de congé et rentrerait après les fêtes du Carnaval pour discuter la loi militaire pendant que le Sénat s'occuperait du budget. On sait, en effet, que la Commission des finances de la haute Assemblée a suivi de près la discussion et qu'elle pourra commencer au Luxembourg presque aussitôt terminée au Palais-Bourbon. Le budget, espérons-le, sera définitivement voté avant la fin de mars.

〰 Jusqu'ici, le compte général des finances n'était publié qu'avec tous ses développements, en un massif in quarto où les initiés seuls pouvaient, non sans peine, dégager les chiffres véritablement instructifs et intéressants, saisir exactement le sens des situations qui en ressortent et retrouver les notices explicatives, noyées dans une quantité de relevés et de tableaux, indispensables sans doute pour le contrôle de la Cour des Comptes, mais un peu arides pour les profanes.

Le Ministre des Finances a rompu avec ces errements. Il vient de faire distribuer au Parlement, sous la forme d'un petit volume, le résumé du compte général des finances. L'Administration, sous l'impulsion de l'honorable M. Rouvier, s'est efforcée de condenser en un petit nombre de pages les éléments essentiels de la situation du Trésor et aussi d'expliquer la signification réelle des opérations et des soldes qui en ressortent. Tous ceux qui désirent se rendre compte de notre situation financière auront ainsi en mains un document singulièrement moins malaisé à consulter que l'énorme volume bleu du compte général.

Ce résumé arrive malheureusement un peu tard, puisqu'il est afférent aux opérations de l'année 1903 : ce retard, dû aux difficultés du début, ne saurait d'ailleurs, dit une note officieuse, se reproduire et désormais le résumé paraitra en même temps que le compte général, c'est-à-dire à la fin du mois de juillet de l'année qui suit celle dont il décrit les opérations.

On ne peut que féliciter M. Rouvier de ce nouvel effort pour mettre au grand jour notre situation financière et donner aux contribuables, comme aux membres du Parlement, les moyens de s'en rendre exactement compte.

〰 Le 23 février, le Sénat a discuté le projet de loi relatif au gaz de Paris. Sur la demande de la Commission, d'accord avec le Gouvernement, l'urgence a été déclarée.

Les conclusions de la Commission qui, d'une facon générale, accorde l'autorisation d'un emprunt de 100 millions, seulement et sous réserve, qu'il sera employé à toutes autres combinaisons que celle de la régie directe, ont été adoptées par 136 voix contre 115. Le projet en faveur de la régie directe du gaz à Paris se trouve donc rejeté.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 24 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Bienvenu-Martin a été autorisé à déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi tendant à créer, au Conseil supérieur de l'Instruction publique, une section permanente du contentieux.

Le Ministre de la Guerre a fait signer un projet de loi réglant les conditions de la location éventuelle de la manufacture d'armes de Châtellerault et les décrets qui en sont la conséquence. Ce projet de loi et les décrets ont pour objet principal de sauvegarder, en cas de location, tous les intérêts des ouvriers de la manufacture, d'assurer leur maintien par l'adjudicataire, ainsi que la conservation et le développement de leurs droits à la retraite.

Le Ministre du Commerce a fait signer un décret visant l'application à l'Algérie des lois sur l'hygiène, la sécurité et la durée du travail des enfants, des filles mineures et des femmes dans les manufactures.

Le Ministre du Commerce a fait ensuite approuver l'envoi à Berne de la délégation française chargée de prendre part aux travaux de la Conférence sur la question du phosphore blanc et du travail de nuit des femmes dans l'industrie.

Enfin, le Conseil s'est occupé de l'Exposition projetée de l'automobile et des sports en 1907.

〰 Le 24 février la Chambre des députés a tenu deux séances. Elle a discuté le budget de la marine.

〰 Le 27 février, la Chambre a commencé la discussion du budget des Finances.

M. Rouvier, en réponse à M. Hubbard qui demandait l'émission d'obligations à lots et de quarts d'obligations sur le modèle des titres de la Ville de Paris pour une valeur de 200 millions : « Je repousse la proposition de M. Hubbard, « dit M. Rouvier, non que j'aie un préjugé invincible contre « ce mode d'émission : je reconnais qu'en certains moments « de crise il pourrait y avoir lieu de l'examiner. Mais en « pleine paix, alors qu'une nation amie, même au milieu des « difficultés de toute nature où elle se débat, refuse de créer « des valeurs à lots, nous irions, nous, affaiblir le marché « français par des entreprises de ce genre. Voilà à quoi je « me refuse absolument et c'est pourquoi je demande à la « Chambre de repousser l'amendement ». Et la proposition fut repoussée.

〰 Le 28 février, le Sénat a commencé la discussion du projet de loi relatif à la surveillance et au contrôle des Sociétés d'assurances sur la vie.

〰 La Chambre a terminé la discussion du budget des Finances et adopté celui des Monnaies et médailles. Elle a commencé ensuite la discussion du budget de la Guerre.

〰 Les Ministres se sont réunis le 1er mars à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre de l'Instruction Publique et des Cultes a indiqué au Conseil les modifications apportées par la Commission de la Chambre au projet de loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. Le Conseil a délibéré sur ces modifications et a chargé M. Bienvenu-Martin de faire connaître à la Commission l'avis du Gouvernement.

Le Ministre de l'Intérieur a été chargé de demander à la Chambre de reprendre le texte du projet de loi concernant la régie du gaz qu'elle a voté, et que le Sénat a modifié.

Le Gouvernement a décidé d'envoyer au Congo, en dehors de la mission d'inspection ordinaire qui sera confiée au service de l'inspection des colonies, une mission spéciale dont M. Savorgnan de Brazza a bien voulu accepter la direction.

Le Conseil a autorisé les Ministres de la Guerre et de la Marine, d'accord avec le Garde des sceaux, à déposer sur le bureau de la Chambre un projet de loi ayant pour objet de déférer aux tribunaux de droit commun les crimes et délits de droit commun commis par les militaires ou les marins.

Le Conseil a également autorisé le Garde des sceaux et le Ministre du Commerce à déposer un projet de loi attribuant aux tribunaux civils la connaissance des appels formés contre les décisions des Conseils de Prud'hommes.

Le Ministre des Affaires étrangères a fait signer un projet de loi approuvant la prorogation par le Khédive, avec l'assen-

timent des puissances, des pouvoirs des tribunaux mixtes pour une nouvelle période de cinq ans.

〰 Le 1er mars, la Chambre des députés a continué la discussion du budget de la guerre.

〰 La Commission du budget, d'accord avec le Ministre des Finances, a dû rétablir l'équilibre du projet de budget de 1905, dont les conditions primitives ont été altérées par les augmentations de dépenses votées par la Chambre au cours de la discussion du budget.

Réserve faite du budget de la guerre qui est encore en cours de discussion devant la Chambre, les augmentations votées par la Chambre jusqu'à ce jour, sur les divers Ministères déjà examinés, s'élèvent au total à 11.116.978 fr. Si l'on en défalque l'excédent de recettes de 447.455 fr. qui figurait au projet primitif du Gouvernement, on se trouve à l'heure présente en face d'un déficit de 10.669.523 francs.

Pour y faire face, M. Rouvier, d'accord avec la Commission, propose les moyens suivants :

Retour au chiffre de la pénultième année pour les droits de timbre sur les fonds d'Etats étrangers, soit 5.350.000 fr. Ce relèvement est fait en prévision d'emprunts étrangers annoncés.

Sur les contributions indirectes, on fait état d'un supplément de 226 500 fr., dû en partie à l'augmentation de la taxe sur les sucres en poudre introduits en raffinerie dont on n'avait pas tenu compte.

Relèvement de 134.000 fr. sur les postes, télégraphes et téléphones.

Augmentation de 1.700.000 fr. sur les recettes des poudres, en raison des commandes exceptionnelles faites à l'Administration de la Guerre.

Annuité due à l'Algérie par suite du rachat des lignes de la Compagnie Franco-Algérienne, 593.600 francs.

Enfin, relèvement de 2.900.000 fr. sur les remboursements de garanties d'intérêt.

D'après les résultats actuellement connus pour l'année 1904, les prévisions de remboursements sont : pour la Compagnie de l'Est, de 2.500.000 fr.; pour la Compagnie d'Orléans, de 2.500.000 fr.; pour la Compagnie du Midi, de 300.000 fr., soit au total 5.300.000 fr. Or, on n'avait inscrit au budget qu'une somme de 2 millions. D'où l'augmentation indiquée.

Le budget sera équilibré, réserve faite des modifications que la Chambre pourrait apporter au budget de la guerre.

QUESTIONS DU JOUR

STATISTIQUE SEMESTRIELLE
DES
Grandes Sociétés Françaises de Crédit

CRÉDIT FONCIER
(*Millions de francs*)

	31 juill. 1904	31 août 1904	30 sept. 1904	31 oct. 1904	30 nov. 1904	31 déc. 1904
Espèces en caisse et en Banque........	4.8	3.0	3.9	7.4	2.8	3.4
Effets et val. diverses	184.4	185.9	170.3	149.5	168.0	153.3
Avances............	26.4	26.4	26.4	26.1	26.1	26.3
Prêts fonciers......	1992.7	1997.4	2003.8	2002.0	2007.7	2010.8
Prêts communaux..	1543.7	1547.9	1555.9	1557.4	1561.2	1562.3
Prêts réalisés avec le capital et les réserves............	57.5	57.5	57.5	57.5	57.4	57.2
Comptes courants et bons à terme.....	71.2	70.0	71.1	71.8	69.1	67.7
Oblig. en circulation:						
Foncières........	1835.4	1835.1	1835.2	1835.2	1843.1	1858.4
Communales	1495.1	1495.1	1489.6	1488.7	1488.6	1488.6
Bons à lots........	31.1	31.0	31.1	31.1	31.2	31.3

Les opérations du *Crédit Foncier* poursuivent leur mouvement ascensionnel ; les prêts fonciers sont en augmentation de 18 millions pour le semestre et les communes se sont endettées à peu près de la même somme. Le montant des obligations foncières en circulation s'est accru en même temps que les prêts hypothécaires ; celui des obligations communales a été, au contraire, légèrement réduit. La dette du *Crédit Foncier*, du chef de ces deux sortes de titres, reste très suffisamment inférieure aux avances consenties ; la situation est donc entièrement satisfaisante.

Du côté des opérations de banque, les effets et valeurs diverses sont en diminution ; ce compte comprend le portefeuille commercial, le portefeuille des titres ; les valeurs en garantie des reports, etc. Le compte rendu annuel nous dira sur lequel de ces chapitres porte la réduction. Les avances sur titres sont stationnaires, et les dépôts à vue et à terme perdent une partie de l'avance acquise au cours du premier semestre.

CRÉDIT LYONNAIS
(*Millions de francs*)

	31 juill. 1904	31 août 1904	30 sept. 1904	31 oct. 1904	30 nov. 1904	31 déc. 1904
Espèces en caisse et en Banque........	177.6	172.7	134.0	133.5	143.3	137.9
Portefeuille commercial	1119.0	1077.3	1122.6	1059.2	1050.4	1026.1
Avances et reports .	448.7	459.9	477.8	487.4	501.6	534.9
Portefeuille valeurs et participations..	8.6	8.5	8.4	7.0	7.3	7.1
Dépôts et comptes à vue	1662.1	1633.1	1675.5	1640.7	1641.6	1656.6
Dépôts à terme.....	34.1	32.4	31.1	30.9	34.3	42.5
Effets à payer......	72.5	73.3	85.9	87.2	94.9	93.2

La masse des dépôts à vue du *Crédit Lyonnais* n'a pas suivi, au cours de ce semestre, sa marche ascendante des six mois précédents, mais la présence persistante de plus de 1.600 millions au crédit des clients de cet établissement indique toujours l'hésitation des capitalistes à s'engager dans des placements de longue durée. L'emploi d'une pareille somme en valeurs rapidement réalisables n'est pas sans présenter de sérieuses difficultés ; la part qui y est faite aux escomptes a sensiblement diminué au cours de ces six mois, pendant que s'accroissait, au contraire, celle des reports et des avances sur titres. Les bilans publiés par le *Crédit Lyonnais* ne fournissent plus la situation respective de ces deux derniers comptes, mais le relèvement du taux des reports aux dernières liquidations du semestre a dû engager cet établissement, comme toutes les autres Sociétés de crédit, à faire une plus large part à ce genre de placements.

Bien que les dépôts à terme ne forment toujours qu'une infime partie des exigibilités, il est à remarquer qu'ils sont en progrès sensible et qu'ils ont plus que doublé depuis un an. Si le *Crédit Lyonnais* veut s'engager dans cette voie, qu'il avait jusqu'ici à peu près négligée, il lui sera facile d'y devenir rapidement redoutable pour ses concurrents. Il y trouvera sans doute l'occasion de commanditer, plus largement qu'il ne le fait, les entreprises industrielles et commerciales.

COMPTOIR D'ESCOMPTE
(*Millions de francs*)

	31 juill. 1904	31 août 1904	30 sept. 1904	31 oct 1904	30 nov. 1904	31 déc. 1904
Espèces en caisse et en Banque........	75.6	62.7	56.0	56.3	49.7	69.5
Portefeuille commercial.	516.2	515.1	515.4	504.8	518.6	503.8
Reports.............	59.5	55.5	58.2	64.7	85.8	99.7
Prêts et avances	93.1	93.3	91.2	89.5	86.6	96.6
Portefeuille valeurs et participations...	33.9	34.4	35.2	34.3	33.5	32.4
Dépôts et comptes à vue.	758.3	728.6	726.8	719.3	769.0	746.0
Dépôts à terme	63.1	63.0	63.0	63.5	62.9	60.6
Effets à payer.......	110.4	111.6	114.9	122.8	118.0	114.7

Au *Comptoir d'Escompte*, les dépôts à vue, après des oscillations assez importantes, se retrouvent sensiblement au niveau du commencement du semestre, mais la comparaison avec la précédente période de six mois fait ressortir une forte augmentation. Les reports absorbent, en fin d'année, une somme plus considérable, pour la raison que nous donnons plus haut ; quant au portefeuille ses variations sont peu importantes. Les dépôts à terme subissent un léger affaissement, et les participations financières qui en forment la contre-partie ont aussi sensiblement diminué, surtout si l'on se reporte au commencement de l'année.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1904	31 août 1904	30 sept. 1904	31 oct. 1904	30 nov. 1904	31 déc. 1904
Espèces en caisse et en Banque	75.5	60.2	64.9	64.0	64.7	73.3
Portefeuille commercial	490.2	486.9	501.9	495.0	491.1	490.5
Reports	49.3	52.3	46.7	48.1	61.8	62.5
Prêts et avances	118.4	120.2	125.3	125.7	130.8	125.9
Portefeuille valeurs et participations	104.4	103.5	103.8	106.1	104.4	104.3
Dépôts et compt^s à vue	326.2	328.1	330.8	334.1	333.7	323.3
Dépôts à terme	124.8	124.6	124.9	124.9	125.1	124.8
Effets à payer	65.9	61.9	70.0	72.7	80.8	79.3

Vers la fin de l'année, la *Société Générale* a réescompté une partie de son portefeuille pour pouvoir se livrer à des opérations de reports, plus lucratives que l'escompte ; le chiffre des valeurs reportées par la Société passe, en effet, de 46.700.000 francs au 30 septembre, à 62.500.000 au 31 décembre. Les comptes courants à vue ont peu varié ; les dépôts à terme font preuve d'une fixité remarquable et due probablement à une très grande longueur de leur échéance moyenne, qui réduit l'importance des mouvements mensuels. La *Société Générale* détient à elle seule autant de dépôts à échéance fixe que toutes les autres Sociétés de crédit réunies ; elle possède, en titres et en participations, 104 millions sur un total de 161 millions. Elle s'est ainsi créée une situation spéciale qui lui permet de jouer sur le marché français un rôle des plus intéressants et des plus utiles au commerce et à l'industrie.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1904	31 août 1904	30 sept. 1904	31 oct. 1904	30 nov. 1904	31 déc. 1904
Espèces en caisse et en Banque	18.4	18.2	22.5	18.1	12.9	12.4
Portefeuille commercial	98.7	99.9	91.3	94.3	92.9	87.0
Reports	30.8	28.4	29.5	32.4	30.8	34.1
Prêts et avances	34.7	37.1	39.8	42.6	38.9	43.1
Portefeuille valeurs et participations	7.9	7.9	7.9	7.8	7.7	8.1
Dépôts et comptes à vue	145.6	144.0	146.7	145.5	143.3	144.8
Dépôts à terme	24.8	23.7	20.7	24.5	22.6	20.9
Effets à payer	8.5	9.6	10.4	10.6	10.7	13.2

La situation du *Crédit Industriel et Commercial* a subi peu de changements ; signalons cependant une tendance à la diminution des dépôts à échéance fixe. Les comptes courants à vue sont à peu près stationnaires ; le portefeuille, les avances et les reports ont subi des variations analogues à celles que nous avons relevées en examinant la situation des établissements concurrents.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

(*Millions de francs*)

	31 juill. 1904	31 août 1904	30 sept. 1904	31 oct. 1904	30 nov. 1904	31 déc. 1904
Espèces en caisse et en Banque	5.3	2.7	3.2	1.7	1.7	2.0
Portefeuille commercial	37.4	39.3	37.1	39.0	30.2	42.7
Reports	4.7	4.5	4.3	5.2	6.6	8.9
Prêts et avances	44.8	46.2	48.9	48.1	49.4	46.1
Portefeuille valeurs et participations	10.4	10.4	10.3	10.0	9.3	9.1
Dépôts et comptes à vue	54.0	53.1	54.4	52.4	54.3	56.3
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Effets à payer	24.0	23.9	22.8	22.8	20.8	23.9

La *Société Marseillaise* a aussi profité de l'afflux des dépôts dans les Sociétés de crédit et a maintenu pendant ces six mois l'avance acquise dans le premier semestre. Les crédits accordés ont augmenté, surtout au profit du porfefeuille, qui passe de 37 millions à 43 millions, pendant que le total des effets réescomptés par la Société s'élève de 30 millions au 31 juillet, à 39 millions, chiffre de fin décembre. Les avances, au contraire, ont peu varié et les reports restent insignifiants.

RECAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

	31 juill. 1904	31 août 1904	30 sept. 1904	31 oct. 1904	30 nov. 1904	31 déc. 1904
Espèces en caisse et en Banque	352.4	316.5	280.6	273.6	272.3	295.1
Portefeuille commercial	2261.5	2218.5	2268.3	2192.3	2183.2	2150.1
Avances et reports	884.0	897.4	921.7	943.7	992.3	1051.8
Portefeuille valeurs et participations	165.2	164.7	163.5	165.2	162.2	161.0
Dépôts et comptes à vue	2946.2	2886.9	2934.2	2892.0	2941.9	2927.0
Dépôts à terme	246.8	243.7	239.7	243.8	244.9	248.8
Effets à payer	281.3	280.3	305.0	315.1	325.2	324.3

La récapitulation des Sociétés de crédit dont nous avons examiné la situation montre que les dépôts à vue, après avoir atteint un maximum de près de trois milliards au 31 juillet, ont manifesté pendant le second semestre de 1904 une légère tendance à décroître.

Mais la masse de ces fonds disponibles reste encore colossale ; l'impossibilité de l'employer entièrement sur notre place, sans faire baisser à un degré tout à fait anormal le taux de l'escompte ou celui des reports, oblige les établissements de crédit français à l'utiliser en placements temporaires sur les autres marchés européens. Elle contribue à y maintenir des conditions modérées et c'est à sa présence qu'on a dû, en plusieurs circonstances, d'éviter sur les marchés étrangers des resserrements qui se seraient fâcheusement répercutés sur le nôtre.

Voici maintenant la situation comparée des cinq grandes Sociétés de crédit à la fin des années 1903 et 1904 :

Millions de francs

	31 décembre 1903	31 décembre 1904	Différence
Espèces en caisse et en Banque	254.7	295.1	+ 40.4
Portefeuille commercial	1.776.0	2.150.1	+ 374.1
Avances et reports	1.011.3	1.051.8	+ 40.5
Portefeuille valeurs et participations	161.0	161.0	»
Dépôts et comptes à vue	2.362.7	2.927.0	+ 564.3
Dépôts à terme	235.5	248.8	+ 13.3
Effets à payer	287.8	324.3	+ 36.5

On voit que, pour l'ensemble de l'année, c'est surtout le portefeuille commercial, français et étranger, qui a profité de l'énorme accroissement des dépôts à vue; la part des avances et des reports est beaucoup plus faible. Les Sociétés de crédit veillent toujours aussi soigneusement que par le passé à n'employer qu'en valeurs à courte échéance leur passif exigible; le total de l'encaisse, du portefeuille commercial, des avances et des reports s'élève en effet à 3 milliards 497 millions, alors que les dépôts à vue et les effets à payer réunis n'atteignent que 3 milliards 251 millions; la situation est donc parfaitement saine.

EDMOND THÉRY.

Le Percement du Simplon

Le tunnel du Simplon est, sinon achevé, du moins percé de part en part depuis le 24 février et la mise en exploitation de cette voie nouvelle n'est plus que l'affaire de quelques mois.

C'est là un fait économique de la plus haute importance qui mérite d'attirer toute notre attention.

Pendant cinquante ans, le tunnel du Simplon est resté à l'état de projet : la première concession date de 1853; elle était accordée à une Compagnie française et l'on crut longtemps que la France coopèrerait à cette œuvre internationale. A plusieurs reprises des projets furent soumis en effet au Parlement, mais ces projets, dont le dernier en date remonte à 1882, restèrent sans réponse officielle C'est alors que la Suisse résolut d'entreprendre le travail. Les cantons romands et le canton de Berne fusionnèrent leurs réseaux de chemins de fer et constituèrent la *Compagnie du Jura-Simplon* et un contrat à forfait fut conclu avec des entrepreneurs pour l'exécution du projet définitif arrêté en 1893.

Ce projet comportait un tunnel de base de 20 kilomètres, s'ouvrant au sud de la gare de Brigue et débouchant à Iselle, sur territoire italien. Depuis le projet élaboré en 1860 par Eugène Flachat, qui prévoyait une ligne s'élevant à l'altitude de 2.010 mètres, les ingénieurs avaient cherché à résoudre le problème par les moyens les plus variés. Le projet de 1893 adoptait une méthode nouvelle, dont l'idée première revient à Lommel : le souterrain unique à double voie était remplacé par deux tunnels à simple voie, à une distance de dix-sept mètres d'axe en axe, et reliés tous les deux cents mètres par des galeries transversales. Le premier tunnel seul devait être immédiatement achevé; le second serait provisoirement établi à section réduite et servirait de canal de ventilation et d'écoulement des eaux, tout en facilitant l'accélération des transports et la pose des grandes conduites d'eaux. Un des principaux avantages de ce système devait consister à abréger notablement le temps nécessaire à la construction.

Ces prévisions se sont réalisées et il aura fallu moins de sept ans pour terminer le percement des vingt kilomètres, alors que les quinze kilomètres du Gothard ont demandé dix ans et demi.

De graves difficultés ont néanmoins retardé de près d'un an l'exécution du programme.

Commencé en 1898, le tunnel du Simplon aurait dû, aux termes du contrat passé avec l'entreprise, être achevé le 13 mai 1904. De fréquentes interruptions des travaux sur les deux versants nécessitèrent cependant des installations beaucoup plus complexes que ne le prévoyait le projet primitif. C'est d'ailleurs grâce à ces mesures que les travaux ont pu être exécutés jusqu'à la fin dans des conditions sanitaires excellentes, et que le « mal des mineurs », qui décimait les ouvriers du Gothard, il y a vingt-cinq ans, a épargné ceux du Simplon.

« Le devis primitif, écrit le *Temps*, qui était de 76 millions, ne sera pas sensiblement dépassé, malgré l'allocation supplémentaire accordée à l'entreprise en compensation des travaux imprévus qui lui ont été imposés par la force majeure. Le bulletin des dépenses au 31 décembre dernier accuse un total de 69 millions.

« Les subventions à fonds perdus ont été réduites à 8.200.000 fr. et sont déjà décomptées, tandis que celles du Gothard se montent à 119 millions. »

Toutes les questions nouvelles dérivant de la construction d'un tunnel de 20 kilomètres situé par moitié sur le territoire de deux Etats ont été tranchées par des conventions entre la Suisse et l'Italie. Une Commission internationale, composée en nombre égal de Suisses et d'Italiens, a été instituée pour exercer le contrôle prévu par les traités et favoriser le développement du trafic.

Telle est, en résumé, l'œuvre accomplie qui ouvre une voie nouvelle au travers des Alpes, facilitant les relations entre la Suisse et l'Italie et réduisant de beaucoup le trajet et la distance entre ces deux pays.

L'ouverture de cette nouvelle voie doit avoir de grosses conséquences pour notre pays. Dans un rapport qu'il adressait en 1888 au Ministre du commerce notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a nettement prévu ces conséquences.

Le Simplon, a-t-il écrit, aura l'avantage de diminuer de 63 kilomètres environ la route la plus courte entre Paris et Milan; de 44 kilomètres la route la plus courte entre Le Havre, Rouen et Milan; et de 19 kilomètres la route la plus courte entre Boulogne et Milan. C'est-à-dire qu'il donnera une diminution comprise entre 19 et 63 kilomètres à toutes les villes situées entre Dijon, Paris et Boulogne; au nord et à l'est de Boulogne, le Gothard reprenant le dessus, au-dessous et à l'ouest de Dijon l'avantage restant au Mont Cenis.

Cette économie moyenne de 40 kilomètres appliquée toute entière au trafic, que le Simplon enlèvera au Mont-Cenis et calculée sur le pied des tarifs moyens actuellement en vigueur représentera, pour l'industrie et le commerce de ces villes françaises, un avantage qui peut s'évaluer à 500.000 francs.

Voilà le maximum de ce que notre industrie nationale gagnera au percement du Simplon.

Par contre, la ligne du Simplon va raccourcir d'une distance de 110 kilomètres environ la route de Gênes à Lausanne : ce qui signifie que toutes les transactions commerciales qui s'effectuent actuellement entre la Suisse française et la Méditerannée par le port de Marseille s'effectueront à l'avenir par le port de Gênes.

D'ailleurs, les promoteurs du Simplon s'étaient bien rendu compte de la situation que la nouvelle percée des Alpes allait créer à Gênes : Voici, en effet, un passage caractéristique du Message adressé le 23 février 1887, au grand Conseil de canton, par le Conseil d'Etat de Fribourg et concluant à l'allocation d'une subvention en faveur du percement du Simplon :

Une des premières conditions de prospérité pour un pays, c'est la facilité de ses communications avec un port de mer. La mer est la voie commerciale par excellence. C'est par la mer qu'arrivent les produits des colonies qui entrent dans une si forte mesure dans notre alimentation quotidienne, et dont l'achat constitue l'une des plus fortes charges de l'économie domestique.

Nos commerçants tirent leurs approvisionnements du port de Marseille, à une distance de 606 kilomètres de Fribourg. Par le chemin de fer du Simplon, nous serons rapprochés du port de Gênes, qui est à une distance de 452 kilomètres de Fribourg. Les marchandises feront plus de la moitié du trajet sur les rails de la Compagnie de la Suisse occidentale.

Il résultera de ce rapprochement, non seulement une économie importante dans les frais du transport, mais de plus une augmentation qui n'est pas à dédaigner dans les recettes de la Compagnie.

Ainsi donc, voilà l'hypothèse admise par les promoteurs du Simplon : Cette nouvelle ligne doit enlever à Marseille, c'est-à-dire à notre commerce méditerranéen, la presque totalité de l'alimentation de la Suisse française.

Et M. Edmond Théry ajoutait dans les conclusions de son rapport :

Qu'on ne cherche pas à faire entrer en ligne de compte les avantages que nos ports français de la Manche et de la mer du Nord trouveront dans la percée du Simplon. Ces avantages sont illusoires parce que, même avec tous les raccourcis imaginables, le Havre restera toujours à 1.059 kilomètres de Milan ; Boulogne à 1.048 ; Calais à 1.071 ; Dunkerque à 1.049, alors que, d'une part, le port d'Anvers se trouve maintenant, par le Gothard, à 983 kilomètres de la même ville, et que le port de Gênes n'en est situé en réalité qu'à 151 kilomètres.

Donc, aucun profit pour la France de la percée du Simplon, sauf l'économie moyenne de 40 kilomètres indiquée d'autre part.

Mais, pour obtenir ce médiocre résultat, l'exploitation du Mont-Cenis, qui a une longueur de 144 kilomètres, qui est une ligne française garantie par l'Etat, c'est-à-dire par les contribuables, subira une diminution de trafic.

La Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée perdra, en outre, la recette des marchandises qu'elle transporte actuellement de Marseille en Suisse.

Mais le préjudice causé aux chemins de fer français n'est pas le seul à considérer : il faut surtout tenir compte de celui que subiront notre commerce d'exportation et notre marine marchande.

Il faut encore considérer l'argument théorique de l'affaiblissement de notre influence économique dans la Méditerranée, du déplacement des courants commerciaux qui pourra se produire et qui entraînera, par la loi de l'attraction, d'autres marchandises vers les ports et les marchés italiens, car cet argument — pour ceux qui songent à l'avenir — est précisément celui qui a le plus de force.

Ces conclusions sont aussi vraies aujourd'hui qu'au moment où elles ont été écrites : la situation présente cette seule différence qu'en 1888, on avait tout le temps nécessaire pour prendre des mesures utiles et qu'aujourd'hui rien n'a été tenté.

La Suisse et l'Italie ont fait tout ce qui dépendait d'elles pour tirer de la transformation économique que la voie nouvelle va produire le maximum de bénéfices. La France est restée inactive : elle pourrait corriger, cependant, les fâcheuses conséquences que doit entraîner pour elle l'ouverture de la ligne du Simplon si, par des raccordements bien conçus, elle s'associait au mouvement qui va porter vers le nouveau tunnel le trafic de l'Europe occidentale. Elle les annulerait, si elle donnait à cette vieille question du *Canal de jonction de Marseille au Rhône* la solution attendue depuis si longtemps. Mais il faudrait se hâter !

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

L'assemblée générale des actionnaires du *Crédit Foncier Egyptien* s'est tenue au Caire le 31 janvier dernier, et du rapport présenté par le Conseil d'administration, il ressort que pendant l'exercice 1903-1904, exercice clos le 31 octobre dernier, les opérations de la Société ont pris une nouvelle importance. Voici, au reste, comment s'établit le « compte de profits et pertes » que nous rapprochons du précédent :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
Produits	(En francs)	
Intérêts des prêts hypothécaires	11.931.287 20	13.783.958 83
Commissions des prêts hypothécaires	17.005 66	11.921 45
Intérêts des prêts sur nantissement	116.767 51	199.793 08
Intérêts et produits divers	656.605 99	541.629 78
Total des produits	12 721.666 36	14.537.303 14
Charges		
Intérêts, primes et lots des obligations en circulation	9.047.167 67	10.237.402 14
Impôts payés au Gouvernement français sur titres négociables en France :		
Actions	104.180 16	134.583 46
Obligations	615.992 99	642.789 »
Frais généraux et d'administration	616.326 14	680.951 49
Bénéfices nets	2.337.999 38	2.841.577 05
Sommes égales	12.721.666 34	14.537.303 14

Au montant des profits nets accusés au 31 octobre dernier, il faut ajouter une somme de 280.000 fr. provenant, jusqu'à concurrence de 7 fr. par action, d'une partie de la prime demandée aux 40.000 actions nouvelles émises au mois de juin 1904, partie qui correspondait à la fraction du dividende courue depuis le 1er novembre 1903 jusqu'au 31 mai 1904. Par suite, le solde disponible du dernier exercice s'est élevé à 3 millions 121.577 fr. 05 et la répartition s'est alors effectuée ainsi. Nous établissons encore ici une comparaison avec la répartition de l'exercice 1902-1903 :

	Exercices 1902-1903	Exercices 1903-1904
	(En francs)	
Réserve statutaire	113.799 94	162.157 69
Tantièmes au Conseil	56.899 92	81 078 85
Fonds de prévoyance	76.599 66	135.103 96
Dividende de 12 fr. 50 par action en 1903-1904, contre 12 francs en 1902-1903	1.920.000 »	2.500.000 «
Dividende aux parts de fondateur, 122 francs en 1903-1904, contre 85 francs en 1902-1903.	170.699 86	243.236 55
Sommes égales	2.337.999 38	3.121.577 05

Le dividende des actions du *Crédit Foncier Egyptien*, pour 1903-1904, est donc en augmentation de 50 centimes sur celui de l'exercice 1902-1903, et il n'est pas inutile de rappeler les répartitions auxquelles il a été procédé pour les dix derniers exercices :

Exercices	Dividendes par an	Années	Cours moyen des actions
—	—	—	—
	Francs		Francs
1894-95	5 »	1895	459 94
1895-96	5 50	1896	469 58
1896-97	6 »	1897	489 68
1897-98	7 »	1898	521 77
1898-99	8 »	1899	539 54
1899-1900	8 50	1900	532 02
1900-01	9 50	1901	541 17
1901-02	10 50	1902	622 19
1902-03	12 »	1903	656 51
1903-04	12 50	Cours actuel	733 ..

Le capital du *Crédit Foncier Egyptien* avait été fixé, à l'origine, à 40 millions de francs; il était divisé en 80.000 actions de 500 fr. nominal. En 1881, il fut porté à 80 millions au moyen de la création de 80 000 actions de 500 fr. émises à 502 fr. 50, et en juin dernier, 40.000 nouvelles actions de 500 fr. furent créées et offertes, par préférence, aux porteurs d'actions anciennes et de parts de fondateur, au prix de 632 fr., moins 375 fr. représentant les versements non encore appelés. Le capital social est donc maintenant de 100 millions de francs, dont 25 millions versés seulement.

Voici les deux derniers bilans de cette Société :

	Bilan au 31 octobre 1903	Bilan au 31 octobre 1904
Actif	En francs	
Actions	60.000.000 »	75.000.000 »
Immeuble social	207.216 93	994.671 39
Mobilier	29.675 [illegible]8	62.018 97
Caisse	212.465 79	846.977 16
Effets et valeurs diverses	458.739 31	939.029 43
Comptes de Banque et cor-		

	Bilan au 31 octobre 1903	1904
Actif	(En francs)	
respondants débiteurs	19.723.329 36	16.084.366 42
Prêts hypothécaires :		
Long terme................	171.698.524 90	206.586.754 58
Court terme..............	3.429.628 41	3.965.848 44
Par vente d'immeubles ...	6.951.763 55	6.341.883 62
Par ouvertures de crédit..	7.782.862 55	10.071.532 72
En réalisation	497.594 73	1.198.298 61
Tiers acquéreurs d'immeuble	350.999 43	403.813 35
Semestres d'annuités	8.128.644 82	7.359 008 14
Prêts sur nantissement	2.736.490 26	4.555.731 01
Débiteurs divers...........	1.899.742 81	1.754.070 75
Intérêts acquis mais non échus	8.361.068 02	9.865.127 67
	291.968.746 25	345.499.132 36
Passif		
Capital social	80.000.000 »	100.000.000 »
Réserve statutaire..........	329.241 24	458.701 12
Réserve extraordinaire.	»	4.427.039 97
Réserve spéciale pour accélérer l'amortissement de la prime sur obligations.....	»	9.604.919 89
Compte de prévoyance pour parer aux risques des prêts	»	772.549 06
Provision pour l'amortissement des obligations......	5.580.118 16	6.439.224 26
Comptes de Banque et correspondants créditeurs....	2.823 44	1.142 78
Versements différés sur prêts hypothécaires	1.158.410 91	712.558 36
Obligations en circulation...	183.501.637 51	212.085.423 96
Obligations sorties aux tirages à rembourser.........	3.243.497 15	664.731 50
Intérêts, lots et dividendes à payer	1.385.802 91	982.293 80
Divers débiteurs et créanciers	11.677.390 33	3.467.244 32
Effets à payer..............	634.420 40	203 88
Intérêts dûs mais non échus.	2.116.404 83	2.761.522 41
Profits et pertes............	2.337.999 38	3.121.577 05
	291.968.746 25	345.499.132 36

La situation ci-dessus fait ressortir une nouvelle augmentation dans les prêts hypothécaires à long terme, augmentation qui n'est pas moindre de 34 millions 888.229 fr. 68 d'une année à l'autre, et qui justifie la mesure prise de porter le capital social de 80 à 100 millions de francs. La marche de la Société, depuis quelques années, a été rapide, et l'on s'en rendra compte en se rappelant qu'il y a cinq ans seulement, les prêts consentis par le *Crédit Foncier Egyptien* n'atteignaient même pas 129 millions de francs, et qu'ils dépassent aujourd'hui 268 millions.

Pour faire face à ses nouveaux engagements, cette institution a encore émis, au cours du dernier exercice, 30.000 obligations 3 1/2 0/0 et 68.407 obligations 3 0/0 à lots, sur lesquelles 22.327 obligations représentaient le solde des 400.000 titres créés en 1886. Quant aux 46.080 autres, elles constituent un acompte sur une seconde série de 400.000 obligations, également à lots.

On trouve dans le bilan, au passif, que le compte des obligations en circulation au 31 octobre 1904 se chiffre par 212.085.423 fr. 96. Ce montant se divise ainsi :

	Francs
324.459 obligations 3 1/2 0/0.................	127.900.143 97
346.093 obligations à lots, émission de 1886.	72.679.530 »
46.023 obligations à lots, émission nouvelle	11.505.740 99
Somme égale.................	212.085.414 96

Observons que sur ce montant, il restait à la Société, au 31 octobre dernier, à rembourser 564.731 fr. 50, à savoir : 77 obligations anciennes 5 0/0 ; 211 obligation0 anciennes 4 0/0 ; 493 obligations 3 1/2 0/0, et 1.061 obligations à lots. Disons encore que dans le bilan, au passif, on remarque un nouveau compte de 9.604.919 francs 89 intitulé : « Réserve spéciale pour accélérer l'amortissement de la prime sur obligations. » Ce compte a été constitué au moyen des primes réalisées sur les ventes d'obligations, ventes faites à des cours supérieurs au prix d'émission qui, dans les comptes, avait toujours été maintenu.

Le *Crédit Foncier Egyptien* prend donc d'année en année une nouvelle importance. Le développement fructueux de ses opérations ne cesse de s'accentuer ; enfin, son excellente situation financière s'affirme de plus en plus, et il n'est pas inutile, à ce propos, de faire remarquer qu'après répartition des profits de l'exercice 1904, les chapitres de réserves diverses et d'amortissements divers, atteignent le montant de 21.999.685 fr. 95, soit près de 88 0/0 du capital effectivement versé.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les rumeurs de paix qui avaient circulé la semaine passée n'ont pas pris consistance.

D'après les dernières dépêches de Kouropatkine, une bataille générale est engagée sur le Cha-Ho ; on ne connaît pas encore les résultats définitifs, quoique les susdites dépêches disent que toutes les attaques japonaises ont été repoussées.

La troisième escadre continue sa route vers l'Extrême-Orient sous le commandement de l'amiral Niébogatoff ; on sait que cette force navale se compose de cinq vaisseaux de guerre, de torpilleurs et de transports.

On est sans nouvelles de la flotte de l'amiral Rodjestvensky.

Le blocus de Vladivostok est très effectif, à en juger par le nombre de navires charbonniers récemment capturés par les Japonais.

Le rapport définitif sur l'incident de Hull a été lu samedi à la Commission d'enquête et adopté par elle ; en voici les conclusions :

« Les commissaires sont unanimes à reconnaître qu'après les circonstances qui ont précédé l'incident et celles qui l'ont produit, il y avait à la fin du tir assez d'incertitude au sujet du danger que courait l'échelon des vaisseaux, pour décider l'amiral à continuer sa route.

« Toutefois, la majorité des commissaires regrette que l'amiral Rodjestvensky n'ait pas eu la préoccupation, en franchissant le Pas de Calais, d'informer les autorités des puissances maritimes voisines, qu'ayant été amené à ouvrir le feu près d'un groupe de chalutiers, ces bateaux, de nationalité inconnue, avaient besoin de secours. »

« Les commissaires, en mettant fin à ce rapport, déclarent que les appréciations qui s'y trouvent formulées ne sont pas, dans leur esprit, de nature à jeter aucune déconsidération sur la valeur militaire, ni sur les sentiments d'humanité de l'amiral Rodjestvensky et du personnel de son escadre. »

Le général et Mme Stœssel sont arrivés le 1er mars à Saint-Pétersbourg ; ils ont été salués à la gare Nicolas par un public nombreux. C'est le général Sakharoff, ministre de la guerre, qui a reçu le général Stœssel et a présenté ses hommages à Mme Stœssel.

On annonce, mais sans aucune confirmation officielle à cet égard, que l'Empereur adresserait très prochainement, le 14 mars, dit-on, anniversaire de la libération des serfs, une lettre au Ministre de l'intérieur l'autorisant à convoquer une assemblée représentative dont la constitution reste toujours à déterminer, pour permettre au peuple d'avoir voix aux affaires de l'Etat.

Il s'agit probablement d'un simple corps délibérant qui pourrait discuter les lois, mais sur les décisions duquel le Conseil des ministres aurait le droit de *veto*.

Informations Économiques et Financières

Banque de Paris et des Pays-Bas. — L'importance des bénéfices réalisés par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, pendant le dernier exercice, a fait mettre en circulation bien des bruits relativement aux intentions du Conseil d'administration de cet Etablissement. Bien qu'une décision définitive n'ait pas encore été prise, nous croyons savoir que le dividende de 1904 sera très probablement augmenté de 10 francs et que le surplus sera purement et simplement porté à la réserve, qui se trouvera ainsi considérablement accrue.

La Question du gaz à Paris. — Le Sénat, après deux jours de discussion, a accepté les conclusions du rapport de M. Prevet, autorisant la Ville à emprunter 100 millions pour racheter la part d'actif de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, mais écartant, pour l'exploitation future, le système de la régie directe.

Ce vote a surpris le Conseil municipal, qui croyait que la haute Assemblée passerait outre à ses sentiments intimes pour approuver le projet de loi voté par la Chambre des députés. Aussi a-t-on décidé à l'Hôtel de Ville d'en appeler du Sénat convaincu au Sénat mieux stylé par le Gouvernement. Qu'adviendra-t-il de ce deuxième débat?

On a obtenu une première satisfaction — fort platonique et de pure apparence — en amenant le Gouvernement à reprendre au Palais-Bourbon le projet de loi écarté par le Sénat, à en solliciter une seconde adoption afin de pouvoir revenir au Luxembourg où l'éloquence de M. Rouvier, substituée à l'argumentation jugée un peu froide de M. Etienne, aurait, espère-t-on, le pouvoir de transformer la majorité de jeudi dernier en une minorité permettant le vote de la loi autorisant la régie directe du gaz à Paris.

Ces hypothèses nous semblent un peu puériles.

S'il s'agissait d'une question de pure politique, il est possible et même probable qu'un effort du Ministère sur les sénateurs modifiât le vote, sinon les sentiments du Sénat. Mais, dans cette question du Gaz, il nous paraît beaucoup moins admissible qu'on obtienne, par un discours, le revirement espéré. Si, ce que nous pensons bien, le Sénat maintient sa manière de voir, il ne s'ensuit nullement que la liquidation de la Compagnie du Gaz soit remise en question. Quoi qu'il advienne, légalement, statutairement, cette liquidation doit s'opérer. En admettant que la Compagnie Parisienne et la Ville — par voie amiable ou d'arbitrage — arrivent à fixer le paiement de la part d'actif des actionnaires aux environs de 90 millions de francs, cela représente par action, avec la réserve de 100 fr., 368 fr. Il faut ajouter à ce prix, pour les actions restant encore à rembourser, 250 fr. de capital et de 160 à 170 fr. pour les dividendes à recevoir. Ceci donne un total de 780 à 785 fr. pour la valeur des actions ordinaires et de 530 à 535 fr. pour les actions de jouissance.

Ces évaluations représentent, à notre avis, le maximum de ce que donnera la liquidation que la *Compagnie Parisienne* organise déjà.

On peut espérer que la durée de cette vaste opération sera moins compliquée et, partant, moins longue qu'on ne se l'imagine généralement. Mais il y aura forcément un délai de 15 à 18 mois avant l'expiration duquel les actionnaires ne recevront pas le solde de leur part d'actif.

On voit que, en maintenant les hauts cours auxquels la spéculation a tenu ces titres, on ferait une erreur de calcul dont on aurait lieu de se repentir.

Le futur Emprunt russe. — MM. Nœtzlin, représentant la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et Bonzon, représentant le *Crédit Lyonnais*, sont en ce moment à Saint Pétersbourg pour négocier le nouvel emprunt. M. Wichnegradski, directeur de la Chancelerie de Crédit et administrateur de la *Banque Russo-Chinoise*, était venu, ces jours-ci, à Paris pour préparer les voies à cette opération.

Il est prématuré de parler des conditions de l'emprunt, puisque les pourparlers commencent à peine. On sait cependant que l'émission se fera au commencement du mois d'avril et nous pouvons dire que le montant total sera probablement de 500 millions de francs seulement au lieu de 800 millions, chiffre précédemment indiqué.

Le Futur emprunt serbe. — M. Patchou, ministre des finances de Serbie, venant de Vienne, est arrivé à Paris pour engager les négociations relatives au futur emprunt.

Les Emprunts bulgares. — Voici les résultats donnés en 1903 et 1904 par les impôts bulgares qui servent de garantie aux emprunts 5 0/0 1902 et 1903 :

	1903	1904	Augment. en 1904
	(En francs)		%
Banderoles.......	10.429.074	11.323.380	8.5
Mourourié........	786.849	839.868	6.7
Timbre...........	3.148.852	4.000.381	27.0
Total......	14.364.775	16.163.629	12.5

L'augmentation considérable obtenue en 1904 doit être d'autant plus signalée que la nouvelle loi sur le timbre est seulement en vigueur depuis le 1er mars 1904.

Le service des emprunts n'exige, d'ailleurs, qu'une somme bien inférieure. Celui de l'Emprunt 1902, 5 millions 790.000 francs ; celui de l'Emprunt 1904, 5.463.000 francs, soit, au total, 11.253.000 francs. Ce chiffre ne représente que 69.6 0/0 des recettes de 1904 et 73.3 0/0 des recettes de 1903.

Emprunt de la Ville de Paris 1905. — Voici l'avis de répartition publié ces jours derniers :

La souscription publique ouverte le 11 février 1905 comportait l'émission de 263.157 obligations. Il a été souscrit 7.825.724 obligations un quart.

Par arrêté préfectoral du 20 février 1905, la répartition générale a été établie comme suit :

Les souscriptions de 3 obligations et au-dessous, ainsi que les souscriptions de 3 quarts d'obligations et au-dessous, qui avaient été déclarées irréductibles, reçoivent l'intégralité de leurs demandes.

Les souscripteurs de 4 à 160 obligations ont droit à une obligation entière.

Les souscriptions supérieures à 160 obligations ont droit à 8.847 pour mille du montant des demandes.

Les fractions d'attribution ne compteront d'autant qu'elles seront supérieures à une demi-obligation, et dans ce cas elles compteront pour une obligation entière.

La restitution des excédents de versement peut être demandée dès à présent, à Paris : à la Caisse Municipale et, dans les départements, ceux de la Corse et de l'Algérie exceptés : aux caisses de MM. les Trésoriers payeurs généraux et MM. les Receveurs particuliers des Finances, pour les souscriptions reçues dans leurs bureaux.

Un avis ultérieur fera connaître la date à partir de laquelle les titres provisoires attribués pourront être délivrés en échange des certificats de versement.

Société du Petit Parisien. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 25 février ; 8.849 actions sur 12.000 étaient présentes ou représentées. Voici le résumé des comptes de l'exercice 1904 qui ont été soumis aux intéressés ; nous les comparons aux résultats de l'année précédente :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
Recettes	(En francs)	
Bénéfices bruts................	3.923.961 86	4.024.314 13

	Exercices 1903	Exercices 1904
Dépenses	En francs	
Frais généraux	481.353 87	455.722 20
Réserve spéciale (amortissements éventuels)	700.900 »	695.000 »
Solde bénéficiaire	2.741.707 99	2.873.391 93
Sommes égales	3.923.961 86	4.024.314 13

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
10 0/0 à la gérance	274.170 80	287.339 20
Dividendes des actions et parts	2.467.500 »	2.585.000 »
Reporté à dividende réservé	37 19	1.052 73
Sommes égales	2.741.707 99	2.873.391 93

Le dividende pour l'exercice 1904 a donc été fixé à 55 fr. par action ou part bénéficiaire, contre 52 fr. 50 en 1903 et 50 fr. en 1902. Un acompte de 30 fr. ayant été déjà distribué, il reste un solde de 25 francs, soit 24 francs nets d'impôt pour les titres nominatifs et 23 fr. 605 nets par titre au porteur, qui sera mis en paiement le 6 courant.

Après la lecture des rapports du gérant et du Conseil de surveillance, le président de l'assemblée, M. Regnault, remplaçant M. Moreau, président du Conseil de surveillance, absent, a pris la parole et fait remarquer les brillants résultats obtenus pendant l'exercice. Il a ajouté que l'année 1905 s'annonçait bien, et que l'on pouvait espérer qu'elle ne serait pas moins fructueuse que la précédente. De grosses dépenses ont été engagées pour mettre en état la nouvelle usine de Clichy possédée par la Société et qui, en cas de besoin, pourrait remplacer celle de Paris. C'est cette installation nouvelle qui a amené la gérance à prélever sur les bénéfices une somme de 695.000 francs destinée à la réserve pour amortissement.

En réponse à des questions qui lui étaient posées, le gérant, M. Jean Dupuy, a déclaré qu'il avait fait l'expérience du journal à six pages, mais qu'il n'était pas disposé à faire l'épreuve du journal à huit pages qui n'a pas donné de brillants résultats aux journaux de province qui l'avaient entreprise. Le *Journal*, a-t-il ajouté, a obéi à des conditions particulières d'organisation dont il n'y a pas à s'occuper, et il faudrait des évènements tout à fait imprévus pour amener un changement dans les résolutions de la gérance de la *Société du Petit Parisien*. Quant à l'achat de 10 hectares de terrain à Nanterre, dont on a parlé, il ne regarde pas la Société. Le gérant a pensé, il est vrai, que l'on pourrait peut-être trouver du papier à un prix meilleur que celui auquel la Société l'achète actuellement ; mais comme il ne veut pas faire peser le moindre aléa sur le journal, celui-ci, si le projet se réalise, aura tout simplement la chance d'avoir du papier à meilleur marché, et si une erreur est commise, la *Société du Petit Parisien* n'en subira pas de préjudices.

Les comptes soumis ont été approuvés à l'unanimité par les actionnaires qui ont en plus, et à l'unanimité également, réélu les membres du Conseil de surveillance et approuvé la nomination, comme co-gérant, de M. Paul Dupuy, fils de M. Jean Dupuy, gérant actuel.

Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu, ainsi que nous l'avions annoncé, le 27 février, sous la présidence de M. A. Foiret, président du Conseil d'administration.

Après avoir entendu la lecture des rapports, elle a, à l'unanimité, adopté les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale approuve dans toutes leurs parties le rapport du Conseil d'administration et celui du Commissaire, ainsi que les comptes de l'exercice 1904, tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et arrête, en conséquence, le solde du compte de profits et pertes à la somme de 1.364.818 fr. 34.

2° L'assemblée générale décide d'employer le solde du compte de profits et pertes dans lequel les bénéfices de l'exercice figurent pour ... 1.263.641 25
et le report de l'exercice 1903 pour ... 101 177 09

Ensemble ... 1.364.818 34

de la façon suivante :

Réserve légale 5 0/0 sur 1.263.641 fr. 25	63.182 06
Amortissement du capital : 211 actions à rembourser à 300 fr. (art. 45 des statuts)	63.300 »
11 fr. 25 à 99.348 actions	1.117 665 »
Report à nouveau	120.671 28
Somme égale	1.364.81 34

Un acompte de 5 fr. sur les actions ayant été distribué en novembre dernier, le solde des intérêts, soit 6 fr. 25, sera mis en paiement à partir du 15 mai prochain, sous déduction des impôts établis par la loi de finances, contre présentation du coupon n° 7, au siège social, à Bordeaux ; au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère, à Paris, et chez MM. Cassel et Cᵉ, banquiers à Bruxelles.

Les numéros des 211 actions à rembourser, qui seront désignées par le sort, au tirage qui aura lieu en séance publique au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère, à Paris, le 8 mars, à 3 heures de l'après-midi, seront publiés dans les journaux, et le remboursement aura lieu à la même date et aux endroits indiqués ci-dessus, moyennant la somme de 300 fr., moins les impôts établis par la loi.

Il sera délivré des actions de jouissance en remplacement des actions de capital amorties ;

3° L'assemblée générale réélit, en qualité d'administrateurs, MM. Foiret et Resal ;

4° L'assemblée générale nomme commissaire chargé de la vérification des comptes, pour l'exercice 1905, M. Alfred de Watteville, et fixe sa rémunération à 1.000 fr.

Pour le cas où M. de Watteville serait empêché de faire son rapport, l'assemblée générale désigne pour le remplacer M. A. Foucher ;

5° L'assemblée donne, en tant que de besoin, et conformément aux termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, à ceux de ses Administrateurs qui font partie de différentes Sociétés ayant des rapports avec la *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, l'autorisation de conclure des affaires avec ladite Compagnie.

Nous nous réservons de revenir sur cette affaire. Mentionnons, pour aujourd'hui, qu'il résulte des explications fournies par M. Foiret, président du Conseil d'administration, que la situation de la Compagnie est toujours excellente. Depuis le commencement de l'année 1905, les recettes sont en augmentation de 27.000 fr. environ sur les chiffres de la période correspondante de 1904. Le Conseil espère que l'augmentation se continuera dans la même proportion dans les mois à venir, et il pense qu'il pourra donner pour l'exercice en cours, un dividende de 5 0/0 sur le capital.

Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral. — Cette Compagnie, qui est une filiale de la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, a réuni ses actionnaires en assemblée générale ordinaire le 27 février 1905. Voici le « Compte de Profits et Pertes », pour 1904, qui leur a été présenté, et que nous comparons au précédent :

	Exercices 19 3	Exercices 1904
Recettes	(En francs)	
Exploitation :		
Recettes	2.029.571 65	2.335.978 90
Solde du compte intérêt et divers	166.922 32	25.335 17
Totaux	2.196 493 97	2.361.314 07

Dépenses	Exercices 1903	1904
	En francs	
Exploitation :		
Dépenses générales	1.372.264 52	1.558.127 20
Frais généraux et abonnement au timbre	25.526 35	25.292 10
Service des obligations	300.000 »	364.560 »
Compte de dépréciation et d'amortissement	»	25.000 »
Soldes bénéficiaires	498.703 10	388.334 77
Sommes égales	2.196.493 97	2.361.314 07

Observons que les dépenses générales comprennent les dégâts occasionnés par la grève du personnel qui a éclaté au mois de juin dernier. En tous cas, aux soldes bénéficiaires ci-dessus, il convient d'ajouter les soldes reportés de l'exercice précédent, et l'on obtient alors :

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Bénéfices nets	498.703 10	388.334 77
Report de l'exercice précédent	60.711 66	74.479 61
Soldes disponibles	559.414 76	462.814 38

Le Conseil d'administration a proposé à l'assemblée générale la distribution d'un dividende de 10 francs seulement, en diminution de 5 francs sur le précédent. Voici la répartition à laquelle il a été procédé et que nous rapprochons de celle de 1903 :

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Réserve légale	24.935 15	19.416 73
Amortissement statutaire	10.000 »	10.000 »
Dividende de 15 fr. par action pour 1903 et de 10 fr. pour 1904	450.000 »	300.000 »
A reporter à nouveau	74.479 61	133.397 65
Sommes égales	559.414 76	462.814 38

Conformément au programme de ses travaux, la Compagnie a, dans le courant de l'année dernière, élargi, en divers endroits, la route nationale n° 7 de la ligne de Nice à Monaco et de Monte-Carlo à Menton, et elle a poursuivi le doublement des voies que l'importance croissante du trafic rendait indispensable ; elle était en droit d'attendre de ces travaux des résultats satisfaisants, lorsque, au mois de juin 1904, la grève, dont il a été parlé plus haut, a éclaté dans son personnel, d'où une suspension de service qui a occasionné une perte importante de recettes, ainsi que des dépenses extraordinaires dont l'ensemble peut se chiffrer par une somme approximative de 100.000 francs pour l'année qui vient de s'écouler.

Terminons, en disant, que tous les comptes présentés par le Conseil, ainsi que toutes les résolutions qu'il a soumises aux actionnaires, ont été votés à l'unanimité.

Société des Tramways d'Amiens. — L'exercice 1903 de cette Société avait accusé une augmentation de profits de 34.692 fr. 48 sur le précédent. Pour 1904, les bénéfices ont été un peu moins satisfaisants, puisqu'ils ne sont qu'en avance peu sensible, ainsi qu'il ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous que nous rapprochons de celui de 1903 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Recettes d'exploitation	618.698 25	617.426 25
Dépenses	375.803 66	382.631 64
Produit net	245.894 59	234.794 61
Intérêts divers	17.215 06	11.116 53
	263.109 65	245.911 14

Charges	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Service des obligations	45.525 »	44.875 »
Frais d'émission des obligations	2.470 »	2.470 »
Compte de dépréciation	22.400 »	22.600 »
Soldes bénéficiaires	192.714 65	175.966 14
	263.109 65	245.911 14

En ajoutant les soldes reportés des exercices précédents on arrive au montant ci-dessous :

	Exercices 1903	1904
	En francs)	
Bénéfices de l'exercice	192.714 65	175.966 14
Report de l'exercice précédent	30.290 75	53.369 67
Soldes disponibles	223.005 40	229.335 81

La plus-value d'une année à l'autre est de 6.330 fr. 41 ; quant au dividende, il a été facile de le maintenir à 20 fr. comme pour l'exercice antérieur. Ce dividende absorbe 160.000 fr. ; il a été, en outre, attribué à la réserve légale 8.798 fr. 30 ; de sorte, que le report à nouveau s'établit à 60.537 fr. 51. Voici les résultats des quatre derniers exercices :

Années	Produits de l'exploitation brut	net	Bénéfices nets	Dividende
1901	574.348	202.631	138.982	15 »
1902	598.213	225.234	158.022	17 50
1903	618.698	245.894	192.714	20 »
1904	617.426	234.794	175.966	20 »

L'assemblée générale ordinaire qui a eu lieu le 27 février, a approuvé les comptes que nous venons de publier. Réunis ensuite en assemblée générale extraordinaire, les actionnaires ont voté la prorogation de la Société jusqu'en 1951, et modifié les statuts en conséquence. La concession pour tout le réseau de la Société, ancien et nouveau — ce dernier comprend deux nouvelles lignes — doit être, en effet, prolongée jusqu'au 31 décembre 1950, en vertu de la nouvelle convention signée avec la Ville d'Amiens. Cette convention est actuellement soumise au Conseil d'Etat, et l'apparition du décret qui sanctionne les arrangements intervenus n'est plus qu'une question de jour.

Société Anonyme Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique. — Nous avons annoncé, la semaine dernière, l'introduction des actions de cette Société sur le marché en banque au comptant. Voici des renseignements sur son exploitation :

Le moulin de la Société Anonyme Ottomane Industrielle et Commerciale transforme en moyenne 470.000 quintaux métriques de blé par an, soit environ 1.300 quintaux par 24 heures. Le rendement de la mouture consistant en deux tiers de blés tendres et un tiers de blés durs, est approximativement le suivant :

360.000 quintaux métriques de farine,
85.000 — de son,
19.000 — de criblures.

La quantité de charbon brulée dans les 24 heures est de 10 à 11 tonnes.

Les blés moulus sont retirés presque exclusivement des différents centres producteurs des vilayets de Salonique, Cossovo et Monastir, où la Société possède des agences chargées des achats pour son compte. Certaines de ces localités fournissent des blés durs et tendres de qualité supérieure, très appréciés pour leur force. Les transports de l'intérieur à Salonique s'effectuent dans la presque totalité par les voies ferrées.

Dans les années de récolte déficitaire, la Société parvient facilement à compléter ses approvisionnements en blés par des achats dans les ports de la mer de

Marmara et dans le vilayet d'Andrinople, à des prix raisonnables. Ses existences en blés sont maintenues en moyenne à 100.000 quintaux environ qui sont déposés dans ses magasins au moulin, ainsi que dans des entrepôts en ville.

Les farines produites trouvent un écoulement facile et rémunérateur tant à Salonique et ses dépendances que dans toutes les autres villes principales de l'empire ottoman, où la Société effectue ses ventes par l'entremise d'agents spéciaux.

La bonne qualité de ces farines met celles-ci en mesure de lutter avantageusement contre la concurrence des autres farines indigènes et étrangères.

Dans ces derniers temps, des transactions en farine ont été également entreprises avec l'Egypte, la Tripolitaine, les îles de Malte, Chypre et Crète, et tout fait espérer que ce travail pourra prendre par la suite un développement assez sensible.

Le moulin produit aussi des semoules d'excellente qualité et fort appréciées tant en Turquie que dans tous les marchés de l'Occident, ce qui rend très aisé le placement de cet article. Indépendamment de la quantité consommée sur place, on en exporte annuellement des quantités très importantes.

Quant aux issues (farines fourragères, sons et criblures), la Société possède une forte clientèle pour la vente de ces produits, tant sur place qu'en Occident. Elles sont surtout très demandées sur les places de Trieste, Fiume, Anvers, Rotterdam, Hambourg, Marseille et Londres.

La briqueterie-tuilerie produit annuellement environ 3 millions de tuiles, 4 millions de briques et maints autres produits céramiques, tels que carreaux, tuyaux, cheminées, pavés, vases, syphons, balustres, etc. Tous ces articles sont fort appréciés pour leur solidité, leur excellente cuisson, et leur bel aspect. Grâce à ces qualités, les produits de la briqueterie, particulièrement les tuiles, ont non seulement éliminé à Salonique, presque en totalité, la fabrication indigène, mais ils ont aussi supplanté les produits qu'on importait de l'étranger, notamment de Marseille, les consommateurs ayant constaté qu'ils sont de qualité excellente et même supérieure à ceux venant de l'Occident. Depuis quelques années, la Société exporte ses tuiles et autres articles dans les principaux centres de l'Empire ottoman, tels que Constantinople, Smyrne, Beyrouth, Jaffa, Rhodes, Dédéagatch, Cavalla, etc., etc., et, dans ces derniers temps, elle a aussi fait des expéditions en Bulgarie (Bourgas et Varna), en Grèce et dans l'île de Crète. Les tuiles de sa fabrication ont été accueillies partout avec grande faveur, et, de même qu'à Salonique, les consommateurs trouvent qu'elles sont réellement supérieures sous tous les rapports aux marques étrangères les plus renommées.

La demande pour ses produits céramiques augmentant de jour en jour, la Société parvient difficilement à satisfaire sa nombreuse clientèle, et, en l'état, elle a décidé d'agrandir son usine, afin de donner à cette industrie toute l'extension dont elle est susceptible. A cet effet, on construira prochainement un nouveau four, surmonté d'une bâtisse à trois étages, ainsi que d'autres hangars, en dotant l'usine d'un outillage supplémentaire, et qui lui permettra de porter sa production annuelle à 4.500.000 tuiles et 5.600.000 briques, en augmettant aussi notablement la fabrication des autres articles.

Houillères de la Russie Méridionale. — Une assemblée générale des obligataires de la *Société d'Industrie Houillère de la Russie Méridionale* s'est tenue, le 25 février, au siège de l'*Association nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères*.

M. Machart, président de l'*Association Nationale*, présidait la réunion; 850 obligataires, porteurs de 17.000 obligations, étaient présents ou représentés. Sur ce chiffre, les porteurs de la région lyonnaise figuraient pour environ 10.000 obligations.

Lecture a été donnée du nouveau texte des accords et des lettres échangées à ce sujet entre le Syndicat des obligataires et la Compagnie.

Il a été rendu compte ensuite de la réunion des obligataires, qui s'était tenue, la veille, à Lyon. Trois résolutions avaient été votées à l'unanimité dans cette assemblée : la première, approuvant les modifications apportées à l'arrangement ; la deuxième, donnant tous pouvoirs à M. Benoît Cottet, banquier, pour les représenter à l'assemblée générale de Paris, à l'effet de confirmer leur adhésion au projet d'arrangement et au Syndicat des obligataires ; une troisième, enfin, pour adresser « leurs remerciements à l'*Association Nationale* pour le concours qu'elle n'a cessé de donner à la défense des intérêts des obligataires ».

Quelques explications ont été fournies ensuite au sujet des motifs qui ont entraîné la rédaction du nouveau texte de l'arrangement, et la résolution suivante a été mise aux voix et approuvée à l'unanimité :

« Les obligataires de la *Société d'Industrie houillère de la* « *Russie Méridionale*, réunis en assemblée générale, le « 25 février 1905, par les soins de l'Association Nationale ap- « prouvent les modifications apportées au projet d'arrange- « gement qu'ils avaient accepté dans leur assemblée du « 7 mars 1904, telles qu'elles ont été arrêtées entre la Société « et le Syndicat des obligataires, et engagent tous les porteurs « à donner leur adhésion au nouveau texte des accords ».

A la demande d'un porteur, des remerciements ont été votés à l'*Association Nationale* et au Syndicat des obligataires.

Compagnie Hellénique d'Electricité Thomson-Houston. — Avis de répartition : les souscripteurs de 1 obligation reçoivent 1 obligation ; de 2 à 25, 2 ; de 26 à 75, 3 ; et à partir de 75, 2 0/0 du surplus des demandes.

Mort de M. Clément Juglar. — Nous avons le regret d'apprendre la mort de M. Clément Juglar, membre de l'Académie des Sciences morales et politiques. Né en 1819, il fit d'abord ses études médicales et prit le grade de docteur. Mais l'économie politique ne tarda pas à l'attirer; il s'y donna tout entier et publia divers ouvrages, dont les plus connus traitent des *Crises commerciales et monétaires de 1800 à 1857*, des *Crises commerciales et de leur retour périodique en France, en Angleterre et aux Etats-Unis*, du *Change et de la liberté d'émission*, etc.

C'est au cours de ces recherches que M. Juglar découvrit la loi à laquelle il attacha son nom, et qui permet de prévoir, par la seule inspection des statistiques des banques, le retour des grandes crises commerciales et financières. L'étude des symptômes de ces crises et de leur périodicité fut la grande œuvre de sa vie. L'ensemble de ses travaux lui ouvrit les portes de l'Institut, car l'Académie des Sciences morales et politiques l'appela, en 1892, à occuper le fauteuil laissé vacant par la mort de Courcelle-Seneuil.

M. Cl. Juglar était l'un des doyens de la *Société d'Economie Politique*, où souvent, dans les discussions, il intervenait pour défendre ses théories économiques. Il avait également contribué à fonder la *Société de Statistique*, qui l'avait choisi comme un de ses premiers présidents.

Il laisse le souvenir d'une haute intelligence, consacrée tout entière à la recherche et à la défense de la vérité, et d'un esprit vigoureux et droit auquel les années n'avaient rien ôté de sa vivacité. Il était un ami de la première heure de l'*Economiste Européen*, où sa mort sera vivement ressentie.

Syndicat de la Presse Parisienne. — L'assemblée générale annuelle du Syndicat de la Presse Parisienne (Directeurs des journaux politiques) a eu lieu samedi, sous la présidence de M. Jean Dupuy.

L'assemblée, après avoir approuvé à l'unanimité le rapport présenté par M. Rouy, secrétaire général, au nom du Comité du Syndicat, et l'exposé des comptes établi par M. Gaston Calmette, trésorier, a procédé à l'élection de cinq membres du Comité.

Ont été élus à l'uuanimité : MM. Déjean (*Petite République*), de Lanessan (*Siècle*), Arthur Meyer (*Gaulois*), Charles

Prevet (*Petit Journal*), Auguste Roussel (*Vérité Française*).

A l'issue de l'assemblée, le Comité a constitué son bureau. Ont été nommés, à l'unanimité :

Président, M. Jean Dupuy; vice-président, M. de Nalèche; secrétaire, M. Georges Berthoulat; trésorier, M. Gaston Calmette; secrétaire général, M. Rouy.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	23 février	2 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 23 février / 2 mars		
Or ..... 2.820 930.687 / 2.805 745.175 ; Argent. 1 103.247.153 / 1.102.080.473 ; [total] 3.924.177.841 / 3.907.825.649	3.924.177.841	3.907 825.649
Effets échus hier à recevoir à ce jour	35.114	406 924
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	202.016.000	201.466.761
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	393.139.659	470.686.100
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	170.120.501	173 690.556
Avances sur titres dans les succurs...	313 355.269	308.905.273
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.624 194	99.623 700
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.657.210	24.666.839
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	899.655	1.949.648
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	97.791.051	99.490.582
Total	5.531.204.691	5.594.100 229
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.308.211.310	4.398.124 865
Arrérages de valeurs déposées	17.682 469	21.531.515
Billets à ordre et récépissés	8.915 282	9.117.895
Compte courant du Trésor, créditeur	255 325.148	175.253.632
Comptes courants de Paris	511.847.074	448.642 262
Comptes courants dans les succursales	71.224.042	112.397.155
Dividendes à payer	2 522 205	2.388.615
Escompte et intérêts divers	4 194.484	4.652 155
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	124 917.166	195.626.624
Total	5.531.204.691	5.594.100.229

Comparaison avec les années précédentes

	7 mars 1901	6 mars 1902	5 mars 1903	3 mars 1904	2 mars 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.226.0	4 157.6	4.401.0	4.389.0	4.398.1
Encaisse or	2.377.6	2.504.6	2.522 3	2.338.0	2 805 7
— argent	1.094 8	1.104 6	1.094.3	1.109.2	1 102.1
Portefeuille	594.7	475.3	677.8	941.8	672 2
Avances aux partic.	495.5	456 3	466.4	510.1	482.6
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	53 0	108.2	144 8	106.5	175.3
— partic.	458 1	460.5	418.7	477.6	561.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3 880.3	3.003.7	3 659.7	4.405 8	2.602.5

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 29 janvier au 4 février 1905 (5e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905
Etat	2.916	871	841	4.150	4.074	+ 76
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	7.520	7.810	37 340	37.970	— 630
— Chemins Algériens	513	160	160	788	674	+ 114
Nord	3.765	4.231	4.077	20 776	20.681	— 95
Ouest	5.843	2.958	2.973	14.344	14 765	— 421
Orléans	7.098	3.863	3.735	18.318	18.322	— 4
Est	4.922	3.295	3.215	15 672	15.522	+ 150
Midi	3.829	1 980	1.925	9 371	9.255	+ 116
Est-Algérien	898	156	155	931	873	+ 58
Bône-Guelma	1.209	143	167	923	939	— 16
Ouest-Algérien	296	70	57	387	310	+ 77
Lignes Algériennes	814	77	57	388	262	+ 126
Médoc	103	21	22	125	126	— 1

Comptoir National d'Escompte. — Le Comptoir National d'Escompte de Paris a ouvert, le 1er mars, un nouveau bureau de quartier dans Paris.

Ce bureau est établi 7, boulevard de Strasbourg, et portera à 37, sans compter la succursale de la place de l'Opéra, le nombre des Agences du Comptoir National, dans Paris et la banlieue.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin février s'est effectuée dans de très bonnes conditions, avec des taux de reports peu élevés, qui se sont établis, généralement, entre 1 3/4 et 2 0/0. Cette circonstance a été un encouragement pour le Marché; aussi, la marche en avant a-t-elle été reprise vigoureusement sur un certain nombre de valeurs, tout au moins. Au dernier moment, cependant, les réalisations de bénéfices ont enrayé le mouvement de hausse, et l'on reste au-dessous des plus hauts cours faits, bien qu'encore en notable plus-value, dans la plupart des cas, sur la clôture d'il y a huit jours. Disons vite que de grandes opérations financières sont à l'étude, et que leur réalisation, que l'on considère comme prochaine, permet de croire que les bonnes dispositions du Marché persisteront quand même.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 99 fr. 70, finit à 100 fr. 37 1/2 fin mars, avec 14 et 18 centimes de report; au comptant elle cote 100 fr. 15, contre 99 fr. 65; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 75 à terme, contre 99 fr. 20 jeudi dernier; au comptant on cote 99 fr. 80 au lieu de 99 fr. 45.

Les *Obligations Tunisiennes* sont revenues de 489 fr. à 486 fr. 75; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, délaissé; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, également sans échanges suivis; *Emprunt 3 0/0 1903*, 95 fr. 20, en plus-value d'un francs: *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 498 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, peu traitées; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 467 fr., en bénéfice de 2 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 475 fr., contre 472 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 455 fr., en avance de 5 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, de nouveau, un marché très actif.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se maintiennent à leur même cours de 554 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, délaissées; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr. 75, sans changement appréciable; *Obligations 4 0/0 1875*, 573 fr. 50, gagnant 3 fr. 25; *Obligations 4 0/0 1876*, 570 fr. 50, contre 569 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont passées de 382 fr. à 383 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 388 fr., en plus-value de 3 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, sans affaires; *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), sans affaires.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* est à son même cours de 438 fr., et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 379 fr. 75 au comptant.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a repris de 3.770 fr. à 3.785 fr.

Pour les dix premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 2 millions 702.507 fr. 10.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont passées de 715 fr. à terme et de 718 fr. au comptant, à 720 fr. et 725 fr. Pour le premier mois de l'exercice 1905, les bénéfices nets de notre grand Etablissement hypothécaire se sont chiffrés par 999.960 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent demandées.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* passent de 488 fr. à 489 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., sans changement; *Obligations Communales 1880*, 509 fr. 25, gagnt 1 fr. 25; *Obligations Foncières 1883*, 449 fr., contre 448 fr. 75; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 488 fr.. sans changement appréciable.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 406 fr., en avance de 1 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 478 fr. 50, en plus-value de 2 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 490 fr. contre 488 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 480 francs, contre 479 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., comme jeudi dernier.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont très fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est passée de 1.296 fr. à 1.316 fr. Nous nous reportons, à propos de cette Société, à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 647 fr. au comptant et à terme, contre 646 fr. jeudi dernier. Par suite de l'ouverture d'un nouveau bureau de quartier boulevard de Strasbourg, le nombre des agences du *Comptoir National*, dans Paris et la banlieue, est porté à 37.

Le *Crédit Lyonnais* a repris de 1.154 fr. à 1.159 fr.

La *Société Générale* finit à 639 fr., contre 636 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est monté de 652 fr. à 665 fr. Pour 1904, cette Société distribuera un dividende de 13 fr. 125 brut, contre 12 fr. 50 en 1903.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'est avancée de 225 fr. à 232 fr.; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), aux environs de 205 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui restaient à 92 50, cotent 96 fr. 50. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 23 mars courant.

La *Société Foncière Lyonnaise* est passée de 338 fr. à terme et de 340 fr. 50 au comptant, à 345 fr. et 344 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. à terme.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.480 fr., gagnant 13 fr, pour la semaine.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* reste à son même cours de 315 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturaient à 1.245 fr., se retrouvent à 1.246 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* a progressé de 125 fr. à 128 fr. On dit que cette Société prépare de nouvelles opérations qui obtiendront certainement, auprès du public, le même succès que celles auxquelles elle a déjà prêté son concours.

La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 706 francs et à 707 fr. au comptant, au lieu de 675 fr. et 678 fr. il y a huit jours.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* clôturent à 132 fr., contre 131 francs 25; *Obligations de 475 francs*, 154 fr., en bénéfice d'un franc.

La *Compagnie Algérienne* se tient aux environs de 818 francs.

La *Rente Foncière* gagne 5 fr. à terme à 160 fr., et 4 fr. au comptant à 159 fr.

Le *Crédit Algérien* est sans échanges suivis à 1.050 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont sensiblement progressé ces derniers jours.

L'action *Lyon*, qui cotait 1.390 fr. à terme et 1.395 fr. au comptant, clôture sur ces deux marchés à 1.420 fr.; *Nord*, 1.840 fr. à terme et au comptant, regagnant 48 fr. et 49 fr.

L'action *Midi* est montée à 1.225 fr. au comptant et à 1.232 fr. à terme; *Est*, 980 fr. au comptant, en avance de 21 fr.; à terme on cote 984 fr.; *Ouest*, 930 fr. au comptant, en plus-value de 10 fr.; on est, à terme, à 935 fr.; *Orléans*, 1.552 fr. au comptant, contre 1.535 fr.; à terme, on cote 1.556 fr.

Pour la cinquième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 209.000 fr.; *Est*, 95.000 fr.; *Midi*, 86.500 fr.; *Nord*, 240.000 fr.; *Ouest*, 38.000 fr.; *Diminutions : Lyon*, 110.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été un peu moins actives que précédemment, et la tendance, dans ce groupe, est restée irrégulière.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 4 fr. à 624 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, à 854 fr., en reprise de 11 fr., après 902 fr. au plus haut. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a progressé de 303 fr. à 315 fr. 50.

L'action *Suez* a fléchi de 4.545 fr. à 4.505 fr.; *Parts de Fondateurs*, lourdes aussi, à 2.050 fr.; *Parts Civiles*, aux environs de 3.350 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont remonté de 730 fr. à 775 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la septième semaine de 1905, ont été de 803.085 fr. 35, contre 868.420 fr. 80 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 18 février 1905 les recettes se chiffrent par 5.661.059 fr. 80, contre 6.087.979 fr. 70 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 426.919 francs 90 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont calmes à 213 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* recule de 3 fr. à 530 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 365 fr. au comptant, contre 360 fr. A terme, on cote 363 fr., au lieu de 361 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'avance de 652 fr. à 656 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 255 fr. à terme et 256 fr. au comptant, contre 249 fr. et 247 fr.; *Est-Parisien*, 43 fr., perdant 1 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 513 fr. au comptant, en recul de 2 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont demandées à 264 fr. à terme et 267 fr. 50 au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* ont encore progressé de 10 fr. à 502 fr.; ils sont recherchés ainsi.

L'Omnium Lyonnais est monté de 137 fr. à 148 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 611 fr., finit à 614 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 355 francs, au lieu de 340 francs.

La *Malfidano* est sans changement à 638 fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est revenue de 174 fr. à 171 fr.; *Messageries Maritimes*, 254 fr. à terme, reperdant 1 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont monté de 695 fr. à 755 fr., après même 775 francs.

La *Dynamite Centrale*, qui était revenue à 569 fr., reprend à 582 francs.

Les *Phosphates du Dyr*, à 115 fr., en bénéfice de 5 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* finissent à 113 fr., contre 111 fr. 75; *Obligations 4 0/0*, 210 fr., gagnant 3 francs.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* clôturent à 1.073 fr. à terme, en recul de 4 fr., et à 1.075 fr. au comptant, sans changement.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, très active, est passée de 909 fr. à terme à 948 fr., et de 906 fr. au comptant à 955 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* restent bien tenues à 620 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 517 fr., au lieu de 514 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* gagnent 2 fr. 50 à 487 fr. Le commerce extérieur argentin, qui se montait à 294 millions de pesos or pour la moyenne

des années 1898 1903, a atteint, en 1904, 417 millions de pesos or. Ce développement économique, dont tout permet d'espérer la continuation, assure au port du Rosario un trafic considérable, bien supérieur aux prévisions faites et qui vient consolider encore les garanties de ces obligations.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont donné lieu à d'importants échanges et, sur la plupart, des avances parfois importantes sont à signaler.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 30 centimes à 90 fr.; *Rente 4 0/0 1900*, 92 fr. 75 à terme.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** est monté de 86 fr. 95 à 88 fr. 75; ***Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)***, ferme à 104 fr. 95; ***Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës***, 485 fr., en bénéfice de 5 fr. 25.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passée de 436 fr. à 439 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 476 fr. au comptant et 477 fr. à terme, contre 474 fr. 50 et 473 fr. jeudi dernier; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 454 fr. à terme et 454 fr. 50 au comptant, au lieu de 452 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent demandées à 78 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'est avancée de 91 fr. 72 1/2 à 92 fr. 62 1/2 au 15 mars, pour clôturer à 92 fr. 12 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est calme à 104 fr. 75 contre 104 francs 62 1/2.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui finissait à 505 francs à terme, clôture ainsi; au comptant on cote 506 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne 75 centimes à 69 fr.; 2e série, délaissée; 3e série, 69 francs 90, au lieu de 69 fr. 45.

Le ***Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*** se traite à 101 fr. 50; ***Rente 4 0/0 1896 Amortissable***, 90 fr. 25, en bénéfice de 50 centimes.

Les *Fonds Russes* sont soutenus : ***3 0/0 1891-1894***, 73 fr. 90 à terme et 73 fr. 60 au comptant; ***Rente 3 0/0 1896***, 72 fr. 65 à terme et 72 fr. 20 au comptant; ***Russe 4 0/0 Consolidé 1901***, 90 fr. au comptant et 90 fr. 10 à terme, au lieu de 89 fr. 75 et 89 fr. 90; ***Consolidés 1re et 2e séries***, 88 fr. 10 au comptant et 88 francs 20 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont passés de 502 francs à 506 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en nouveau progrès à 81 fr. 20, gagnant 90 centimes pour la semaine; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 460 fr. au comptant et à terme, contre 451 fr. et 454 fr. la semaine dernière.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 90 fr. 87 1/2, contre 90 fr. 17 1/2; ***Priorités 4 0/0***, 512 francs 25, sans changement appréciable; ***Consolidation 4 0/0***, 466 fr. au comptant; ***Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902***, 471 fr. 25, contre 471 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est très ferme à 515 fr. à terme et à 516 fr. au comptant; *Banque Nationale du Mexique*, 878 fr. à terme, regagnant 5 francs; *Banque Impériale Ottomane* 604 fr., contre 598 fr.

Le *Rio-Tinto* est passé de 1.634 fr. à 1.657 fr. Pour la seconde quinzaine de février, le stock visible ou en route pour l'Europe est en augmentation de 1.334 tonnes.

La *Sosnowice* a encore été faible. Elle a reculé de 1.493 fr. à 1.465 fr. et finit à 1.475 fr.; ***Briansk***, 445 fr., en bénéfice de 4 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 320 fr., sans changement, et les actions privilégiées à 335 fr., contre 330 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 février 1905, ont été de 428.695 fr., contre 427.613 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 21 février 1905, les recettes se chiffrent par 1.971.659 francs, contre 1.929.706 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 41.953 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes. Les *Andalous* perdent 1 fr. à 204 fr.; *Nord de l'Espagne* 194 fr. contre 195 fr.; *Saragosse*, 318 fr., au lieu de 317 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 324 fr. les unités au lieu de 319 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 482 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 426 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains*, qui ont reçu de l'Etat du Congo la garantie absolue d'un dividende minimum de 10 fr., s'inscrivent à 302 fr.

La construction de la première ligne à laquelle travaillent plus de 3.500 ouvriers fait de rapides progrès. Les rails sont posés jusqu'au kilomètre 45 et les terrassements achevés jusqu'au kilomètre 80. L'exploitation de cette ligne, d'une longueur de 140 kilomètres, est prévue pour la fin de l'année.

MARCHÉ EN BANQUE

Les reports, en liquidation, se sont effectués facilement sur ce Marché, dont la tendance reste bonne dans la plupart des groupes.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** est passé de 98 fr. 15 à 99 fr. 07 1/2; ***Brésil 5 0/0 1903***, 100 fr. 30, contre 99 fr. 60; ***Brésil 4 0/0 1901-1902***, 87 fr. 55, en avance de 1 fr. 45; ***Mexicain 3 0/0***, 36 fr. 92 1/2, en bénéfice de 77 1/2 centimes; ***Mexicain 5 0/0***, 52 fr. 52 1/2 contre 52 francs; ***Argentin 4 0/0 Mixte***, 90 fr. 37 1/2 au lieu de 89 fr. 32 1/2.

Le ***Laurium Grec*** gagne 3 fr. 50 à 49 fr. 50; ***Chemins Ottomans***, 134 fr. 25, contre 132 fr. 25.

Le *Cape Copper* regagne 2 francs à 114 francs; ***Tharsis***, 160 fr. 50, au lieu de 154 francs; *Capillitas Copper*, en bonne tendance à 49 francs.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.580 francs, finit à 1.605 francs.

L'action *Kertch* a repris de 63 fr. 75 à 65 fr. 50.

La *Huanchaca* est plus soutenue à 91 fr. 25.

Les *Aciéries du Donetz* ont reculé de 1.120 francs à 1.070 francs; ***Doubowaïa-Balka***, 1.330 francs, en plus-value de 20 francs; ***Dniéprovienne***, 1.908 francs, reperdant 42 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* finissent à 160 francs, au lieu de 164 francs.

L'action privilégiée du ***Haut-Volga*** se négocie à 496 francs. On sait que déjà les usines de cette Société ont reçu d'importantes commandes de matériel roulant pour les chemins de fer. Or, les circonstances font mieux apparaître la nécessité d'accroître sans retard le nombre de wagons, et les plaintes que font entendre les industriels et les agriculteurs empêchés d'effectuer leurs expéditions décideront à donner satisfaction à des besoins reconnus. Il s'agit de reconstruire d'abord 42.000 wagons immobilisés ou perdus en Mandchourie, et ensuite de compléter le nombre de voitures exigées pour un un service normal. C'est un travail assuré pendant une longue période pour les usines spéciales, au premier rang desquelles figurent celles de la *Société du Haut-Volga*.

La ***Vieille-Montagne*** remonte de 8 francs à 858 francs.

L'action *Galeries Lafayette* a tout de suite regagné le déport représenté par l'expiration du droit de préférence à la souscription aux 10.000 actions nouvelles. Elle cote 164 à 164 fr. 50, ce qui représente une avance de 4 à 5 francs sur la semaine dernière. Ainsi qu'il fallait s'y attendre, la souscription aux actions nouvelles a été très facilement couverte et au delà.

La ***Part de Monaco*** gagne, pour la semaine, 48 francs, à 4.896 francs.

La ***Robinson Banking*** finit à 30 francs, sans changement.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 107 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont bien tenues à 65 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

2 mars 1905.

Blé. — Depuis notre dernier bulletin la température s'est sensiblement refroidie, et pendant quelques jours nos agriculteurs ont pu croire à un retour agressif de l'hiver. Fort heureusement, la baisse du thermomètre ne s'est pas davantage accentuée et, bien que les météorologistes se montrent très incertains dans leurs prévisions, il n'y a pas péril en la demeure. Dans plusieurs régions on considère même que les conditions atmosphériques actuelles sont préférables au régime doux et humide des semaines précédentes, parce qu'elles contribuent à débarrasser les champs de la vermine qui menaçait de poursuivre ses déprédations.

Il ne faudrait pas cependant conclure de ces avis que la culture envisage l'avenir avec une parfaite sérénité. Elle estime, au contraire, que de nouvelles alternatives de gel et de dégel occasionneraient aux blés d'automne des dommages beaucoup plus importants que celles de décembre et janvier et l'empêcheraient de procéder régulièrement aux ensemencements de blés de mars.

A part ces préoccupations, les fermiers qui fréquentent le marché de Paris, reconnaissent que la situation de la récolte est jusqu'à présent satisfaisante. En outre, les informations qui parviennent des centres de production éloignés de la capitale sont plus favorables que précédemment. Néanmoins, comme nous l'avons déjà dit, ces renseignements doivent être accueillis avec circonspection ; ce n'est qu'après la reprise complète de la végétation que les intéressée pourront faire des constatations définitives.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 25	22 87	23 ..	22 87
Liverpool	19 70	19 61	19 70	19 44	19 35
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 87
Berlin	22 50	22 43	22 46	22 40	22 43
Budapest	20 49	20 47	20 93	20 66	20 58
Chicago	22 36	22 31	22 60	22 31	21 79
New-York	22 31	22 27	22 45	22 69	21 79

Sur les marchés de province, les offres n'ont pas pris une plus grande extension, et les prix ont pu se maintenir à leur niveau antérieur.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs se sont tenus sur la réserve. On a coté les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 25 ; belle qualité, 22 75 ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50 ; qualité ordinaire, 22 à 22 25 ; blancs, 23 à 23 50.

Au marché réglementé, la liquidation de février a donné lieu à des transactions assez suivies, mais les vendeurs qui avaient attendu le dernier moment pour se racheter ont pu se couvrir à des conditions peu onéreuses, entre 22 50 et 22 75. Voici les derniers cours :

	16 févr.	23 févr.	2 mars
Courant	22 87	23 ..	22 87
Avril	.. ..	.. ..	23 25
Mai-juin	.. ..	.. ..	23 87
4 de mai	23 62	23 87	23 62
Juillet-août	.. ..	.. ..	23 37

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farine fleur. — Les vendeurs sur février se sont rachetés mardi aux cours de 28 50 et 28 75. Actuellement le marché est lourd et inactif.

	16 févr.	23 févr.	2 mars
Courant	29 37	29 37	28 87
Avril	.. ..	.. ..	29 37
Mai-juin	.. ..	.. ..	29 87
4 de mai	30 62	30 62	30 12
Juillet-août	.. ..	.. ..	30 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les affaires sont toujours limitées. Les cours se retrouvent sans changement.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	39 25	38 ..	37 37	37 50	37 50
Londres	40 28	38 27	37 11	38 11	37 85
Anvers	38 62	37 87	37 ..	37 25	37 62
Amsterdam	39 52	37 81	37 44	37 96	38 72
Prague	38 41	37 38	36 43	37 27	36 75
Hambourg	39 81	38 49	38 ..	38 62	38 69
New-York (moscovad)	54 24	54 24	50 67	51 39	.. ..

Les pourparlers au sujet des contrats de betteraves se poursuivent péniblement ; l'entente entre fabricants et cultivateurs est rendue difficile par l'instabilité des prix du sucre.

Il n'est donc pas encore possible de prévoir quelle sera l'étendue de la superficie cultivée. Beaucoup de personnes considèrent cependant comme probable une augmentation de 20 0/0 sur l'an dernier.

Dans une récente réunion, la Commission de statistique du Syndicat de fabricants de sucre a recherché s'il convenait de procéder dès maintenant à une enquête semblable à celle faite en Allemagne, de laquelle il résulte que l'excédent des ensemencements de ce pays serait de seulement 7.27 0/0.

Cette Commission a jugé que les renseignements que l'on pourrait recueillir actuellement seraient insuffisants et que mieux valait s'en tenir aux enquêtes ordinaires décidées par l'Association internationale, lesquelles portent, d'ailleurs, sur des réalités et non des prévisions.

En Allemagne, la majeure partie des betteraves est produite par les fabriques et leurs actionnaires ; en outre, les cultivateurs non associés aux fabriques sèment les graines qui leur sont fournies par les usines. Dans ces conditions, on peut obtenir des indications d'une certaine exactitude, même avant les semailles. En France, les choses se passent tout autrement et les éléments font complètement défaut pour établir une statistique anticipée.

La plus grande indécision continue à régner sur notre marché des sucres blancs numéro 3, et il est vraisemblable que pendant un certain temps nous assisterons à de brusques variations de cours, tant dans le sens de la faiblesse que dans celui de la fermeté. La situation est d'ailleurs la même à l'étranger. On a coté en clôture :

On a coté en clôture :

	16 févr.	23 févr.	2 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 37	41 87	41 62
Avril	.. ..	.. ..	41 87
4 de mai	42 50	42 87	42 50
Juillet-août	.. ..	.. ..	42 87
4 d'octobre	34 37	34 75	34 75
Roux 88° disponible	37 37	37 50	37 50

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a encore abaissé ses prix de 1 fr. 50. Les pains valent maintenant de 73 50 à 74 suivant marques.

Alcool. — De nouvelles réalisations ont été effectuées ces jours derniers. Toutefois, la baisse ne s'est pas accentuée grâce aux demandes du découvert. Le livrable sur février s'est liquidé avant-hier à 41 25.

Le déport qui existait entre le rapproché et les 4 de mai a disparu pour faire place à un report assez sensible. Ce fait permet à quelques-uns de supposer que la consommation va se montrer moins réservée dans ses achats et que cette amélioration de la demande se traduira par un raffermissement des cours.

La future campagne ne donne lieu qu'à des transactions

très restreintes, en raison de l'incertitude qui existe au sujet de l'importance des ensemencements de betteraves.

On a coté en clôture :

	16 février	23 févr.	2 mars
Courant	44 87	41 ..	43 50
Avril	.. ..	.. ..	43 75
4 de mai	43 37	42 50	44 12
4 derniers	39 37	39 50	39 87
3 d'octobre	38 12	38 37	38 75

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — L'abaissement de la température survenu ces jours derniers a eu pour résultat de calmer les appréhensions des viticulteurs, qui redoutaient un essor prématuré de la végétation. En outre, le froid ne peut que favoriser les soutirages qui sont poursuivis très activement dans toutes les régions.

La situation commerciale continue à s'améliorer.

Sur tout le littoral méditerranéen, les cours sont toujours fermement tenus ; de nombreuses affaires se traitent dans le Gard, l'Hérault, l'Aude et les Pyrénées-Orientales.

Les transactions sont plus calmes dans le Bordelais. Néanmoins, il s'achète chaque jour de petites parties sur divers points du vignoble, et ce courant régulier, quoique peu accentué, suffit à maintenir les cours dans les limites précédentes.

Dans le Centre nord on signale peu d'achats de rouges. Quelques caves de petits vins frais ont obtenu de 26 à 30 fr. les 250 litres nu en Touraine. Les blancs sont plus demandés et l'on a payé de 45 à 60 fr. des ordinaires aux environs de Vouvray.

En Bourgogne, les achats sont devenus plus nombreux. Les cours sont de 180 à 250 fr. pour les passetoutgrains : de 300 à 450 fr. pour les vins fins ; de 500 à 800 fr. pour les grands crus classés, la pièce logée, en fûts neufs d'origine. Les ordinaires sont moins recherchés au prix de 60 à 75 fr. les 228 litres, nu.

Aucun changement notable à relever dans les autres régions vinicoles.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	47 50	46 50	45 50	45 75	42 75
Londres (d°)	47 25	47 10	44 78	44 78	41 21
Anvers	48 50	48 ..	46 75	46 25	43 50
Hambourg	49 37	48 75	46 56	46 25	43 75
New-York	40 25	40 25	39 11	38 25	34 54

Durant le mois dernier, les transactions ont été excessivement réduites sur le marché du Havre qui s'est borné à suivre les indications fournies par la Bourse de New-York.

Dans quelques jours on connaîtra la situation statistique de l'article au 1er mars. D'après les renseignements que l'on a déjà, il est probable que la diminution de l'approvisionnement visible sera beaucoup moins importante que ne l'espéraient les haussiers.

Soies. — L'amélioration de la demande constatée la semaine dernière sur les divers marchés européens s'est maintenue sans que les transactions aient pris l'extension sur laquelle il était permis de compter. C'est pourquoi les prix pratiqués accusent une certaine irrégularité, laquelle est la conséquence naturelle de la déception éprouvée par les intermédiaires qui avaient tablé sur un réveil immédiat des affaires.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes 12/16, extra, 46-47 fr. le kilo ; autres provenances de France 9/11, 1er ordre, 45 fr. ; Piémont et Messine 10/12, 11/13, 1er ordre, 46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 45-46 fr. ; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 45-46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 44-45 fr. ; Brousse 9/11, 1er ordre, 44 fr. ; 13/15, 14/16, 1er ordre, 42-43 francs ; Syrie 9/11, 1er ordre, 42 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 38-39 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 2, 46 fr. : Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45 fr. 50-46 fr. ; 11/13, 1 1/2, 44 fr. 50.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	46 37	49 ..	48 ..	49 62	48 62
Liverpool	43 98	47 22	46 18	47 45	45 06
New-York	40 08	43 11	42 31	42 99	41 68

Le mouvement de reprise qui s'était manifesté aussitôt après la clôture du congrès de la Nouvelle-Orléans n'a pas pris de bien grandes proportions. L'impression produite par les décisions votées par les planteurs américains à cette réunion paraît s'effacer. En tous cas, les baissiers ont suspendu leurs rachats et les haussiers ont renoncé pour l'instant à pourchasser le découvert. D'un autre côté, la consommation qui s'était quelque peu départie de sa réserve, est revenue à son ancienne tactique de ne s'approvisionner qu'au jour le jour.

Seule, la filature anglaise continue à effectuer des achats d'une certaine importance, pour couvrir les contrats qu'elle a passés avec l'Inde et la Chine, lesquels lui laissent, aux prix actuels de la matière première, des bénéfices satisfaisants. Quant aux fabricants du continent dont les engagements sont beaucoup moins considérables, ils ne font que de rares demandes destinées à assurer leurs besoins les plus urgents. De même, les filateurs des Etats-Unis se tiennent maintenant à l'écart du marché.

En somme, la situation est très incertaine et il est difficile de prévoir l'avenir de l'article. Les recettes sont toujours restreintes et leur réduction paraît d'autant plus forte quand on considère que les producteurs américains disposent de quantités énormes. Il peut se faire cependant que le mauvais temps qui a régné aux Etats-Unis durant les dernières semaines ait rendu les transports excessivement difficiles.

Quoi qu'il en soit, on doit reconnaître que les planteurs, surtout ceux des contrées du Sud, persévèrent dans leur résolution de retenir, coûte que coûte, leurs excédents, dont la vente provoquerait certainement un nouvel effondrement des prix. Il reste à savoir si la parfaite entente qui règne actuellement entre eux persistera et si elle leur permettra, comme il a été convenu au récent congrès, de diminuer de 25 0/0 les prochains ensemencements.

Le total en vue de la récolte américaine était de 9.404.000 balles le 24 courant, contre seulement 8.717.000 à la même date de la saison 1903-1904 et 8.898 000 en 1902 1903.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	2 févr. 1905	9 févr. 1905	16 fév 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	67 12 6	67 8 9	67 18 9	68 12 6	68 5 .
A 3 mois	67 17 6	67 15	68 6 3	68 17 6	68 12 6
Etain : disponible	130 5 .	131 ..	132 .	131 10 .	131 15 .
— à 3 mois	129 15 .	129 15 .	131	131 . .	130 7 6
Plomb anglais : disp.	13 » .	12 15 .	12 10	12 10 .	12 7 6
— espagnol : —	12 15 .	12 10 .	12 5	12 6 .	12 .. .
Zinc : disponible	24 15 »	24 17 6	24 15	24 7 6	23 17 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 9	53 4	53 .	53 .	53 9

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	18 févr.	25 févr.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	175 50	176 ..
— Chili, 1res marques	177 50	178 ..
— en lingots et plaques de laminage	180 25	182 25
— en lingots propres au laiton	182 50	183 25
— en cathodes	183 75	183 75
Étain Banka	351 ..	353 25
Plomb, marques ordinaires	36 75	37 ..
Zinc de Silésie	67 75	67 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 1er mars 1905.

Les nouveaux traités de commerce. — La politique intérieure du gouvernement. — L'abaissement du taux de l'escompte officiel. — Le Kassenverein de Berlin en 1904.

Les traités de commerce viennent d'être adoptés en troisième lecture par le *Reichstag*. La majorité en leur faveur a été bien plus considérable qu'on ne s'y attendait.

L'Allemagne est donc soumise à un régime économique définitif et surtout bien défini. Qu'on ait laissé primer les intérêts de l'industrie par ceux de l'agriculture, nul n'y contredit. Mais M. de Posadowsky, secrétaire à l'Office de l'Intérieur, a tenu à donner cette justification de sa conduite :

« Nous devons veiller au bien-être de la population rurale et faire qu'elle reste attachée à sa terre. Certainement, je désire la transformation de la trop grande propriété rurale, dans l'Allemagne orientale, en petite propriété, mais cependant la grande propriété est nécessaire pour notre Administration autonome et c'est elle qui fait marcher l'agriculture dans la voie du progrès. C'est la possession fidéicommissaire qui, avec le fisc, préserve les richesses forestières de l'Allemagne..... »

Et il a ajouté ces mots, qui expliquent sa politique générale :

« Nous reconnaissons que, vu les progrès de l'éducation du peuple, les masses sont en droit de demander plus qu'auparavant, et c'est pourquoi nous voulons faire de la politique sociale. Nous voulons rendre aux ouvriers qui, dans la lutte politique et économique, ont malheureusement perdu leur confiance en la société bourgeoise et dans le Gouvernement, cette même confiance.

Notre politique agraire et notre politique sociale se complètent. »

Le bruit que la paix en Extrême-Orient serait prochaine continue à circuler avec insistance ; mais on reste, en général, assez sceptique et le marché financier est assez déprimé. C'est dans le domaine des valeurs industrielles que le découragement se fait surtout visible : toute la semaine, les réalisations ont dominé et l'ont emporté. Il ne faut pas voir dans ce mouvement un caprice ou une manœuvre de la spéculation, mais un sentiment assez net de la réalité. Les industries du fer sont moins occupées : les statistiques nous prouvent que leur exportation de janvier a été en décroissance. L'essor des industries électriques, que je vous avais signalé précédemment, semble subir un temps d'arrêt. Le vote des nouveaux traités de commerce n'a guère satisfait les industriels qui y voyant, sinon une menace au moins une entrave, enrayent naturellement leur initiative et se laissent aller à l'abstention.

L'abondance du numéraire sur le marché monétaire est toujours plus grande. Il y a véritablement pléthore de disponibilités et elles ne trouvent plus d'emploi. Le taux de l'escompte libre est resté depuis plus de dix jours au-dessous de 2 0/0.

Dans ces conditions, la *Reichsbank* ne pouvait maintenir plus longtemps le taux de l'escompte officiel à 3 1/2 0/0. Le 25 février dernier, elle l'a abaissé à 3 0/0 et celui des avances sur titres à 4 0/0.

C'est le troisième abaissement du taux de l'escompte officiel depuis le commencement de l'année. Le 10 janvier dernier, la *Reichsbank* avait abaissé le taux de son escompte de 5 0/0 à 4 0/0 et, le 12 février, de 4 0/0 à 3 1/2 0/0. La moyenne du taux de l'escompte prévue a été, dans la troisième semaine de février, de 1.93 0/0, contre 3 0/0 dans la même semaine de 1904.

Depuis 1898 on n'avait vu le taux de l'escompte officiel à 3 0/0 qu'une seule fois : en 1902, du 11 février au 4 octobre.

Le *Kassenverein* de Berlin (Chambre des Compensations) vient de publier son bilan des affaires en 1904 et je vous le communique parce que l'intérêt de ce bilan dépasse de beaucoup le cercle assez restreint des actionnaires. Le total des affaires a augmenté, en 1904, de 2.2 milliards de marks et s'est élevé à 40.8 milliards. Ce chiffre n'a été dépassé que dans les années 1899 et 1900 ; en 1892, on n'avait obtenu qu'un total de 20 1/2 milliards. La moyenne journalière des opérations a été de 18.8 millions.

Le dividende à distribuer s'élève à 510.000 millions de marks, ce qui représente 5 2/3 0/0, contre 5 1/3 0/0 l'année précédente.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	23 févr	Dif. 15 fév.	23 févr.	Dif. 15 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 147.595	+ 37.307	980 785	+ 41 769
Billets du Trésor	29.188	+ 1.503	28 754	+ 1.277
Billets d'autres banques	26.042	+ 4 358	17 173	+ 2.199
Lettres de change	674 451	— 13 134	732 718	— 5 363
Prêts sur titres	46.618	— 3 356	49 651	— 9.748
Valeurs	83.643	+ 19.084	63 417	— 90 032
Divers	95.807	— 1.491	94.523	— 970
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1 163 854	— 30 804	1.137.918	— 29 799
Autres engagements à vue	647.806	+100 945	587 978	— 30.586
Divers	46 870	+ (93	43 540	— 483

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 déc.	927	1.600	580	1 041	215	— 164	5
7 janvier	968	1.445	511	848	96	+ 31	»
14 »	1 016	1.348	533	786	53	+ 185	»
23 »	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	»
31 »	1.069	1 283	512	731	56	+ 288	4
7 février	1.073	1.240	488	687	49	+ 344	»
15 »	1.110	1.195	547	661	50	+ 435	3 1/2
23 »	1.148	1 164	648	674	47	+ 509	»

La Production viticole de l'Allemagne, en 1904. — Dans 250 communes de la Prusse viticole, possédant chacune une superficie supérieure à 20 hectares de vignes (en moyenne 63 hectares 76 ares), le rendement total en moût a été de 533.594 hectolitres, représentant ensemble une valeur de 31.889.946 marks, ce qui revient à une moyenne de 59 m. 76 (74 fr. 70) environ par hectolitre.

En se basant sur les données ci-dessus, l'on a pu déterminer à peu près la quantité et la valeur de la production totale, c'est-à-dire de celle comprenant, en outre des précédentes, les communes dont la surface cultivée en vignes est inférieure à 20 hectares ; l'on arrive ainsi à un total de 604.721 hectolitres valant 36.272.489 marks (59 m. 98 par hectolitre).

En 1903 les résultats avaient été de 598.933 hectolitres, d'une valeur de 21.861.055 marks, et, en 1902, 418.842 hectolitres et 18.163.130 marks.

Bien que le rendement de l'année dernière ne dépasse pas sensiblement (5.788 hectolitres) celui de l'année précédente, il y a eu sur la qualité un progrès remarquable puisque la valeur a passé de 22 à 36 millions en chiffres ronds, ou, si l'on préfère plus d'exactitude, de 36 m. 50 à 59 m. 76 l'hectolitre en moyenne, soit une augmentation de 23 m. 26 ou plus de 64 0/0 par hectolitre.

En 1902, le prix moyen de l'hectolitre aurait été de 43 m. 40.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er mars 1905.

Séance faible aux tendances indécises et hésitantes Les Consolidés qui seuls se sont assez bien tenus, ont fini aux cours de la veille.

Sur les fonds étrangers ont constaté des fléchissements ; les plus sérieux se produisent sur les fonds turcs.

Les actions des banques et les principales valeurs industrielles clôturent en recul.

L'escompte libre est à 1 3/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 60 ; Extérieure 92 .. ; Lombards 17 90. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 1er mars 1905.

Le marché monétaire. — La situation politique et le Transvaal. — Activité du Stock-Exchange. — La dette nationale.

La situation monétaire de notre place reste inchangée. Le marché a eu encore recours à la Banque d'Angleterre; les 1.500.000 liv. st. de traites du Trésor qui ont été remboursées le 27 février ont tout juste été suffisantes pour restituer les avances à la Banque; quant aux 2.500.000 liv. st. de traites venant à échéance le 9 mars, elles serviront également à rembourser les prêts consentis par la Banque.

On désire ici que la situation de la Banque devienne encore beaucoup plus forte avant que cet Etablissement abaisse le taux de son escompte. Le maintien du taux à 3 1/2 0/0 jusqu'à fin avril empêchera l'avilissement des taux du marché et aura, en outre, l'avantage de faire rester les changes extérieurs ce qu'ils sont, c'est-à-dire favorables à notre place.

Nous avions parlé, la semaine dernière, de la probabilité et de la possibilité du maintien au pouvoir du Cabinet Balfour. Cette éventualité, qui paraît désormais certaine, permettra au Gouvernement actuel de mener à bonne fin l'œuvre économique qu'il a commencée au Transvaal. On sait que son intention est de doter cette colonie d'un Gouvernement autonome et qu'il se flatte de faire aboutir cette réforme en quelques semaines.

Le programme est le suivant : confection d'une Constitution ; promulgation de celle-ci ; élection de l'Assemblée législative du Transvaal, à laquelle on soumettra d'urgence la question du « travail jaune », qui est ainsi approuvée d'avance.

Quelques restrictions seront apportées aux conditions nécessaires pour être électeur ; ces conditions sont, bien entendu, faites pour aider à la réalisation des projets gouvernementaux.

Cette façon d'agir simplifie grandement la question; si les libéraux arrivent au pouvoir, ils se trouveront en face d'un fait accompli.

Les demandes de valeurs de placement continuent à être très actives et dans la partie de la Bourse que l'on dénomme « Old house » (qui est séparée de celle où se traitent les valeurs minières) l'animation a été, ces jours-ci, exceptionnelle : la foule était si intense que la circulation est devenue particulièrement difficile.

Throgmorton street s'est trouvée remplie de rabatteurs vantant les titres qu'ils avaient à offrir et essayant d'avoir leur part de l'argent qui sortait si libéralement des poches du public devenu subitement amateur des titres qu'il dédaignait il y a peu de temps. Le marché des Consolidés lui-même a été animé. Toutefois cette activité résulte surtout de l'empressement de la spéculation à prendre position en vue d'une hausse prochaine, la situation politique extérieure paraissant devoir s'améliorer. Un observateur impartial ne pourra cependant s'empêcher d'entrevoir la possibilité d'un revirement subit, malgré l'empressement du public à demander des valeurs d'un rapport élevé et bien garanties.

Le *Globe* fait ressortir avec satisfaction que l'œuvre d'amortissement de la dette nationale, un moment arrêtée par la guerre, a été reprise l'année dernière et que, pour l'exercice financier finissant le 31 mars, la réduction de la dette atteindra plus de 8 millions (200 millions de francs). C'est là un résultat très satisfaisant à une époque où le Trésor est sollicité de tant de côtés pour augmenter certaines ressources. Et heureusement qu'il en est ainsi, car le total de la dette anglaise se monte à 762 millions (19 milliards environ). Avant la guerre sud-africaine, il n'atteignait que 660 millions en chiffres ronds. Si l'on fait entrer en ligne de compte la valeur marchande des actions du canal de Suez, cette dette se trouve réduite à 731 millions (18 milliards 1/4 environ), chiffre encore fort respectable et qui, il faut l'espérer, diminuera rapidement, car moins ce chiffre sera élevé, plus il sera facile de réaliser des sommes destinées à la défense de l'Empire : c'est même le seul moyen de constituer effectivement, si l'on peut dire ainsi, « notre réserve de guerre ».

A ce propos, je vous signale une interpellation de M. Buchanon qui a proposé un amendement en réponse à l'adresse, pour protester contre l'accroissement de la dette nationale et demander une revision des dépenses de l'Etat.

M. Austen Chamberlain a répondu que l'augmentation des dépenses se produit d'une façon normale et automatique ; que le Gouvernement n'a jamais fait que les dépenses nécessitées par le developpement de la prospérité du pays.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 mars 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55 524.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.074.000
Total	55.524.000	Total	55.524.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15 589.000
Réserve et profits et pertes	3.674.000	Portefeuille et avances	29.629.000
Trésor et administration publique	15.191.000	Billets en réserve	27.931.000
Comptes particuliers	41.558.000	Or et argent monnayés	1.921.000
Billets à sept jours, etc.	94.000		
Total	75.070 000	Total	75.070.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
12 janvier	31.914	27.945	50.270	45.919	22 419	44 52	3
19 »	33.194	27 649	51 140	45.281	23.995	46 79	»
26 »	34.402	27.379	50 360	43.042	25 473	50 44	»
2 février	35.511	27.558	50.062	41.779	26.403	52 65	»
9 »	35 906	27.311	48 907	40.032	26.075	53 12	»
16 »	36.897	27.052	51.067	40.987	28.295	55 28	»
23 »	38.854	26 987	55.043	42 913	30 317	54 97	»
2 mars	38.995	27.593	56.749	45 218	29.852	52 51	»

Les nouvelles Sociétés en 1904. — D'après les registres de *Somerset House*, le nombre des nouvelles Compagnies formées pendant l'année 1904 est inférieur de 6 0/0 à celui de 1903 et de 30 0/0 en ce qui concerne la totalité des capitaux annoncés. Depuis vingt ans on n'avait pas constaté de chiffres aussi bas. Il convient cependant de faire remarquer

que certaines grosses entreprises qui sont prêtes et n'attendent que le moment où le marché sera favorable à l'émission de titres n'ont pas encore été enregistrées et que ce fait a évidemment influencé les chiffres de 1904.

Le tableau suivant donne le nombre des enregistrements faits avec le chiffre global des capitaux depuis 1886 :

	Nombre	Capital		Nombre	Capital
	(En milliers de livres sterling)				
1886...	1.738	138.077	1896...	4.291	285.261
1887...	1.893	160.616	1897...	4.750	269.391
1888...	2.346	339.858	1898...	4.651	247.718
1889...	2.578	229.406	1899...	4.529	229.570
1890...	2.542	222.253	1900...	4.511	204.153
1891...	2.446	126.363	1901...	3.139	143.911
1892...	2.371	95.683	1902...	3.494	148.165
1893...	2.332	84.720	1903...	3.693	115.688
1894...	2.668	108.818	1904...	3.481	83.861
1895...	3.637	216.259			

Le détail par catégories d'industries pour les deux dernières années est indiqué dans le tableau suivant :

	1904	1903
	Milliers de liv. st.	
Brasseries et distilleries	867	3.591
Charbon	2.551	4.546
Cycles, moteurs et voitures	2.145	2.115
Electriques	2.178	3.914
Quincaillerie	7.119	6.759
Finance, banque et placements	2.395	7.043
Gaz	815	371
Hôtels	2.703	1.407
Assurances	3.726	2.046
Immeubles	4.731	5.835
Mines et exploration	17.523	30.200
Huile	626	3.929
Imprimeries, éditeurs, etc.	4.030	5.624
Alimentation	4.330	4.997
Chemins de fer et tramways	3.894	2.429
Navigation	3.382	5.894
Tissus	5.989	6.918
Théâtres et amusements	823	626
Bois	1.623	1.139
Eaux	16	44
Divers	12.878	16.861

Les enregistrements à Guernesey ont continué à être pratiqués sur une assez vaste échelle quoique les deux tiers soient imputables au premier semestre de 1904 :

	Liv. sterl.
Chaussures et cuirs	8.000
Industries chimiques	300.000
Constructions mécaniques	268.000
Finance, banque, etc.	3.220.000
Gaz	95.000
Hotels	310.000
Assurances	1.500.000
Mines et explorations	6.385.000
Huiles	450.000
Alimentation	25.000
Navigation	50.000
Divers	1.505.000
Total	14.116.000

A Somerset House les enregistrements ont été beaucoup plus nombreux pendant le deuxième semestre que pendant le premier.

Les Entreprises de Gaz en Angleterre. — Les statistiques annuelles qui ont trait aux usines à gaz en Angleterre montrent que, malgré le développement de l'électricité, cette industrie a progressé plus que jamais. Il est à remarquer également que l'accroissement constaté est dû aux progrès accomplis par l'industrie privée.

Les chiffres relatifs aux Compagnies privées ont trait à l'année finissant le 31 décembre 1903, tandis que ceux des Municipalités s'arrêtent au 31 mars 1904.

Pour la première fois, la production globale des Compagnies a dépassé le chiffre de 100.000 millions de pieds cubes de gaz, car elle a atteint 101.490.084 pieds cubes.

	Charbon traité Milliers de tonnes		Gaz produit (Millions de pieds cubes)		Nombre de consommateurs — Milliers	
	Compagnies	Autorités locales	Compagnies	Autorités locales	Compagnies	Autorités locales
1903...	8.528	5.673	101.490	62.717	2.585	1.945
1902...	8.520	5.589	99.676	60.902	2.197	1.970
1901...	8.580	5.522	97.386	59.300	2.048	1.872
1900...	8.426	5.479	94.869	57.138	1.945	1.767
1899...	8.321	5.289	91.794	55.360	1.817	1.667
1898...	7.958	4.883	86.705	51.441	1.670	1.578
1897...	7.963	4.652	84.040	48.652	1.549	1.475
1896...	7.681	4.614	80.015	47.026	1.439	1.406
1895...	7.531	4.406	77.245	47.176	1.339	1.320
1894...	7.128	4.191	72.618	41.684	1.266	1.257

Si le nombre des clients des exploitations officielles a diminué, la consommation a, par contre, augmenté.

Le capital versé des Compagnies fin 1903 s'élevait à 67 millions 417.798 liv. st. Les sommes empruntées par les Municipalités s'élèvent à 37.103.279 liv. st. Les bénéfices des Municipalités, après paiement des intérêts, ont été de de 967.194 livres sterling, somme supérieure à celle de l'année antérieure.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 mars 1905.

Les transactions ont des tendances à se raréfier, aussi le marché s'est-il un peu affaibli, d'autant plus que les affaires qui se présentent ont surtout pour objet des réalisations de bénéfices.

Les *Consolidés* finissent à 91 1/4, contre 90 13/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 5/8, et le *Turc unifié 4 0/0* à 89 5/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 ./., et le *Funding* à 105 ./.. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 1/2.

Les Chemins anglais sont moins bien tenus devant la nullité des affaires.

Les Chemins américains ont eu beaucoup d'offres à supporter, aussi finissent-ils en réaction assez prononcée.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 140 3/4 ; l'*Erie* à 48 3/8, et le *Louisville* à 146 ./. ; l'*Atchison* à 92 7/8, et le *Norfolk* à 86 5/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 1er mars 1905.

La crise ministérielle en Hongrie. — Un emprunt serbe. — Le Marché monétaire. — Circulation de la monnaie d'or. — Le commerce extérieur.

La crise hongroise n'est toujours pas résolue. Après de longues tentatives, le comte Andrassy a dû renoncer à constituer un Cabinet. Le bruit court que M. Wekerlé serait désigné pour former le nouveau Ministère.

On ne connaît rien de précis des intentions de M. Wekerlé. On assure pourtant qu'il penserait que la présence d'une partie au moins des libéraux dans la majorité prochaine est indispensable. Quant à la question douanière, qui actuellement domine l'horizon politique, M. Wekerlé qui, jusqu'ici, a été un partisan de l'union, consentirait à une transaction, à condition que la scission ne se fit que progressivement et n'intervint qu'à l'expiration des récents traités de commerce dont le terme est en 1917.

Cette solution transactionnelle est celle qui aurait le plus de chances d'être adoptée par tous les partis.

Le ministre serbe des finances Patchou et le ministre de Serbie à Vienne, M. Vouitch, confèrent ici depuis plusieurs jours avec les représentants de la Creditanstalt et de la Laenderbank en vue de la conclusion d'un emprunt serbe. Mais rien de définitif n'a encore été conclu. M. Patchou a déclaré que la Serbie désirait conclure un seul grand emprunt réparti sur plusieurs années, de même que les commandes pour l'armée et la construction des chemins de fer auxquelles il doit servir.

Les banques viennoises ne s'étant pas encore décidé à souscrire à cet emprunt tout entier; d'autre part, l'Autriche-Hongrie réclamant qu'une partie des commandes soit faite chez elle, M. Patchou espère que l'emprunt sera conclu à la suite d'une coopération de deux ou trois Etats, soit l'Autriche Hongrie, la France et l'Allemagne. Les commandes seraient également partagées entre les Etats contractants.

Le Marché financier de Vienne est, depuis le début de la crise hongroise, dans un état de marasme intense. Seules, quelques valeurs industrielles, particulièrement des valeurs métallurgiques, sont encore l'objet de transactions suivies. Tout le reste paraît abandonné.

La nouvelle d'un abaissement du taux de l'escompte officiel à Berlin a d'autant plus surpris, qu'à Vienne, le taux de l'escompte a des tendances à s'élever. Tout le mois de février, le taux de l'escompte s'est maintenu tout proche de 3 0/0; à l'approche de la liquidation, il s'est élevé au-dessus. Vienne a maintenant le taux de l'escompte le plus élevé. On ne connaît pas exactement les causes de cette anomalie : on assure, toutefois, que les demandes du commerce et de l'industrie sont assez élevées. En raison de ce taux élevé de l'argent, beaucoup de disponibilités ont été rappelées de l'étranger.

On sait qu'en août 1901, c'est-à-dire il y a trois ans et demi, la Banque Austro-Hongroise commença à mettre eu circulation de la monnaie d'or nationale. Depuis cette époque, il est sorti de ses guichets 711 1/2 millions de couronnes et il y est rentré 502 millions; l'excédent resté en circulation est de 209 1/2 millions de couronnes. Si nous entrons dans le détail, nous voyons : pièces d'or de 20 couronnes sorties, 549.506.949 couronnes; rentrées, 401.606.220; pièces de 10 couronnes sorties, 162.069.180 couronnes; rentrées, 100.387.250. En somme, la population s'est assez mal habituée à cette monnaie d'or, et la population hongroise encore plus mal que l'autrichienne. Ainsi, en Autriche, les pièces d'or revenues à la Banque représentent les 70 0/0 des pièces sorties ; en Hongrie, elles représentent les 83 0/0.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie, en janvier 1904. — Le mois de janvier a vu empirer la balance commerciale de l'Autriche-Hongrie, alors qu'en janvier 1904 le solde passif de la balance commerciale avait été de 75 millions de couronnes; en janvier 1905, le solde passif a été de 36.4 millions, près du quintuple.

L'importation s'est élevée à 169.8 millions de couronnes (+ 8.7 par rapport à janvier 1904) et l'exportation à 133.4 millions (— 20.2).

Le trafic des céréales a particulièrement contribué à ce résultat : son importation a augmenté de 8.3 millions et son exportation a diminué de 5.3 millions.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 16 février 1905.

Bourse sans grandes affaires, mais les cours restent soutenus.

Les fonds nationaux sont fermes. Les valeurs sidérurgiques sont demandés.

Le reste est calme.

On a coté le Mobilier Autrichien 677 70; les Lombards, 99 35; la Lænderbank, 464 70; les Chemins de fer autrichiens, 655 70; l'Alpine, 518 70; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 21 février 1905.

La reprise. — La sidérurgie. — Les charbonnages et la grève.

Notre marché à terme est complètement sous l'influence de l'abondance de l'argent qui paraît encore vouloir s'accentuer, malgré l'approche du printemps et l'activité de l'industrie. Les banques de dépôts se voient forcées de diminuer le taux d'intérêt qu'elles bonifient à leurs déposants et ceux-ci n'ont plus d'autres ressources, s'ils veulent retirer un intérêt convenable de leur argent, que de procéder à des achats de titres, malgré les cours élevés. Comme, d'un autre côté, ce sont ces mêmes banques qui détiennent les titres sous forme de report pour compte de la spéculation et de placement temporaire pour leur propre portefeuille, ce que les capitalistes retirent d'un côté pour acheter, rentre de l'autre côté pour avance, et nous nous trouvons dans un cercle vicieux.

Tous les fonds d'Etat ont participé à la hausse depuis huit jours. Les causes qu'on met en avant pour expliquer ce mouvement, diffèrent bien d'un groupe à l'autre, mais, pour nous, la seule et unique raison, c'est la pléthore d'argent qui dispose aux achats, sans toujours bien raisonner si le taux de capitalisation répond à la valeur intrinsèque du titre.

Les valeurs de traction ont eu un marché ferme et actif à des cours en hausse. Le *Métropolitain de Paris* monte, sur les bonnes recettes la *Parisienne Electrique* et les *Railways électriques* sont achetés, sur l'imminence de nouvelles affaires, qu'on dit présenter un grand avenir. Les *Nitrates Railways* réalisés par notre place, qui s'y est intéressée à des cours beaucoup plus bas, sont soutenus par des achats pour compte de l'étranger.

La fermeté du cuivre profite aux cours du *Rio-Tinto*. La fin de la guerre sera probablement le point de départ d'une grande activité de l'industrie de l'armement avec toutes ses conséquences pour le marché du cuivre.

Au comptant, le marché est moins actif. On s'occupe principalement de valeurs à revenu variable, et les fonds d'Etat n'ont toujours joué qu'un rôle secondaire. Comme la mode est maintenant aux fonds d'Etat de deuxième et troisième ordres, les affaires sont calmes, avec des cours simplement soutenus.

La cote des actions de Banques a peu varié depuis huit jours. Hausse de 25 fr. en *Banque Belge des Chemins de fer* à 545, de la *Caisse de Reports* à 1.144. La *Banque Nationale* est en légère réaction à 4.725, comme la Part de réserve de la *Société Générale* à 3.440. *Crédit Liégeois* soutenu à 657 50.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* a bonifié à ses déposants, en compte de quinzaine, pour la première quinzaine de mars un intérêt de 2 75 0/0. L'ensemble des opérations a porté sur une somme de 148 millions.

Le marché des actions de Tramways est irrégulier. Nous avons souvent parlé des cours exagérés de plusieurs titres de ce groupe pour que ce mouvement rétrograde, plus accentué dans les groupes spéculatifs, n'ait pas à nous étonner outre mesure. Les autres se sont bien soutenus, les quelques offres trouvant facilement contre-partie. La capital *Anvers* baisse de 10 fr. à 179, la dividende de 5 fr. à 93 50, la part de fondateur de 10 fr. à 108. *Bologne* perd 6 fr. à 359 50. La dividende *Bruxellois* reste ferme à 672 50, comme la *Catane* à 119. Les premiers bulletins de recettes de cette affaire sont favorables. *Dunkerque-Calais* en recul d'un franc à 113 50. *Economiques* sans changement à 616. *Napolitain* en baisse : la jouissance de 60 fr à 910, la dividende de 300 fr. à 3.900. Evidemment, le dernier mou-

vement a été trop important pour ne pas amener une réaction. Secondaires soutenus à 475. Capital *Union de Tramways* en hausse de 2 fr. à 95. On dit que les négociations pour la concession du *Tramway Lille-Roubaix-Tourcoing*, que le groupe de l'Union sollicite, sont à peu près terminées. La ligne principale suivra le nouveau boulevard entre Lille et Roubaix sur une plateforme spéciale permettant de marcher à 40 kilomètres à l'heure, vitesse prévue par le cahier des charges. Avec l'importance des trois villes, on conçoit les avantages que le concessionnaire pourra retirer de cette affaire.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique n'a subi aucune variation depuis huit jours. Les affaires sont en général peu actives en Europe, les usines ne pouvant accepter d'ordres que pour le deuxième semestre de l'année, et personne ne désire s'engager à si longue échéance. Aux Etats-Unis toute crainte d'un ralentissement des affaires à la fin du printemps a disparu. La consommation reste acheteur, et comme on s'attend à une nouvelle hausse des produits, les négociants prennent tout ce qu'on veut leur vendre. S'il y a là un danger, il n'est pas prêt à se faire sentir. Les bruits au sujet d'un agrandissement important du Steel trust par l'absorption du syndicat du Sud ont soutenu la tendance. Un autre bruit, qui demande confirmation, est celui d'une entente entre les producteurs d'acier de l'Europe et le Steel trust.

A notre Bourse, les affaires sont très calmes dans ce groupe. Pour nos usines se pose maintenant la question des prix de la matière première et des demi-produits. On ne sait si le mois prochain ne nous apportera pas une hausse du charbon, mais on la prévoit. Sera-t-il possible d'élever immédiatement les cotes des finis en proportion à l'augmentation du prix de revient ? On comprend l'importance de cette question pour beaucoup de nos Sociétés et pour les bénéfices qu'elles pourront réaliser dans l'avenir.

Nos ouvriers mineurs se sont scindés en deux camps distincts : le Borinage et Charleroi sont restés en grève ; Liége et le Centre ont complètement repris le travail. De cette manière, la fin de la grève a été ajournée de quelques jours, mais elle ne peut plus avoir des suites bien importantes. Le coût de la main-d'œuvre est plus élevé à Liége et dans le Centre que dans les autres bassins. Ces derniers sont plus exposés à la concurrence de l'étranger et sont forcés de tenir leurs prix plus bas. Les Charbonnages ont refusés jusqu'à maintenant de céder aux exigences des ouvriers. Il y a aussi un peu de question politique là-dessous. Plus la grève dure, plus il sera facile d'imposer une hausse générale des prix à l'adjudication du printemps, dont la date n'est pas encore fixée à cause de la grève, mais qui a lieu d'habitude vers la mi-mars. En attendant, une augmentation des prix de cinquante centimes pour les qualités industrielles et d'un franc pour le coke est acceptée sans hésitation pour des livraisons immédiates. Quant à l'avenir, personne ne veut s'engager avant l'adjudication : les charbonniers parce qu'ils demandent des prix plus élevés, les consommateurs parce qu'ils espèrent que des offres de l'étranger empêcheront la hausse.

A notre Bourse les affaires manquent d'importance dans ce groupe. L'offre comme la demande sont des plus restreintes, et aussitôt que ces dernières prennent un peu d'importance, les cours montent vivement, indication certaine du manque de flottant.

Le Marché de l'Ivoire à Anvers. — L'année 1904 est la plus mémorable dont il puisse être fait mention depuis l'introduction de l'article sur le marché d'Anvers, au point de vue de son renchérissement. Les cours ont, en effet, progressé d'au moins 30 0/0 pour dents lourdes et moyennes, malgré que le chiffre des quantités offertes et vendues ait dépassé d'environ 46.000 kilos la moyenne de ces dix dernières années.

Il est vrai qu'aux ventes trimestrielles de juillet et de novembre, auxquelles la hausse s'est manifestée, on offrait respectivement 11.000 et 26.000 kilos de moins que l'année passée, mais l'importance des enchères du 1er semestre réduit la diminution des ventes de 1904 à 27.000 kilos, soit 329.000 kilos contre 356.000 kilos en 1903.

La situation du marché d'Anvers est des plus florissantes ; il a été tout particulièrement favorisé par les grands mouvements de hausse qui y ont pris naissance et qui n'ont pas été suivis sur les marchés voisins dans la même mesure. Comme il ressort par les tableaux comparatifs ci-dessous des prix payés à Londres et à Liverpool, il y a fin 1904 une différence d'au moins 10 0/0 dans la partie des cours en faveur d'Anvers, pour les sortes représentées sur les trois marchés.

Le tableau suivant donne le chiffre des importations, des ventes, ainsi que les stocks des dix dernières années :

Années	Importations	Ventes	Stocks
—	—	—	—
	En kilogrammes		
1904	293.000	329.000	151.000
1903	354.000	356.000	198.000
1902	370.000	322.000	205.400
1901	327.000	312.000	157.000
1900	333.000	331.000	141.000
1899	328.000	292.500	144.500
1898	231.900	201.000	110.000
1897	2[illegible]5.000	280.000	84.000
1896	200.000	265.500	100.300
1895	362.000	270.000	166.000

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 27 février 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les républicains, les démocrates, les libéraux et les conservateurs se préparent à la lutte pour les élections provinciales. Les travaux de rédaction du budget continuent; comme sa confection demande un peu plus de temps que celle d'un budget d'affaires, à cause des changements à introduire dans un certain nombre de services, peut-être le Ministre des finances n'aura-t-il pas demain en son pouvoir tous les budgets partiels qui doivent être mis d'accord avec les augmentations de dépenses reconnues nécessaires. M. Garcia Alix travaillera à finir le budget général dans le courant du mois de mars. Il regrette que M. Osma ait fait des dégrèvements avant d'attendre que l'impôt sur les alcools fût bien établi, mais il estime également que lorsque cet impôt aura commencé à rendre ce dont il est capable, le Trésor y retrouvera les ressources dont il a été obligé de se priver.

Le Comité des Ministres, qui a reçu la mission d'étudier les voies et moyens à appliquer pour remédier à la crise des subsistances, continue ses travaux; l'information finira cette semaine, probablement, mais comme une bonne partie des mesures prévues sont de la compétence des Chambres, le Cabinet préparera les lois nécessaires pour les mettre en discussion à la rentrée. Celle-ci est toujours subordonnée à la mise au point du budget ; peut-être la discussion de celui-ci ne commencera-t-elle pas tout de suite. Le voyage du Roi au mois de mai, la suite de la discussion des projets entamés, qui sont nombreux, et la préparation du rapport, lequel demandera du travail, nous conduiront au mois de juin ou de juillet, et alors on suspendra le travail jusqu'au mois d'octobre. Voilà du moins ce qui peut arriver.

Les ventes du portefeuille et les réalisations de bénéfices ont produit leur effet sur le cours de la *Dette 4 0/0*. Du prix de 78 50, il y a huit jours, elle a fléchi peu à peu jusqu'à 78 20 0/0 jeudi, pour revenir vendredi à 78 35 0/0 et samedi à 78 30 0/0. Aujourd'hui, le cours de clôture a été de 78 45 0/0. La spéculation lutte courageusement pour défendre ses positions, mais il sera difficile, semble-t-il, de remonter le courant, au

moins tout de suite ; il ne faut pas oublier qu'il y a à tenir compte de ce que fera le Gouvernement pour régulariser le portefeuille de la Banque d'Espagne et que s'il y a une émission de Dette 4 ou 5 0/0, ceci est de nature à peser sur les cours. Aussi, ne faut-il pas s'étonner que la rente ne parvienne pas à se stabiliser au prix actuel. Le classement des titres flottants demande une assez longue période et de la confiance dans les affaires ; actuellement, celles-ci traversent une période de stagnation, amenée en partie par les erreurs de ces dernières années et par l'incertitude de ce que sera le futur régime douanier en Espagne. Aussi, je crois qu'il est permis de dire, sans vouloir jouer le rôle de prophète, qu'il sera malaisé de porter le cours du 4 0/0 beaucoup plus haut qu'actuellement ; l'avenir seul peut dire qui aura raison, des uns ou des autres.

La Dette amortissable a eu moins de mouvement que la Perpétuelle : elle est passée de 98 25 à 98 20 0/0, finit à 98 25 0 0.

L'impression de la séance d'aujourd'hui est bonne, mais plus au comptant qu'à terme ; celui ci est à 78 40 pour demain et 78 50 0/0 pour fin mars.

Les actions de la *Banque d'Espagne* semblent se stabiliser aux environs du cours de 458 0/0 ; il est clair que plus on tardera à lui rembourser les pagarès qu'elle a en portefeuille, moins vite les dividendes diminueront, mais cela ne suffit pas pour les faire mousser ; l'expérience de l'année dernière, avec ses oscillations violentes a inspiré de la sagesse à ceux des porteurs qui voudraient gagner de l'argent avec ces titres, et il est à croire que si le Ministre des Finances finit par se décider à une émission de Dette, les cours actuels fléchiront dans la même mesure que diminueront les pagarès.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* sont bien tenues aux mêmes cours que la semaine précédente ; pour le moment, il n'y a pas d'espoir de les revoir aux prix d'il y a un an, mais tout finit par revenir en ce monde.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* d'Espagne dépassent le cours de 20 0/0, très rares.

Les *Nord-Espagne* ouvrent la semaine à 54 95, baissent à 53 85, reviennent à 54 45 et finissent à 54 15 ; les *Saragosse* ouvrent à 88 99 0/0, baissent à 87 89 0/0 ; reviennent à 88 45 et finissent à 88 15 0/0 ; jusqu'à ce que les rapports des Compagnies aient établi d'une façon définitive les résultats de l'exercice 1904, et ce que les actionnaires peuvent en espérer, il y aura des oscillations.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* continuent à avoir un marché un peu nerveux : les *Préférence* se tiennent aux environs de 101 25 0/0 ; les *Ordinaires*, de 52 25 0 0. Il y a eu des personnes surprises en lisant dans le dernier bilan, que la Compagnie a demandé des avances pour un certain nombre de millions de pesetas, mais l'étonnement n'a aucune raison d'être ; la Société avait été obligée de prendre un grand stock de matières ; la production n'a pas été vendue toute entière et il faut bien de l'argent pour attendre que les achats fassent rentrer en caisse les fonds avancés. Tant que la consommation ou l'exportation n'auront pas augmenté dans des proportions notables, il faut s'attendre à voir figurer dans les bilans le compte susdit.

Altos Hornos de Bilbao à 189 0/0 ; l'état du marché de la sidérurgie ne permet pas d'espérer un rapide relèvement de cette valeur ; *Explosifs* à 283 50 0/0 ; *Banco Hispano-Americano* à 110 50 0/0 ; *Espanol de Crédito* à 102 0/0 ; *Chemins de fer de Langres* à 103 0/0 ; *Catalana General de Crédito* à 71 26 0/0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0 (1898, à 84 0 0 ; *Expropriations* à 94 50 0/0 ; *Ensanches* à 92 0 0.

Le cours du change a été plus ferme pendant toute la semaine ; le prix de clôture, lundi dernier, a été de 31 30 0/0 et nous sommes arrivés à 31 35 0/0 pour finir aujourd'hui au même prix.

La Banque d'Espagne vient toujours en aide au marché en négociant des devises étrangères pour le compte du Trésor.

Que ce soit pour une raison ou pour une autre, le fait est que, l'année dernière, à pareille époque, le cours du change était au-dessus de 36 0/0 et qu'au mois de février il effleura 40 0/0 ; il est vrai que ce fut à cause de la crainte de complications internationales, mais, enfin, la moyenne du mois courant s'établira aux environs de 31 50 0/0 ; celle de février 1904 fut de 38 625 p. c., la différence vaut la peine d'être signalée : 7 125 p. c., d'autant plus que nous avions perdu l'habitude de le voir à ce cours ; il n'y a qu'à se rappeler le prix moyen du change sur Paris au mois de février de ces dernières années.

1901.........	32 65	1903.........	33 47
1902.........	36 05	1904.........	38 625

Il y avait environ cinq ans que le cours se maintenait au-dessus de 32 0/0 ; or, on ne peut que se réjouir de le voir à un prix plus abordable et, ce qu'il faut, c'est qu'il ne revienne plus à des hauteurs aussi élevées.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	6 fév.	13 fév.	20 fév.	27 fév.
4 0/0 Intérieur	78 40	78 35	78 50	78 45
5 0/0 Amortissable	99 10	99 25	98 25	98 25
Banque d'Espagne......	456 50	455 ..	458 50	458 ..
— Hypothécaire...	198 ..	199 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	409 50	412 ..	409 ..	408 ..
Chèque sur Paris......	31 30	31 15	31 30	31 35
— Londres...	33 02	33 01	33 07	33 11
Cédules hypothéc. 4 0/0.	103 ..	103 45	103 80	103 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne* on remarque les changements suivants : + argent, 6 millions ; — circulation, 5 ; — comptes courants, 2 ; — avances, 9 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 11 février (6 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	6 623.767	6.884.578	7.002.873	6.983.299
Asturies, Galice.	784	1 972.346	2.106 811	2 111.128	2.461.176
Valence à Utiel.	88	83.420	86.212	140 997	96.053
Lérida-Reus.....	104	157.764	163.175	175.675	182.689
San Juan de Las Abadesas	112	278.748	296.615	283.677	278.669
Almansa Valence	499	1.600.223	1.666.964	1.699 440	1.650.725
Total Nord de l'Esp..	3.681	10.716.268	11.204.355	11 413.790	11.655.611
Andalous	1.067	2 329.319	2 419.176	2.228.513	2.310.899
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	10.462.992	10 878.564	11.133.428	10.880.940
Sud de l'Espagne.	310	362.844	466.678	355 035	525.112

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 1er mars 1905.

Malgré le peu d'ampleur des transactions le marché se maintient ferme. L'*Intérieure* clôturcà 78 35. Le change sur Paris est à 31 30.

PORTUGAL

Banque de Portugal. — Le rapport du Conseil d'administration de la Banque de Portugal relatif à la gérance de 1904 a été distribué. La balance de 1904, lisons nous dans l'*Economista* s'est fermée avec la somme de 197.699:646$109 reis, contre 210.884:570$693 reis l'année antérieure ; par suite, il existe une diminution de 13.184:924$584 reis.

La caisse accuse, durant l'année, 430.586 contos à l'entrée et 437.991 contos à la sortie, il y a donc, à l'entrée, un solde de 58.774 contos, provenant de 1903.

Le solde qui passe à l'actif de 1905 est de 51.369 contos, composé de 40.381 contos en billets de la Banque, de 4.887 contos en or monnayé ou en barres et de 6.018 contos argent, de 98 contos nickel et 38 contos cuivre.

En comparant la réserve avec celle de la balance de 1903 on voit que celle de l'or se maintient intacte et que celle de l'argent a diminué de 506 contos.

Le portefeuille commercial présente, au 31 décembre, un solde de 18.730 contos, soit une différence en moins, sur le solde de l'année antérieure, de 611 contos.

L'escompte a porté sur 58.750 lettres d'une importance de 44.720 contos, soit 3.538 lettres de plus et 325 contos de moins que l'année précédente.

Dans le mouvement des effets sur le royaume, il s'est produit des circonstances analogues à celles des effets escomptés, vu qu'en 1904 178.619 effets représentant 25.624 contos furent escomptés, soit, en plus qu'en 1903, 9.987 effets et 352 contos.

Les prêts sur gages dont le solde, le 31 décembre 1903, était de 2.486 contos, ont monté pendant l'année à 376 contos à peine.

Le solde des comptes de crédit et de suppléments est de 4.435 contos, 799 contos de moins qu'en 1903.

Le portefeuille des titres de crédit accuse la valeur de 4.478 contos. L'année antérieure, cette valeur était de 4.678 et augmentée de la somme votée par l'assemblée du 29 février 1904, elle s'élève à 4.741 contos. Il y a donc eu, dans la dernière année, une diminntion de 263 contos, provenant d'amortissement et de ventes de titres.

Sous la rubrique de *comptes divers*, la balance de 1904, comparée à celle de l'année antérieure, présente le résultat suivant :

	Actif	Passif
	(En milreis)	
Balance de 1904	2.879:879$865	1.067:021$341
Balance de 1903	2.896 027 806	1.018 638 446
Différence en 1904..	— 16:147$940	+ 48:382$895

Les opérations de change ont eu un mouvement représenté par 3.477 contos, contre 2.767 en 1903, soit une augmentation de 679 contos.

Le mouvement du compte courant du Trésor a été de 249.717 contos, contre 213.310 en 1903, soit une augmentation de 36 contos.

Le fonds de réserve permanente a été, suivant les propositions de la Direction, élevé à 2.393 contos.

La somme du fonds de réserve variable, pour 1905, est de 670 contos.

La circulation au 31 décembre 1904 était de 67.807 contos, contre 69.477 à égale date de l'année antérieure.

Le maximum de la circulation, en 1904 (5 janvier), a été de 69.896 contos ; le 2 décembre 1903, il avait été de 70.560.

Le minimum de la circulation, en 1904 (24 février), a été de 66.260 contos ; l'année précédente (24 mars), il avait été de 61.265 contos.

En 1904, les bénéfices bruts ont atteint 2.646 contos, déduisant les charges de l'année représentées par 606 contos, il reste un bénéfice net de 2.040 contos. De cette somme il revient à la Direction, pour ses honoraires de 2 0/0, 40:802$876 reis, ce qui représente, pour chacun des dix directeurs, 4 contos et 80 milreis.

Des 1.999 contos qui restent, déduisant 405 contos du dividende de 3 0/0 distribué le premier semestre, il reste 1.594 contos dont l'application est ainsi indiquée :

	Milreis
5 0/0 pour le fonds de réservé permanente......	99:967$646
15 0/0 pour le fonds de réserve variable.......	299 901 140
Pour compléter un dividende de 7 0/0...........	540 000 000
	939:868$786
Appartiennent à l'Etat.:.........................	654:472$748
Disponibles	327 237 374
Solde des profits et pertes de 1903	14 080 655
	341:317$029

De cette somme, le Conseil général propose de destiner 33:500$000 de reis pour élever le dividende à 9$500 reis par action et 3 contos pour augmenter le fonds de pensions et secours aux employés de la Banque.

La Question des Tabacs. — On sait que le Gouvernement portugais avait invité la *Compagnie des Tabacs*, la *Compagnie des Allumettes* et quelques Sociétés financières à présenter jusqu'au 20 février leurs propositions pour la réalisation de la conversion des obligations des emprunts de 1891 et 1896.

Voici le texte du communiqué officiel :

« Le Gouvernement désirant faire la conversion des obligations des Tabacs aux termes de la loi du 29 juillet 1899 et dans les conditions suivantes :

1° Les nouvelles obligations à émettre produiront un intérêt de 4 0/0, elles seront amorties en 60 années, elles auront pour garantie la consignation de la rente des Tabacs, dont le monopole sera adjugé pour 19 années à partir de 1907, époque à laquelle le contrat actuel prendra fin de la façon qui paraîtra la plus convenable ;

2° Le nouvel emprunt sera pris ferme, le Gouvernement s'obligeant à faire les démarches officielles nécessaires pour obtenir l'admission à la cote et le concessionnaire devant, de son côté, employer tous ses efforts dans le même but ;

3° L'emprunt comprendra la somme nécessaire pour le remboursement des obligations des Tabacs en circulation au 1er octobre de cette année, 37:061 contos, et plus 7:939 contos en or, à remettre à Paris aux époques et de la façon dont on conviendra, cette dernière somme étant destinée à l'extinction de la dette flottante externe ;

4° Si le monopole des tabacs n'est pas continué au delà de 1926, la part de cet emprunt qui serait encore due à cette époque, suivant le tableau d'amortissement, sera remboursée au pair.

J'ai l'honneur de vous convier à me faire savoir jusqu'à deux heures du soir du 20 courant :

1° Si la Compagnie dont vous présidez le Conseil d'administration s'oblige à faire la conversion et dans quel délai, et si elle accepte les conditions indiquées ;

2° Quel est le prix ferme auquel elle prend lesdites obligations ;

3° Quelles sont les garnties qu'elle offre pour assurer ladite opération.

Dans le cas où il ne conviendrait pas au Gouvernement d'accepter la proposition de cette Compagnie, je désire, aussi, savoir à quelles conditions elle se proposerait de concourir à l'adjudication simultanée de la conversion et du monopole de la fabrication des tabacs sur le continent du royaume, prenant pour base pour celle-là les plus hauts prix pour les obligations, et pour celle-ci la plus grande participation de l'Etat dans les bénéfices de la Compagnie clairement définis, et les plus grands avantages à concéder au personnel ouvrier.

La réponse que Votre Excellence aura envoyée sera fermée dans une enveloppe cachetée, portant extérieurement l'indication de l'affaire à laquelle elle se réfère. »

En réponse à l'invitation du Gouvernement, écrit notre confrère *O Economist*, des propositions ont été faites pour le compte de l'importante maison de Londres, Hambro and Son, et par la *Compagnie des Allumettes*, qui a publié, dans les journaux, le texte de sa proposition.

La proposition anglaise se rapporte exclusivement à l'opération de la conversion ; celle de la *Compagnie des Allumettes* a trait à la conversion et cumulativement à l'adjudication du monopole des tabacs, la Compagnie déclarant, toutefois, qu'elle peut contracter séparément ou conjointement le monopole et l'emprunt.

La *Compagnie des Tabacs*, peu avant l'heure de l'expiration du délai fixé pour la réception des réponses, demanda par téléphone quelques minutes d'attente, et envoya un projet préliminaire contenant son acquiescement à toutes les conditions contenues dans la consultation du Ministre des Finances, et conjointement deux enveloppes fermées, portant les numéros 1 et 2, dont l'ouverture, était-il indiqué, ne pouvait être faite qu'après entente préalable avec le Gouvernement sur les conditions non désignées.

Les enveloppes, suivant leurs indications respectives, contenaient, le nº 1, la désignation du prix auquel la Compagnie s'engageait à prendre ferme les obligations de l'emprunt destiné à la conversion des obligations actuellement en circulation, et le nº 2, le prix des mêmes obligations et la désignation de la rente à servir à l'Etat, et des autres conditions relatives au monopole de l'industrie des tabacs, ceci, dans le cas de la réunion des deux opérations.

Dans le Conseil des Ministres réuni pour apprécier les propositions, on n'arriva pas à prendre une résolution définitive relative à cette clause, le Conseil s'ajourna et fixa une nouvelle réunion pour le jour suivant ; le Conseil était réuni quand il reçut un nouvel avis de la Compagnie, autorisant l'ouverture de l'enveloppe nº 1 et se désistant des conditions présentées la veille.

L'organe du Gouvernement, dans la presse, donne sur ce second Conseil les informations suivantes :

« Le Conseil a continué à s'occuper des propositions présentées sur la question des tabacs et d'autres circonstances qui se rattachent à cette très importante question.

Le Conseil était occupé à examiner les propositions, quand il reçut un avis de la Compagnie des Tabacs autorisant le Gouvernement à ouvrir l'enveloppe qui contenait le prix des obligations pour l'hypothèse de la séparation du monopole des tabacs et de la conversion, dispensant des formalités et réserves qu'elle avait formulées en premier lieu.

Le prix, sur lequel le Gouvernement garde le secret absolu, est très supérieur au prix fixé dans le contrat du 16 juin 1904, et assez supérieur à celui de toutes les autres propositions jusqu'à présent reçues.

Le Conseil des Ministres est très satisfait du chemin que cette question a pris. Tous les membres du Gouvernement félicitèrent avec effusion le président du Conseil.

Le Conseil se réunira, sous peu, pour prendre une résolution définitive. »

Une note officieuse, communiquée au *Diario de Noticias*, nous donne en plus les informations suivantes :

« Nous dirons encore que, de l'ensemble de nos informations, il résulte pour nous la conviction que ce prix, qui était de 435 fr. par le contrat du 16 juin 1904 et de 435 fr. 50 centimes suivant la proposition faite le 5 janvier dernier par la Compagnie des Allumettes, est cependant assez supérieur à celui de la proposition Hambro, dont les avantages signalés par nous se trouvent ainsi supplantés.

Le Gouvernement et naturellement son organe officieux gardent la plus grande réserve sur le prix offert par la *Compagnie des Tabacs* pour les nouvelles obligations ; mais, bien que cela ne représente qu'un calcul dérivé de plusieurs indices, nous croyons ne pas commettre une grande erreur en supposant que ce prix n'est pas inférieur à 445 fr., c'est-à-dire 10 fr. de plus que celui du 16 juillet, et 9 fr. 50 de plus que celui du 5 janvier, pour chacune des 600.000 obligations à émettre. »

On dit aussi :

« Que, pour la proposition de conversion, la *Compagnie des Tabacs* a présentement réuni plusieurs éléments nationaux à ceux sur lesquels elle comptait quand elle signa le contrat provisoire du 16 juillet.

Ces éléments étaient les maisons Neuflize et Compagnie et Henry Burnay et Compagnie; le *Comptoir National d'Escompte* et la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui, à leur tour, faisaient participer à l'opération la *Dresden Bank*, la maison Jacob Stern, la *Deutsche Vereins Bank* de Francfort, la *Deusch Bank* de Berlin, la maison *Baring Brothers et Company*, la *Société Générale* et le *Credit Lyonnais*.

Actuellement, les éléments portugais associés à la nouvelle proposition de la Compagnie des Tabacs sont : la *Banque de Portugal*, la *Banque Commerciale de Lisbonne*, la *Banque Ultramarine* et la maison Fonseca, Santos Vianna, de Lisbonne; la *Banque Alliança*, la *Banque Commerciale de Porto* et la maison Pinto da Fonseca, de la même ville.

Par décision du 22 courant, le Gouvernement a dénoncé le contrat du 26 février 1891, actuellement en vigueur, et a déjà fait prévenir directement la *Compagnie des Tabacs* qu'il considère comme terminé le monopole des tabacs qu'elle exploite le jour où prend fin la première période de 16 années établie par ledit contrat. »

SUÈDE & NORVÈGE

Les Rapports entre la Suède et la Norvège. — On sait que depuis longtemps la Norvège poursuit avec acharnement le dessein d'avoir à l'étranger ses propres consuls indépendamment de ceux de la Suède.

Après une série de longues discussions, il a été décidé qu'une loi identique promulguée simultanément dans les deux pays modifierait la situation actuelle en portant création de consulats norvégiens dans les principaux centres commerciaux du monde entier ; les représentants diplomatiques qui représentent à l'étranger les deux puissances ensemble conserveraient leurs attributions actuelles.

Les lois ne sont cependant pas encore élaborées, et certaines questions de détails divisent encore les deux nations. Tout espoir d'entente n'est cependant pas perdu, mais les populations sont surexcitées et il est à souhaiter qu'une solution intervienne rapidement.

Le Budget suédois pour 1905. — Le projet de budget de la Suède pour 1905 vient d'être soumis au Parlement. Les recettes sont évaluées à 187 millions de couronnes et les dépenses à 194 millions; le déficit devra être comblé par un emprunt de 7 millions.

Le budget de la guerre comprend un crédit extraordinaire de 10.800.000 couronnes pour l'achat d'armes à feu et de munitions ; sur cette somme, 1.400.000 couronnes sont demandées pour 1906; les fortifications absorberont 6 1/2 de couronnes, dont 2.2 millions pour 1906; les constructions pour l'armée demanderont 19.7 millions de couronnes, dont 4.4 millions pour 1906.

Les dépenses extraordinaires pour la marine comprennent un crédit de 6.4 millions de couronnes pour l'acquisition de matériel de guerre pour la flotte nationale.

Le Commerce extérieur de la Norvège. — D'après le Bureau central de statistique de Norvège, les chiffres du commerce extérieur depuis 20 ans sont les suivants :

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	(En couronnes)	
1885	145.600.000	101.900.000
1886	135.200.000	102.800.000
1887	133 700.000	106.6 0.000
1888	158.400.000	122.400.000
1889	191.600.000	132.700.000
1890	208.700.000	131.100.000
1891	223.000.0 0	130. 0 .000
1892	200 000.000	126.500.000
1893	204.600.000	136.100.000
1894	206.000.000	132.000.000
1895	222.300.000	137.300.000
1896	240.200.000	147 800.000
1897	263.700 000	167.700.000
1898	280.200.000	159.300.000
1899	310.500.000	159.400.000
1900	310.700.000	192.900.000
1901	287.200.000	165.100.000
1902	290.200.000	180.800.000
1903	289.000.000	175.900.000
1904	292.800.000	177,700.000

Les principales importations de 1904 concernent les articles suivants :

Céréales et farines, 45.3 millions de couronnes, contre 48.2 en 1903 ; sucre et café 15.9 millions, comme en 1903 ; pétrole et charbon, 27.2 millions, comme en 1903 ; machines, 7.6 millions, contre 5.6 en 1903.

Parmi les exportations, les principaux chapitres ont présenté les chiffres suivants :

Produits de pêche et autres alimentaires, 54 millions de couronnes ; bois, 48.7 millions ; cellulose, 17.3 millions ; allumettes, 1.145.090 couronnes ; papier, pierres, etc., 14.5 millions de couronnes.

AMÉRIQUE

CHILI

Situation économique et financière. — On écrit de Valparaiso à notre confrère le *Brésil :*

« L'ouverture de nouvelles nitrières dans le nord et de fermages dans le sud du Chili, ainsi que l'amélioration générale du commerce et de l'industrie, promettent un avenir prospère.

L'argent arrive dans le pays, et de nouvelles Compagnies ayant un capital aggloméré de 150 millions de dollars, viennent d'être constituées.

Dans les vingt-cinq dernières années, le Chili a tiré 30 millions de piastres de ses dépôts de nitrate, et M. Valdez Vergara évalue encore à 450 millions de piastres ce qu'il en peut tirer dans les vingt prochaines années.

Le projet de budget du Chili pour l'année 1905 évalue les recettes à 143 millions de pesos et les dépenses à 126.7 millions de pesos, ce qui laisserait un excédent de 16.3 millions de pesos, tandis que pour l'année précédente les prévisions avaient été de 155.9 millions de pesos de recettes et de 159.3 millions de dépenses, laissant un déficit de 3.4 millions de pesos.

En 1903, l'excédent des recettes sur les dépenses budgétaires s'était élevé à 10.6 millions de pesos. La même année, les importations ont passé de 185.88 à 202.15 millions de pesos et l'excédent des importations s'est accru de 53.45 à 53.88 millions de pesos.

La dette intérieure est évaluée à 75.3 millions de pesos de monnaie de papier émis en vertu de la loi du 31 juillet 1898. La dette extérieure se chiffre à 221.99 millions de pesos.

Le Gouvernement chilien va constituer en Allemagne un dépôt de 1.750.000 pesos du fonds de garantie du papier-monnaie dont l'émission vient d'être portée de 50 millions à 80 millions de pesos, et la conversion ajournée à 1910. Il recevra un intérêt de 3 1/2 0/0.

Au pair de 18 pence, soit 1 fr. 80 le peso, cette émission représente 144 millions de francs, et le dépôt effectué en Europe s'élève à 44 millions, soit environ le tiers.

Le change est actuellement à 16 pence 1/2, c'est-à-dire que le papier subit une dépréciation de 8.3 0/0 sur le nouveau poir de 18 pence par peso. »

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du Commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de décembre et pour les douze mois des six dernières années :

Marchandises

Décembre	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899	123.268.033	70.733.843	+ 52.134.190
1900	145.889.871	68.697.207	+ 77.192.664
1901	136.941.539	79.929.271	+ 57.012.268
1902	147.992.403	94.356.987	+ 53.635.416
1903	174.819.566	77.768.634	+ 97.050.932
1904	145.287.264	96.564.539	+ 48.722.725
Douze mois			
1899	1.275.467.971	798.967.410	+ 476.500.561
1900	1.477.946.113	829.149.714	+ 648.796.399
1901	1.465.375.860	880.419.910	+ 584.955.950
1902	1.360.685.933	969.316.870	+ 391.369.063
1903	1.484.753.083	995.494.327	+ 489.258.756
1904	1.451.352.745	1035.907.370	+ 415.445.375

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Décembre	Or	Argent
	(En dollars)	
1899	+ 6.237.265	+ 2.674.695
1900	— 2.976.078	+ 4.240.482
1901	+ 1.952.601	+ 1.934.849
1902	+ 666.476	+ 2.845.589
1903	— 15.765.642	+ 4.436.998
1904	+ 10.093.231	+ 2.039.206
Douze mois		
1899	— 5.955.553	+ 22.617.808
1900	— 12.614.461	+ 26.121.321
1901	+ 3.022.059	+ 24.491.576
1902	— 8.162.726	+ 22.870.019
1903	— 20.920.862	+ 16.635.834
1904	+ 36.335.181	+ 24.225.703

Le Marché Financier de New-York

New-York, 1er mars 1905.

Le comité des ingénieurs a communiqué ses conclusions à la commission du Canal de Panama. Ils proposent un canal au niveau de la mer, large de 150 pieds et profond de 35 pieds au minimum. Il y aura à Miraslarès deux écluses jumelles pouvant servir à des navires de 1.000 pieds de longueur et 100 pieds de largeur. La dépense totale sera de 47 millions de livres sterling. Le canal sera construit en dix ou douze ans.

Après quelques séances de fermeté le marché a eu a subir un grand nombre de réalisations qui ont ramené les cours en arrière.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les valeurs de chemins de fer ont été très offertes et subissent de ce fait de nombreuses moins-values; mais en clôture les cours se sont vivement relevés.

Voici les derniers cours :

Atchison, 89 1/4; ***Milwaukee,*** 179 ./. ; ***Erie,*** 47 5/8; ***Reading,*** 95 1/8; ***Canadian Pacific,*** 137 7/8; ***Illinois Central,*** 158 7/8 ; ***Louisville,*** 141 1/2 ; ***Central,*** 199 3/4; ***Union Pacific,*** 134 1/8.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 décembre dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	38 319.1	32.195.7	26.000.0	23.595.2	»
Londres-Mexico	14.804.8	35.216.1	15.000.0	17.800.7	4.743.5
Centrale	1.246.9	4.708.4	10.000.0	»	6.041.2
Internationale	246.5	529.8	5.000.0	»	454.1
Agric. et Hypot.	31.8	»	2 000.0	»	»
Yucatèque(Yuc.)	2.487.1	10.113.6	8.000.0	4.260.6	38.0
Orientale (Mexic)	1.744.0	4.849.9	6.000.0	3.266.2	10.9
Minière (Chihua.)	1.954.7	4.111.9	5.000.0	3.334.2	77.5
Mercantile(Yuc.)	1.785.7	5.420.0	4.000.0	2.964.9	0.3
Jalisco	1.228.0	5.866.3	3.000.0	2.033.3	9.8
Mercantile(Mont.)	710.4	2.714 8	2.500.0	1.357.6	6.2
Durango	568.1	2.726.5	2.000.0	948.3	92.9
Mercantile(Ver.)	2.005.2	4.194.7	2.000.0	3.773.9	6.0
Nuevo Leon	895.8	2.917.4	2.000.0	2.320.4	4.4
Coahuila	626.3	2.920.0	1.600.0	1.172.6	35.0
Etat de Mexico	954.5	3.637.9	1.500.0	1.686.7	36.1
Occidentale	830.9	1.072.5	1.500.0	1.305.7	171.5
San Luis Potosi.	1.000.2	4.282.6	1.100.0	1.883.9	13.0
Campêche	273.1	833.8	1.000.0	458.2	6.4
Guanajuato	734.3	2.654.5	1.000.0	1.418.5	2.3
Morelos	659.7	1.031.2	1.000.0	1.058.7	26.1
Sonora	1.469.1	1.118.1	1.000.0	2.572.5	47.4
Oaxaca	358.5	2.335.7	1.000.0	537.6	5.1
Tabasco	513.1	1.346.8	1.000.0	845.1	4.3
Tamaulipas	630.5	1.763.7	1.000.0	1.079.5	9.0
Zacatecas	521.0	2.386.7	1.000.0	894.2	49.1
Queretaro	500.0	1.353.7	1.000.0	958.1	»
Aguascalientes	346.2	1.191.4	600.0	485.4	»
Michoacan	268.4	901.1	600.0	493.0	326.1
Hidalgo	501.5	540.3	500.0	849.3	1.0
Chiapas	96.9	286.8	500.0	170.3	1.0
Comm^le (Chih.)	10.4	140.9	200.0	»	19.6
Totaux	78333.7	145414.5	109600.0	83525.8	12239.0
Tot. 30 nov. 1904	74585.2	141897.4	109600.0	83368.5	12236.8
— 31 déc. 1903	61564.8	131749.4	105850.0	84202.7	14284.4
— 31 — 1902	53008.7	125493.4	89350.0	86145.2	14903.7
— 31 — 1901	53862.8	100138.0	80300.0	71257.6	13742.6
— 31 — 1896	43979.0	35830.0	40550.0	40230.0	»

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Projet de conversion de la Dette extérieure. — Le projet de conversion de la Dette extérieure, qui est à l'étude au Ministère des Finances, sera prêt à temps pour être présenté dès l'ouverture de la prochaine session du Parlement.

Augmentation du fonds de conversion. — Le Gouvernement vient de porter le fonds de conversion à 55 millions de pesos-or, soit une augmentation d'un million. Cette réserve est indépendante de celle de 22 millions pesos-or qui est en dépôt à la Banque Nationale.

Les Recettes de la République Argentine en 1904. — Les chiffres officiels des recettes effectuées par le gouvernement de la République pendant l'année 1904 viennent d'être officiellement publiés. Nous comparons les recettes effectuées avec les évaluations budgétaires :

Recettes	Evaluations	Recettes
	(Pesos-or)	
Importations	28.700.000	37.963.832 68
Additionnels	1.800.000	2.332.872 78
Vente de navires de guerre	3.000.000	3.000.000 »
Droits d'exportation	3.000.000	2.258.761 58
Magasinage	1.300.000	1.632.578 52
Phares	250.000	282.344 29
Visites sanitaires	40.000	48.725 71
Ports	1.250.000	1.384.695 58
Grues	220.000	318.324 »
Droits consulaires	270.000	74.219 56
Statistiques	330.000	403.144 95
Divers et amendes	30.000	29.045 70
Intérêts de titres	440.000	440.000 »
Province de Buenos-Ayres	1.537.650	1.537.650 »
Province d'Entre-Rios	200.589	120.000 »
Province de Santa-Fé	220.457	220.457 »
Banque Nationale	348.232	348.232 »
Totaux	42.930.339	52.394.884 35
	(Pesos-papier)	
Alcool	13.000.000	15.601.405 59
Tabac	12.000.000	13.810.792 31
Sucre	3.000.000	2.902.588 76
Allumettes	2.600.000	2.436.246 46
Bière	1.500.000	1.797.942 46
Assurances	350.000	371.262 50
Cartes à jouer	100.000	149.633 97
Boissons artificielles	15.000	13.198 22
Travaux sanitaires	5.750.000	5.806.649 08
Taxe territoriale	2.100.000	2.038.711 17
Patente	2.100.000	2.167.468 22
Timbre	6.500.000	7.332.831 90
Traction	400.000	352.838 63
Poste	4.700.000	5.347.727 77
Télégraphe	1.500.000	1.555.702 58
Yerbales	70.000	56.518 89
Vente et location de terres	1.600.000	311.605 72
Eventuels et amendes	600.000	441.240 42
Chemins de fer	5.300.000	6.323.406 19
Banque Nationale	»	420.000 »
Province de Cordoba	200.000	200.000 »
Impôt sanitaire	350.000	350.000 »
Totaux	64.155.000	69.787.771 24

Ces tableaux montrent tout le progrès réalisé en Argentine.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce extérieur des neuf premiers mois de 1904-1905. — Pour les neuf mois finissant le 31 décembre 1904 et d'après les statistiques du Gouvernement des Indes, le commerce sxtérieur des Indes a présenté les particularités suivantes : les importations ont augmenté de 7.103.799 liv. st. et les exportations de 5.194.718 liv. st. Les importations de sucre ont progressé en quantité comme en valeur ; elles proviennent principalement d'Autriche-Hongrie et de Java.

Les augmentations constatées sur les autres produits fabriqués ont été les suivantes : Métaux, 590.000 ; machines et outillage, 464.000 liv. st. ; cotonnades, 3.517.000 liv. st. C'est principalement d'Angleterre que lesdites catégories d'objets sont importées.

Les quantités de thé exportées ont été plus considérables, mais représentaient une valeur moindre ; la part prise par le Royaume-Uni s'est élevée à 3.925.000 liv. st., la Russie et le Canada ayant absorbé la presque totalité du reste. L'augmentation des exportations de blé et de farine a atteint 3 millions 838.000 liv. st.

En résumé, les chiffres du commerce extérieur pour les neuf premiers mois indiquent que la situation est prospère.

La Récolte du Coton. — D'après un mémoire récent publié par le *Moniteur Officiel du Commerce* du Gouvernement des Indes sur la récolte de coton de 1904-1905, les chiffres concernant les variétés hâtives sont les suivants :

Provinces	Superficie en acres		Production en balles de 400 livres	
	1903-04	1904-05	1903-04	1904-05
Penjab	1.205.100	1.579.600	261.241	362.705
Frontière Nord-Ouest	35.900	49.402	8.424	10.497
Provinces-Unies	841.417	1.203.430	183.540	366.561
Bengale	57.100	52.000	15.145	12.400
Provinces centrales	1.292.297	1.540.604	273.473	409.606
Behar	2.851.222	3.069.730	485.696	726.251
Bombay	1.570.698	1.277.577	233.032	170.023
Birmanie	165.154	189.170	27.487	35.111
Inde centrale (1)	771.870	810.649	129.323	138.080
Rajpoutana (2)	394.795	373.573	113.365	141.313
Total	9.185.553	10.145.735	1.730.726	2.372 517

La forte augmentation que la culture du coton accuse dans le Penjab, dans les provinces centrales et dans le Behar est certainement due aux prix élevés qui ont prévalu depuis la saison précédente. C'est à ce fait, ainsi qu'à des conditions climatériques plus favorables, que le développement considérable de la culture dans les Provinces unies est également attribuable. Quant à la diminution affectant la présidence de Bombay, elle provient surtout de l'insuffisance de pluie à l'époque de l'ensemencement.

A l'exception de la variété « Hinganghab » qu'on rencontre dans les provinces centrales, la récolte hâtive ne comprend que des cotons à fibre courte. Ceux-ci tendent d'ailleurs à supplanter de plus en plus les espèces supérieures à cause du manque général de soin dans la sélection des semences et de leur rendement plus fort dans les années défavorables.

Les cotons tardifs, qui ne peuvent mûrir en moins de huit mois et que le marché reçoit de février à mai, ne conviennent guère qu'au sol noir de Bombay et de Madras. Les prévisions de la prochaine récolte, qui sont basées sur une superficie de 3.392.331 acres dans la province de Bombay, de 2.628.871 acres dans les domaines du Nizam de Hyderabay, de 1.580.200 acres dans le territoire de Madras et de 197.460 acres dans la province du Sind, sont loin d'être aussi satisfaisantes que celles qui se rapportent aux variétés courtes-soies.

Les prix du coton brut ont subi tout dernièrement une baisse notable qui doit, si elle se maintient, mettre sérieusement obstacle à l'accroissement des étendues consacrées dans l'Inde à la culture dudit produit.

Les essais d'amélioration des espèces indigènes, qui ont toutes dégénéré par suite des procédés de culture encore primitifs et de l'emploi continuel de semences mélangées, se poursuivent dans diverses provinces. Il est évident que l'Angleterre ne peut, d'ici de nombreuses années, compter sur l'Inde pour les approvisionnements de matière première, telle que son industrie cotonnière la requiert actuellement. En admettant, en effet, qu'on réussisse par des efforts persistants à découvrir des variétés à fibre longue pouvant produire aussi rapidement que les qualités courtes-soies, tout en offrant autant de sécurité dans les mauvaises saisons, il faudra, de plus, arriver à convaincre les cultivateurs indigènes de l'intérêt qu'ils ont à adopter les nouveaux types. Les difficultés seraient naturellement moins grandes, si la demande du continent européen pour les cotons inférieurs devait jamais diminuer.

(1) Non compris Bundelkhand, Bagli et parties de Bhopal et Bhopawar.

(2) Mewar exclus.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

Une dépêche de Johannesburg, reçue par l'Agence à Paris de la *General Mining and Finance Corporation, Limited*, annonce que le nombre de noirs recrutés pendant le mois de février s'est élevé à 15.000 et que, toute compensation faite avec les départs des ouvriers dont le contrat est expiré, il restera pour le mois écoulé un excédent de plus de 7.500 ouvriers indigènes. Ce fait, qui constitue un record, est d'une importance capitale pour le développement rapide de l'industrie minière au Transvaal, surtout si l'on se rappelle que, depuis fin janvier, plus de 6.000 Chinois ont débarqué à Durban, à destination des mines du Rand.

On annonce que lord Selborne, ministre actuel de la marine, est nommé Haut Commissaire du Gouvernement britannique dans l'Afrique du Sud, en remplacement de lord Milner, démissionnaire pour cause de santé. Cette nomination n'occasionnera aucun changement dans la politique de la Grande-Bretagne à l'égard du Transvaal. Au reste, M. Balfour a nettement dit, ces jours derniers, qu'il allait déposer à la Chambre des Communes les lettres-patentes accordant une constitution à ce pays.

CROWN DEEP

D'après le rapport afférent au quatrième trimestre de 1904, la valeur du rendement par tonne, pour cette Compagnie, s'est élevée à 2 liv. st. 8 pence, contre 1 liv. st. 17 sh. 6 pence pendant le trimestre précédent. Le bénéfice a dépassé 20 shillings par tonne, contre 16 shillings pour le troisième trimestre. Le triage a été d'environ 12 à 13 0/0 ; avec un triage normal de 25 0/0, le rendement eût atteint 46 shillings. L'augmentation de la main-d'œuvre va permettre l'abatage à la main et le rendement peut, de ce chef, se relever encore de 4 shillings. On obtiendrait ainsi une recette de 50 shillings par tonne.

La Compagnie a broyé, en 1903 et 1004, une proportion du « South Reef » inférieure à la proportion normale, de manière à établir la moyenne de ses réserves. En broyant 50 pour cent du « South reef », au lieu de 40 à 43 0/0, elle augmentera encore la teneur par tonne de 4 à 5 shillings. Si l'on joint à ce chiffre les 2 shillings supplémentaires que doivent donner les « tube-mills », on arrive aux 56 shillings prévus avant le commencement de l'exploitation. Même avec une dépense de 20 à 21 shillings par tonne, le bénéfice serait encore de 35 shillings. Si l'on ajoute à ce qui précède l'appoint des 82.000 actions *Robinson Central Deep*, que la *Crown Deep* a en portefeuille, on voit que la Compagnie pourra arriver facilement à augmenter son dividende très sensiblement. On laisse entendre que dès l'exercice en cours elle sera à même de répartir 30 fr., et que la répartition pourra s'élever ensuite jusqu'à 50 francs.

The Vereeniging Estates, Limited

L'Agence de Paris du *The African and European Investment Company, Limited*, rue du Helder, représentant sur le continent *The Vereeniging Estates, Limited*, nous communique les renseignements suivants :

« L'Assemblée générale annuelle de la Compagnie s'est tenue à Johannesburg, le 1er février. En proposant l'adoption du rapport et des comptes, le Président a rappelé que les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 20.712 liv. st., après de larges réserves pour les amortissements, et que le solde créditeur du « Compte de Profits et Pertes » s'est trouvé ainsi porté à 110.670 liv. st., somme qui permettrait la distribution d'un dividende, mais que les administrateurs estiment devoir garder à leur disposition pour le développement constant à donner à l'affaire.

La plantation Maccauvlei comprend maintenant 3 millions d'arbres, dont un grand nombre est déjà assez avancé pour être abattu. Les traverses que la Compagnie a fournies au chemin de fer ont donné entière satisfaction, et des bénéfices très importants pourront être réalisés quand on aura entrepris l'exploitation de la plantation. Des contrats de charbon ont été signés avec les chemins de fer du Gouvernement du Cap et avec les Central South African Railways pour des fournitures de combustible à faire en 1905. La Vereeniging Brik and Tile Co, filiale de la Vereeniging Estates, est maintenant en pleine exploitation. Son développement a été retardé par un incendie survenu en novembre dernier. Tous les dégâts ont été remboursés par les assurances et tout est en rapide voie de réparation.

Des sondages ont été entrepris pour vérifier l'assertion du Dr Hatch qui pense retrouver les couches du Rand dans la partie méridionale des propriétés de la Compagnie. Le trou de sonde avait atteint, le 27 janvier, la profondeur de 1.715 pieds, après avoir traversé deux couches de charbon, la première de 12 pieds 10 pouces d'épaisseur, la seconde de 6 pieds 4 pouces. Le sondage continue et des communications seront faites aux actionnaires dès qu'un résultat intéressant aura été obtenu. Le rapport et les comptes ont été approuvés à l'unanimité.

JUPITER GOLD MINES

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu à Johannesburg le 13 janvier. M. Chaplin, président, a déclaré que la situation financière de la Société était tout à fait satisfaisante. En dehors de son portefeuille de 30.000 actions, entièrement libérées, de la *Rand Mines Deep*, la Société possède encore des disponibilités espèces suffisantes pour mener à bien le développement nouveau et l'équipement de la mine qui absorberaient à peu près 675.000 livres sterling.

En ce qui concerne le travail exécuté sur la propriété pendant l'année, le développement total, effectué jusqu'à fin octobre, a été de 4.811 pieds. Les 725 pieds de galeries exécutés sur le « South Reef », aux niveaux de 3.394 pieds et de 3.907 pieds, donnent, comme résultat, la valeur moyenne satisfaisante, pour toute la longueur, de 13 dwts sur 30 pouces de filon exposé.

Le programme du Conseil est de poursuivre le développement au puits Catlin.

La galerie, au niveau de 394 pieds, qui relie la mine avec la *Simmer and Jack West*, a été achevée.

Le Conseil a décidé de poursuivre l'installation du matériel de broyage sur la base de 200 pilons. Cette décision est motivée par les résultats du développement déjà accompli, et aussi parce que le Conseil a la certitude qu'il pourra maintenant obtenir la main-d'œuvre nécessaire.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de janvier, à 32.531 onces. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1899 jusqu'à fin décembre 1904 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.776
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.425
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	24.339
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	24.669
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18 741	26.029
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	24.919
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	26.183
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	28.100
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	267.737

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur

exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.46 onces; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.080.831 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 mars 1905.

Le Marché n'a pas été très animé, cette semaine. Il finit, cependant, un peu plus actif et bien disposé. On croit que la production totale de février sera plutôt légèrement au-dessous de celle de janvier, le mois n'ayant compté que 26 jours de travail au lieu de 28 1/2, et les journées des 4, 5 et 6 février ayant été fériées pour les Chinois, en raison de leur nouvel an.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, clôture à 1 7/8. On annonce la découverte d'une nouvelle zone aurifère dont l'étendue aurait été reconnue sur une longueur de 32 kilomètres et une largeur de 16 à 30 kilomètres.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/8, sans changement. *Consolidated Goldfields*, 8 1/8 au lieu de 7 7/8.

La *Rand Mines* est à 11 1/8; elle restait à 10 13/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 3/4, se retrouve à ce cours. Le « Coronation Reef », qui avait été perdu dans le puits de l'Edenkop, à la profondeur de 700 pieds, vient d'être retrouvé à la profondeur de 870 pieds; il aurait une épaisseur de trois pouces.

La *Witwatersrand Township* est à 7 3/4. *African and European Investment Company*, recherchée à 1 23/32. *Swazieland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 11/16, reste au dernier moment à 8 5/8; *Angelo*, 6 13/16, au lieu de 7 liv. st.; *New Comet*, 2 15/16; *Van Ryn*, 4 1/8; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 5 3/4. *Jubilee*, 3 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 9/16. *Driefontein*, 4 7/8, au lieu de 5 liv.; *Village*, 6 1/2; nous la laissions à 6 5/8; *Jumpers*, 2 1/4; *Modderfontein*, 10 13/16. *Ferreira*, 22 3/4, son cours de clôture d'il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8; *Rietfontein A*, 2 liv.

La *New Primrose* est à 3 3/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 5 liv., comme jeudi dernier. La *Ginsberg* est à 2 5/16 La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 1/2; *Randfontein*, 3 liv.; *Worcester*, 1 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à 9 3/4.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 23/32.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/4. La *New Heriot* est à 4 liv.; *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 13/16. La *Wemmer* est à 9 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui finissait à 16 1/4, monte à 16 3/4.

La *Bonanza* est à 1 1/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. *Glen Deep*, 4 15/16; *Ferreira Deep*, 6 1/8; *Robinson Deep*, 6 1/2; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8; *Rose Deep*, 8 1/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 liv. *Jumpers Deep*, à 4 1/8, sans changement; *Rand Victoria*, à 2 3/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 9/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 1/2, s'inscrit à 2 9/16. *Rand Collieries*, 2 13/16

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/8.

La *Premier Diamond* reste à 16 7/8 l'action ordinaire. Nous la laissions à 17 1/4 la semaine dernière. Cette Compagnie va déclarer, ce mois-ci, son premier dividende.

La *Great Eastern Collieries* finit à 5/8. *South African Breweries*, 2 5/8.

Londres, 2 mars 1905, 5 heures 40 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance ferme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 2 mars 1905.

La liquidation de fin février s'est passée facilement. Voici les cours de reports cotés sur les principales valeurs : *Angelo*, 14 et 72 centimes; *Consolidated Goldfields*, 76 centimes; *Crown Deep*, 86 centimes et 1 fr. 22; *De Beers*, 96 centimes et 1 fr. 72; *Driefontein*, 46 centimes; *East Rand*, 80; *Ferreira Gold*, 2 fr. 14; *Geduld*, 66 centimes; *Rand Mines*, 1 fr. 04; *Robinson Deep*, 24 et 54 centimes; *Robinson Gold*, 90 centimes; *Rose Deep*, 78 centimes; *Village Main Reef*, 54 et 62 centimes.

La tendance, d'abord indécise, est maintenant plus soutenue.

La *Consolidated Goldfields* est à 204 fr. .., contre 197 50. *East Rand* clôture à 217 .., au lieu de 212 fr. ..; *Chartered*, 49 75 au lieu de 46 fr.; *Rand Mines*, 280 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 272 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 22 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 19 fr. 25.

L'*Angelo*, que nous laissions à 176 fr. .., est à 173 fr. ..; et la *Driefontein* cote 122 fr. .., au lieu de 125 fr. ...

La *Ferreira* s'échange à 573 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 575 50. La *Geduld* se retrouve à 183 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 78 fr. ... *French Rand*, 71 fr. 25.

La *Crown Deep* est en hausse à 424 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 134 fr., au lieu de 133 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 92 fr. 50, demandée ainsi; elle était, il y a huit jours, à 91 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 275 .., au lieu de 274 fr. ..;

La *May Consolidated* est à 101 fr. ... Nous la laissions à 100 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 60 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 54 fr. ... *Langlaagte Estate*, 91 fr. 25, contre 92 francs.

La *Mossamédès* s'inscrit à 17 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 34 fr. 50. *New Primrose*, 85 fr. 50.

La *New Goch* est à 81 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 246 fr. .., finit à 245 fr. ..; *Robinson Deep*, 163 fr. .., au lieu de 156 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 44 fr. ..; *Randfontein Estates*, 75 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 208 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 207 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 47 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 166 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à ce cours,

La *Wemmer* est à 224 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 95 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 54 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 98 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 71 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 155 fr. 50, contre 152 50.

La *Van Dyk* se traite à 65 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 153 fr. 50, contre 150 fr. ...

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 69 fr. 75.

La *New Kaffirs* est à 44 francs.

En dehors des avantages que lui rapportera l'option dont il a été parlé précédemment, et dont la nouvelle a été très bien accueillie, cette Compagnie, pour son exploitation, profitera de la proximité d'un chemin de fer et du voisinage d'une rivière qui, en toute saison, lui assure la force motrice suffisante à activer 50 ou 60 pilons.

La *De Beers* est à 458 fr. .. l'action ordinaire, et à 470 50 l'action de préférence, contre 457 fr. 50 et 463 fr. 50 la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 6 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 687. — 27e volume. (10) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 10 Mars 1905

SOMMAIRE DU Nº 687

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1904	10 mars.....	2.335	1.108	4.316	444	755	506	3
1905	23 février. ..	2.821	1.103	4.358	583	595	483	3
1905	2 mars.....	2.806	1.102	4.398	561	672	483	3
1905	9 mars... .	2.793	1.100	4.349	581	542	488	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	29 février....	857	305	1.478	664	965	77	4
1905	15 février....	999	389	1.493	684	827	62	4
1905	23 février....	1.032	401	1.455	810	843	58	3½
1905	28 février....	1.014	356	1.514	742	856	81	3
ALLEMAGNE — Banques locales								
1904	31 janvier...	65	23	171	116	167	56	»
1904	30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904	31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1905	31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	10 mars.....	885	»	693	998	631	»	4
1905	23 février....	971	»	675	965	683	»	3
1905	2 mars.....	975	»	689	1.039	741	»	3
1905	9 mars.....	994	»	684	947	661	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1904	16 janvier...	139	16	188	»	»	»	»
1904	19 novembre.	145	18	188	»	»	»	»
1904	17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
1905	14 janvier...	133	18	184	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1904	16 janvier...	79	10	174	»	»	»	»
1904	19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
1904	17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»
1905	14 janvier...	69	11	159	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	29 février....	1.186	320	1.682	141	327	41	3½
1905	15 février....	1.215	320	1.624	245	367	47	3½
1905	23 février ...	1.216	323	1.605	254	343	46	3½
1905	28 février...	1.211	323	1.658	257	395	47	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	3 mars. ...	94	27	619	80	556	36	3
1905	16 février....	98	22	656	67	566	27	3
1905	23 février....	98	21	652	75	573	26	3
1905	2 mars.....	99	22	655	58	586	30	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	4 janvier...	7	8	35	67	23	19	8
1904	20 décembre	10	9	41	60	24	18	8
1904	27 décembre.	10	10	41	60	24	18	8
1905	4 janvier...	10	9	41	77	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1904	29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
1904	31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
1905	31 janvier...	102	»	137	10	41	10	4½
1905	28 février....	97	»	140	3	41	9	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	5 mars.....	366	485	1.612	665	905	109	4½
1905	18 février....	373	508	1.605	643	813	100	4½
1905	25 février....	373	513	1.600	642	812	95	4½
1905	4 mars.....	374	514	1.600	633	810	101	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1904	31 janvier...	1	1	135	81	29	14	6½
1904	30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
1904	31 décembre.	1	1	133	95	30	20	6½
1905	31 janvier...	1	1	130	92	30	20	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas								
1904	5 mars.....	137	167	490	14	148	87	3½
1905	18 février....	151	159	535	20	153	103	3
1905	25 février....	151	159	534	18	148	102	3
1905	4 mars... .	151	158	539	18	161	95	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	10 février....	469	105	876	182	282	26	5
1905	20 janvier ...	478	87	899	186	309	29	5
1905	31 janvier ..	474	87	914	182	307	32	5
1905	10 février....	476	88	890	180	289	29	5
ITALIE — Banque de Naples								
1904	10 janvier...	93	14	272	66	92	26	5
1904	20 décembre.	108	14	286	77	125	21	5
1904	31 décembre.	108	14	291	76	134	21	5
1905	10 janvier...	108	14	288	74	125	20	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1904	10 janvier...	41	2	66	35	46	4	5
1904	20 décembre.	41	2	63	38	50	4	5
1904	31 decembre.	41	2	71	36	52	4	5
1905	10 janvier...	41	2	66	39	48	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1904	31 janvier...	35	»	78	13	51	2	5½
1904	30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
1904	31 décembre.	35	»	84	14	49	1	5½
1905	31 janvier...	35	»	78	12	45	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	27 janvier...	27	37	384	10	107	38	5½
1905	11 janvier...	27	35	381	6	101	32	5½
1905	18 janvier...	27	35	381	7	103	33	5½
1905	25 janvier ..	27	35	376	7	102	34	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 27 février....	71	3	173	»	75	10	5
1905 11 février....	50	3	161	»	57	9	5
1905 18 février. ..	49	4	158	»	53	9	5
1905 25 février....	48	4	158	»	51	11	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 29 février....	2 615	217	1.631	418	717	411	5½
1905 14 février....	2 381	164	2.386	406	456	471	5½
1905 21 février....	2.385	163	2.369	390	462	457	5½
1905 1er mars.....	2.380	169	2.371	402	453	459	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 février....	22	2	76	26	35	18	»
1905 14 janvier...	23	2	72	19	38	20	»
1905 31 janvier...	23	2	71	18	36	20	»
1905 15 février....	23	2	71	18	35	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 janvier...	16	9	38	6	7	11	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	[illegible]
1905 31 janvier...	12	6	37	2	6	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4¼
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre.	83	5	238	77	162	20	5
1905 31 janvier...	88	7	205	73	134	12	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 5 mars.....	108	10	224	1.289	241	46	4
1905 18 février....	107	10	227	1.300	241	56	4
1905 25 février....	107	9	226	1.300	241	56	4
1905 4 mars.....	106	9	227	1.327	210	58	4

TOTAUX

1904 10 mars.....	9 241	2.875	15.754	5 380	6.316	1.589	»
1905 23 février....	10.345	2.891	16.564	5 616	5 841	1.622	»
1905 2 mars.....	10.376	2.910	16.539	5.786	5.934	1.587	»
1905 9 mars.....	10.351	2.871	16.584	5.652	5.752	1.622	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	1er fév.	8 fév.	15 fév.	22 fév.	1er mars	8 mars
Amsterdam	48 02	48 ..	47 97	47 97	47 93	47 93
Anvers	100 25	100 20	100 13	100 10	100 02	100 02
Athènes............	132 .	130 ..	130 ..	129 ..	128 50	129 ..
Barcelone	31 95	31 50	31 55	31 55	31 55	31 90
Berlin..............	81 45	81 40	81 25	81 30	81 30	81 15
Bruxelles...........	100 21	100 16	100 05	100 06	100 ..	100 ..
Bucharest	101 55	101 55	101 55	101 45	101 50	101 35
Constantinople.....	22 68	22 72	22 73	22 75	22 73	22 73
Francfort...........	84 30	84 ..	82 50	81 32	81 28	81 17
Gênes..............	100 12	100 10	100 08	100 ..	99 93	99 95
Genève............	100 35	100 36	100 17	100 17	100 07	100 09
Lisbonne	605 ..	599 ..	596 ..	588 ..	587 ..	581 ..
Londres	25 31	25 32	25 36	25 32	25 32	25 31
Madrid	31 95	31 22	31 25	31 30	31 42	31 62
Rome	100 08	100 10	100 10	100 ..	99 95	100 ..
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 35	37 35	37 35	37 47	37 47
Vienne (à vue)	95 67	95 57	95 42	95 32	95 25	95 22
— (à 3 mois)...	95 72	95 62	95 47	95 37	95 30	95 27

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	9 fév	16 fév	23 fév.	2 mars	9 mars
Amsterdam.. papier court	4 %	206 12	206 12	206 12	206 25	206 25
Allemagne... —	4 %	121 56	121 75	121 75	121 69	121 94
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 37	103 62	103 75	103 75	103 75
Espagne..... —	4 %	... ..	... .	... ..	... ..	... ..
— versem. —	. ..	380 ..	380 50	381 ..	380 50	379 50
Lisb.-Porto.. —	4 %	494 ..	496 ..	502 ..	515 ..	509 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	3 %	25 145	25 175	25 205	25 195	25 195
— ...... Chèque	. ..	25 165	25 195	25 225	25 215	25 215
Belgique..... —	3 %	0 25p	0 12p	0 12p	0 03p	0 03p
Italie......... —	5 %	0 12p	0 12p	pair	pair	pair
Suisse........ —	4 %	0 44p	0 25p	0 19p	0 12p	0 12p
New-York.... —	4 %	515 ..	515 50	517 ..	517 ..	517 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	103 50	103 ..	102 25	101 ..	100 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 9 fév	16 fév.	23 fév.	2 mars	9 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 229	1 229	1 229	1 231
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 165	25 195	25 185	25 185
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 .	1 .	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 76	0 76	0 76	0 76	0 75
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 77	0 77	0 77	0 77	0 77
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 99	5 ..	5 07	5 20	5 14
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 52	2 51	2 49	2 46	2 42
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 73	1 71	1 73	1 71	1 71
Brésil (milreis papier)	2 84	1 44	1 46	1 46	1 46	1 46
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 45	3 35	3 35	3 31	3 31

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 9 mars 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 24	Billets *Allemands*.......	99 76
En *Angleterre*	99 98	— *Anglais*..........	100 02
En *Autriche-Hongrie*...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 03	— *Belges*............	99 97
En *Espagne*............	131 80	— *Espagnols*........	75 90
En *Grèce*...............	129 ..	— *Grecs*.............	77 51
En *Hollande*............	100 ..	— *Hollandais*.......	100 .
En *Italie*................	100 .	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*............	108 94	— *Portugais*........	91 80
En *Roumanie*...........	101 35	— *Roumains*........	98 65
En *Russie*.	101 16	— *Russes*............	98 66
En *Suisse*..............	100 12	— *Suisses*...........	99 88
Aux *Etats-Unis*.........	100 19	Pièces des *Etats-Unis*...	99 81
Au *Mexique*.............	224 38	— du *Mexique*......	44 56
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	110 52	— du *Chili*..........	90 47
Au *Brésil*...............	194 52	— du *Brésil*.........	51 31
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*...............	101 45	— du *Japon*.........	98 55
En *Chine*...............	225 67	— de la *Chine*.......	44 31

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 9 mars 1905.

La cote des changes à trois mois reste ferme, en raison du bas prix persistant de l'argent à Paris, qui pousse les capitaux à émigrer. Nous retrouvons le florin hollandais à 206 25, sans changement. La devise allemande s'est avancée progressivement à 121 94, en hausse de 25 centimes par suite d'un léger relèvement du taux de l'escompte hors banque à Berlin.

Le change autrichien, après une hausse de 12 centimes au cours de la semaine, revient en clôture à 103 75. Le versement sur Madrid faiblit et perd le cours de 380.

Le milreis portugais est en réaction de 6 points, après avoir fléchi jusqu'à 507. Le rouble à trois mois reste stationnaire, mais le versement s'avance à 265 87.

Le chèque sur Londres, après diverses oscillations, se retrouve au cours de jeudi dernier. Les devises de l'Union latine maintiennent leur niveau : le papier italien a fait prime pendant une partie de la semaine. Le dollar américain se maintient à 517, un peu au-dessous du pair.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	8 février	15 février	22 février	1er mars	8 mars
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 5/8	1/11 3/4	1/11 13/16	1/11 3/4	1/11 11/16
Bombay........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/16
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16
Hong-Kong.....	1/11 1/2	1/10 7/8	1/11 ./.	1/10 5/8	1/10 1/2
Shanghaï.......	2/8 7/8	2/7 7/8	2/7 7/8	2/7 1/2	2/7 1/2
Rio-Janeiro.....	13 13/16	13 29/32	13 31/32	13 7/8	13 15/16
Valparaiso......	16 15/32	16 5/16	16 7/16	16 11/32	16 11/32
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres. ..	77/9 ./	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	28 1/4	28 3/16	27 15/16	27 5/8	27 3/16

La baisse de l'argent n'a eu que peu d'influence sur les changes d'Extrême-Orient ; le Hong Kong perd 1/8 et le Singapoure 1/16, pendant que le Shanghaï reste stationnaire.

Le 8 mars, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions à l'émission d'effets et de transferts télégraphiques du Gouvernement de l'Inde.

Les offres suivantes ont été acceptées : Effets, 4.430.000 Rs. sur Calcutta ; 2.158.000 Rs. sur Bombay et 643.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 1/32. Transferts, 1.569.000 Rs. sur Bombay et 200.000 Rs. sur Calcutta à 1 sh. 4 3/32.

Les offres pour les effets et pour les transferts recevront 4 0/0.

La roupie se relève légèrement et passe à 1/4 1/16 sur les deux marchés de Bombay et de Calcutta.

Le Valparaiso est stationnaire ; le milreis brésilien se tient un peu au-dessous de 14 pence, avec de très légères oscillations.

L'or est au pair à Paris et à 77/9 à Londres, où le Continent envoie du métal, ainsi que le montre le tableau des entrées d'or à la *Banque d'Angleterre*.

Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud .. £	610.000	Bombay.............. £	62.000
Australie.	14.000	Colombo	2.500
Afrique occidentale	10.000		
Vera-Cruz.........	7.000		
Total.......	641.000	Total........	64.500

L'argent métal recule de près d'un demi-penny, toujours par suite de l'obstruction des acheteurs indiens.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 24 février au 2 mars, de 193.700 liv. st., ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 1.410.557 liv. st., contre 2.843.142 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Aujourd'hui, 9 mars, la *Banque d'Angleterre* a abaissé le taux de l'escompte de 3 0/0 à 2 1/2 0/0.

Escompte hors banque :

Places	9 févr.	16 févr.	23 févr.	2 mars	9 mars
Paris.......	2 1/4	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8
Londres....	2 1/2	2 7/16	2 1/2	2 7/16	2 3/8
Berlin.......	2 ./.	2 ./.	2 ./.	1 7/8	2 1/8
New-York time money	3 3/8	3 1/4	3 3/4	3 1/4	3 1/2

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 12.248.000 francs d'or ; la circulation a pris 9.690.000 fr. à Paris et restitué 1.069.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 523.000 fr. et les ventes à 1.150.000 fr. Il a été envoyé 3 millions à Tunis.

L'argent diminue de 1.794.000 fr., la circulation a versé 261.000 fr. à Paris et prélevé 655.000 fr. dans les succursales ; il a été expédié 500.000 fr. en Suisse, 300.000 fr. au Sénégal, 500.000 fr. à Bathurst et 100.000 à la Côte d'Ivoire.

Les billets sont en moins-value de 49 millions et le portefeuille de 130.000 millions ; les comptes courants ont versé 20 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* perd 63 millions en raison de l'échéance de fin de mois ; il a été versé dans la circulation 59 millions de billets, et les comptes courants ont retiré 68 millions. Le portefeuille augmente de 13 millions seulement, malgré l'abaissement du taux de l'escompte, et les avances de 23 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ... £	566.000	Malte .... £	20.000
Continent	361.000	Excédent des entrées	916.000
Australie.	9.000		
Total des entrées.	936.000	Total égal....	936.000

L'excédent des entrées est de 23 millions ; les sorties par la circulation ramènent l'augmentation nette de l'encaisse à 19 millions. La circulation des billets diminue de 5 millions, ce qui porte à 24 millions l'accroissement de la réserve. D'autre part, les comptes courants ont retiré 92 millions, qui leur ont servi à rembourser 80 millions sur le total du portefeuille de la semaine dernière. La proportion de la réserve aux engagements est passée, par suite, de 52,51 0/0 à 56,47 0/0. En présence d'une situation aussi forte, la *Banque d'Angleterre* a pris la mesure que le marché attendait déjà jeudi dernier, et elle a réduit le taux officiel de l'escompte à 2 1/2 0/0.

La fin de mois amène 52 millions dans le portefeuille de la *Banque d'Autriche-Hongrie* et une émission à peu près équivalente de billets ; les variations des autres chapitres sont peu importantes.

Les comptes courants particuliers ont réduit leur solde de 17 millions ; à la *Banque de Belgique*, le portefeuille s'accroît de 13 millions et les avances de 4 millions.

L'encaisse de la *Banque des Pays-Bas* reste à peu près stationnaire ; la circulation augmente de 5 millions, les comptes courants de 2 millions et le portefeuille de 13 millions ; les avances diminuent de 6 millions.

La circulation de la *Banque d'Italie* perd 24 millions après la fin du mois, les comptes courants 2 millions, le portefeuille 18 millions et les avances 3 millions.

En présence de l'amélioration considérable du change portugais, il n'est pas sans intérêt d'examiner la situation de la *Banque du Portugal* et la façon dont est gagée sa circulation. Le total du passif exigible (billets en circulation et dépôts) s'élève à 383 millions, en face desquels nous trouvons à l'actif 27 millions d'or, 35 millions d'argent, 101 millions de portefeuille et 32 millions d'avances, soit au total 195 millions ; le surplus, soit 188 millions ou près de la moitié des exigibilités, n'a d'autre garantie que le crédit de l'Etat, dont la dette envers la Banque s'élève à 272 millions. La situation n'a pas sensiblement varié depuis un an et ne justifie guère la hausse du milreis-papier, la Banque n'ayant d'ailleurs rien fait pour accroître son encaisse-or.

L'encaisse de la *Banque de Russie* a perdu 5 millions d'or et reçu 6 millions d'argent ; la circulation est à peu près stationnaire ; les comptes courants ont versé 13 millions, le portefeuille diminue de 9 millions et les avances sont en plus-value de 2 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 11 au 18 fév.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 11 au 18 fév.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France.........	»	20.899.553	»	197.000
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	964.300	7.361.112	69.641	280.326
Total 1904...	964.300	28.262.165	69.641	477.326
— 1903...	16.700	1.044.297	22.895	4.015.684
— 1902...	259.484	546.913	227.520	603.945

ARGENT				
Grande-Bretagne	534.405	4.114.628	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	»	3.000	»	»
Autres pays	2.746	230.766	5.133	101.797
Total 1904	537.151	4.656.394	5.133	101.797
— 1903	743.536	6.419.242	1.017	162.264
— 1902	839.748	5.827.202	9.226	102.739

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1904 5 mars	219.2	70.9	39.2	1040.6	999.9	+ 29.9
1905 18 févr.	221.0	86.4	42.9	1192.6	1136.3	+ 9.2
1905 25 févr.	223.2	86.4	42.8	1179.8	1121.3	+ 14.7
1905 4 mars	219.6	86.3	42.9	1190.0	1134.4	+ 8.3

Les mouvements d'or entre New-York et le Continent européen ont complètement cessé. La situation des *Banques Associées* s'est sensiblement aggravée, l'encaisse diminuant pendant que les dépôts augmentent; le surplus-réserve, appauvri par les exportations d'or du commencement de l'année, perd 108 millions de francs sur le chiffre de l'année dernière.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circula-tion	Dépôts privés	Por-tefeuille	Avances
1904 29 janv.	111.3	214.6	6.1	35.4	35.7
1905 14 janv.	95.9	251.6	16.2	41.6	43.3
1905 21 janv.	90.5	250.2	11.8	37.1	43.6
1905 28 janv.	125.2	266.3	5.4	47.6	45.8

L'augmentation considérable de l'encaisse de la *Banque du Japon* est due au remboursement d'une partie des avances à l'Etat, qui tombent de 113 millions de yens à 69 millions ; le gouvernement japonais à ainsi utilisé le dernier versement effectué sur l'emprunt contracté à Londres, et qui a été transféré à son crédit à la *Banque d'Angleterre*. La *Banque du Japon* à l'habitude de faire figurer dans son encaisse ces sommes, qui ne s'y trouvent pas matériellement. Les mouvements des autres chapitres du bilan se ressentent de la proximité de la fin de mois.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

Nous commençons la publication d'une étude très intéressante sur la monnaie et le change en Espagne, due à M. le sénateur Sanz y Escartin, membre de l'Académie des Sciences morales et politiques de Madrid, dont nos lecteurs ont pu, plusieurs fois déjà, apprécier les doctes travaux :

1° Position du problème

Est-il certain que la dépréciation de notre monnaie et la baisse des changes soient dues à la balance économique défavorable?

Est-il certain que le seul remède convenable et vraiment efficace à notre crise monétaire consiste à développer les éléments de richesse de notre pays? Il est encore temps de reconnaître une erreur qui a déjà eu de funestes conséquences.

Non; il n'est pas vrai que la crise monétaire espagnole ait pour cause le déséquilibre supposé du débit et du crédit; il n'est pas vrai que la restauration de notre circulation monétaire puisse s'obtenir sans agir directement sur la monnaie elle-même.

Aucun, absolument aucun pays qui a eu à souffrir du mal de la monnaie dépréciée est arrivé à cette situation à cause d'une balance adverse; tous, absolument tous, l'ont subi par l'altération de l'instrument monétaire. La France à la fin du XVIIIe siècle, l'Angleterre de 1797 à 1821, l'Autriche et la Russie depuis les débuts du siècle dernier, les Etats-Unis de 1862 à 1878, l'Italie depuis 1875, l'Argentine et le Paraguay depuis avant 1870, le Brésil et les Républiques sud-américaines dans les vingt-cinq dernières années, tous ces pays ont souffert de la perturbation monétaire, les uns par l'abus du papier monnaie ou par l'excès de la circulation fiduciaire, les autres comme conséquence du changement de rapport entre l'argent et l'or. Chez aucun, la crise n'a été la conséquence de soldes défavorables de la balance économique.

En effet, l'état de déséquilibre permanent de la balance internationale, ou, ce qui est la même chose, le phénomène d'une nation qui, comme un débiteur insolvable, ne fait pas honneur en entier à ses obligations et accumule sa dette d'année en année, est, dans l'ordre général économique, une création de la fantaisie et non un fait réel (il ne s'agit pas ici de l'Etat qui peut, comme un simple particulier, manquer à ses engagements).

Ni l'Angleterre, lorsque ses billets perdaient 30 0/0, ni le Mexique ni l'Argentine, dont les unités monétaires perdent plus de 50 0/0, ni l'Espagne avec ses changes presque immobiles à 37 0/0, ne manquèrent de solder totalement leur débit avec leurs crédits de toutes espèces et principalement avec leurs produits.

Dans les pays plus puissants par leur richesse et qui jouissent d'une monnaie à valeur entière, il se produit quelquefois, pour des causes différentes — telles que mauvaises récoltes, achats excessifs de valeurs mobilières, etc. — des états de déséquilibre ou, si l'on veut, d'excédent des débits, que corrigent les Banques nationales d'émission en agissant par divers moyens sur la circulation monétaire. Mais ces situations de déséquilibre se traduisent par une altération très limitée de la valeur internationale de la monnaie; le niveau se rétablit immédiatement.

Il n'en est pas ainsi lorsqu'il s'agit de pays à circulation monétaire avariée et dans lesquels toute intervention tutélaire fait défaut. Dans ce cas, les causes précitées, sur un marché abandonné exclusivement aux intérêts particuliers, produisent une altération disproportionnée de la valeur des lettres de change sur l'étranger. Et quoique l'équilibre entre les débits et les crédits se rétablisse automatiquement, l'altération monétaire ne se modifie pas dans les mêmes proportions. Toute baisse de change de quelque importance et d'un caractère permanent obéit au défaut de valeur intrinsèque dans la circulation, mais n'est jamais la conséquence d'une balance économique défavorable.

Si, aujourd'hui, le prix de l'argent revenait à son ancienne relation avec l'or, tous les pays monométallistes-argent, à commencer par le Mexique, verraient leur change remonter au pair.

Soutenir que dans ces pays la baisse du change est due à l'inégalité de ladite balance, c'est méconnaître complètement la réalité.

L'exacte compréhension des faits bouleverse à un tel point l'interprétation d'un principe faux, qu'aujourd'hui on est tenté de prendre pour des vérités les absurdités que, il est triste de le dire, certains hommes, que leur culture intellectuelle devraient éclairer, prennent néanmoins en considération.

On affirme que la perte de la valeur de l'argent a été un bien pour l'Espagne et que sa réhabilitation serait un mal. On prétend que l'existence de grosses sommes d'or dans les pays créditeurs n'influent en rien sur la valeur de ses instruments d'échange, puisqu'il résulte uniquement du solde favorable de ses balances. Logiquement, si on pense ainsi, on devrait conseiller aux Banques d'Angleterre et de France, qui ont de fortes réserves en or (cette dernière plus de 2.600 millions) de les employer au loin pour augmenter encore leurs crédits internationaux au dehors.

Tout ceci se dit, et, ce qui est pis, on le croit.

Et tout se base sur l'idée fausse d'après laquelle une nation qui, pour une raison quelconque, a à un moment donné un excès d'obligations internationales à satisfaire, il ne lui reste d'autre ressource que d'envoyer sa monnaie et, si l'excédent est très important, de rester absolument dépourvu de numéraire. C'est là une conception puérile de la vie économique et qui ne peut supporter le moindre examen.

Chaque pays a, dans les différentes formes qu'affecte la richesse, telle que production, commerce, dépenses des voya-

geurs et émigrants, placements en valeurs et entreprises étrangères, etc., des moyens de solder ses débits avec les intérêts particuliers, attentif qu'il est à profiter des moindres avantages. Il est clair que lorsqu'il existe dans un pays une monnaie de pleine valeur libératoire et une autre qui n'a pas cette qualité, la première sera fatalement retirée de la circulation, d'après la Loi de Gresham, qui ne reste lettre morte qu'en apparence, en tant qu'elle affecte la quantité limitée de l'argent en circulation dans les pays de l'Union latine (1).

Mais là où il existe une circulation normale et de valeur entière, on ne voit jamais se produire le cas d'une émigration complète. Ce qui se produit lorsque la différence entre les obligations et les crédits, qui ne peuvent se solder par les moyens ordinaires, diminue le *stock* monétaire d'un pays à monnaie saine, c'est une augmentation de sa valeur ; les produits nationaux deviennent meilleur marché et stimulent l'exportation, l'intérêt de l'argent augmente attirant les capitaux ; ceux qui ont placé leurs fonds en valeurs étrangères de rendement moindre les réintègrent dans leur patrie, et, par ces moyens et d'autres analogues l'équilibre se rétablit.

Il est certain que si en Espagne on inaugurait une politique monétaire rationnelle qui réponde à la réalité du problème, des centaines de millions que nos compatriotes ont placé au dehors en valeurs étrangères craignant avec raison l'insécurité de la valeur de notre monnaie, reviendraient en grande partie dans notre pays une fois que la marche ferme et graduelle vers la normale deviendrait certaine.

Il y a un peu plus d'un an, conversant avec l'éminent économiste M. Germain, de l'Institut de France, créateur de la plus grande banque du monde, personne d'une grande autorité jouissant d'un prestige mérité, je lui posai la question : un pays à monnaie saine peut-il perdre cette qualité par le déséquilibre de sa balance économique ? « Jamais cela n'est arrivé et jamais cela ne pourra se produire », répondit-il avec une grande vivacité.

Je crois fermement que M. Germain avait raison.

Si le problème de la dépréciation de la monnaie est, avant tout monétaire, il n'est pas possible de le résoudre exclusivement avec des moyens d'un autre ordre.

La situation économique d'un pays se fortifie efficacement contre la concurrence extérieure par la protection du travail national et en donnant au commerce et à l'industrie toutes sortes de facilités. Vouloir créer la richesse au moyen de la dépréciation de la monnaie, c'est une entreprise qui porte en elle un vice mortel.

Il n'y a pas de raison pour qu'on ne puisse pas réduire immédiatement à 25 0/0 la prime du change. J'ai causé avec des exportateurs de fruits du pays : tous répondent que cette marge suffit à leurs affaires. L'un d'eux, qui représente au Sénat une région du Levant, ajouta : « Même au pair, s'il est atteint progressivement, nous pourrions maintenir notre commerce. »

Oui ! Il faut le répéter bien haut : la gène et le mécontentement qui se propagent partout sont dus au fait que notre monnaie perd 37 0/0 de sa valeur, et cette perte ne renchérit pas seulement les produits susceptibles d'être affectés par le change, mais représente une prime énorme à l'exportation à bas prix des subsistances. Quelques exportateurs s'enrichissent en mauvaise monnaie, il est vrai, mais, du train où nous allons, les classes inférieures de la nation espagnole disparaissent, faute de moyens d'existence.

(A suivre.)

---

(1) La limitation d'abord et la suspension ensuite de la frappe de l'argent par les pays de l'Union monétaire latine ont réduit la monnaie d'argent au rôle de monnaie auxiliaire ; on a ainsi évité la réduction de sa valeur jusqu'à la limite fixée par la valeur marchande du métal dont elle se compose, comme cela serait fatalement arrivé si on avait maintenu la frappe libre. De cette façon la France a conservé sa circulation argent sans aucun changement.

Et précisément pour cette raison et parce que, d'après la Convention monétaire, la monnaie d'argent italienne était admise au même titre que la monnaie nationale dans les caisses de la République voisine, elle émigra d'Italie en France quand, par suite d'un abus de papier-monnaie, se produisit la dépréciation de la circulation fiduciaire.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les nouvelles de Mandchourie n'ont exercé aucune influence sur le Marché ; l'opinion générale est, en effet, que ce qui se passe autour de Moukden ne peut qu'amener la paix à brève échéance. On reste donc ferme sur presque toute la ligne. Ajoutons que la résolution prise hier par la *Banque d'Angleterre*, de réduire le taux de son escompte de 3 à 2 1/2 0/0, a produit une très favorable impression ; venant après la mesure identique prise par la *Banque Impériale d'Allemagne*, elle prouve, en tous cas, que les disponibilités sont, partout, très grandes.

Allemagne. — Les mineurs de la Rhur menacent de se remettre en grève si les charbonnages maintiennent leur prétention d'augmenter le prix de la tonne de charbon de 50 pfennigs.

On affirme de plus en plus la probabilité de l'émission d'un emprunt intérieur dans un délai très prochain.

Les industries du fer travaillent beaucoup, et cela dans de bonnes conditions.

La *Gazette de Francfort* a calculé que la population allemande aura à supporter chaque année 1.100 millions de marks de charges en raison des droits dont sont frappées les céréales à leur entrée.

Angleterre. — M. Wyndham, secrétaire de l'Irlande, a donné sa démission. Le budget de la marine est adopté ; les dépenses sont estimées à 33.389.000 liv. st. La question des doubles commissions revient sur le tapis au Stock-Exchange. La plupart des Chambres de commerce se sont abtenues de donner leur opinion sur la « réforme fiscale » préconisée par M. J. Chamberlain.

La petite baisse de prix constatée en février pour les denrées alimentaires et les matières premières a fait place à une hausse.

A l'approche de la liquidation, le Stock-Exchange est resté ferme.

Espagne. — Le Ministre des Fnances compte avoir terminé prochainement le projet de budget général.

La spéculation a réussi à maintenir des cours assez élevés à la Bourse de Madrid.

La mouvement du commerce extérieur, pendant le mois de janvier écoulé, donne un total de 67 millions aux importations et 61 millions aux exportations : des deux côtés, il y a diminution par rapport à janvier 1904.

La question du renouvellement des traités de commerce continue à préoccuper le pays.

Grèce. — Le rapport du délégué à la Commission financière, sur les progrès économiques de la Grèce, est très favorable.

Italie. — M. Giolitti, président du Conseil des Ministres, a donné sa démission ; le nouveau Ministère n'est pas constitué. On croit que la plupart des membres du Cabinet démissionnaire feront partie de la nouvelle combinaison ministérielle.

Les marchés financiers italiens sont assez fermes.

La question des chemins de fer reste encore en suspens.

Les statistiques sur la navigation nous apprennent qu'en dix ans les progrès du pavillon italien sont de 3.70 0/0 du nombre des navires, de 23.9 0/0 de la jauge et de 90.3 0/0 du tonnage transporté.

Roumanie. — Pour l'année 1903-04, la longueur totale des voies ferrées roumaines exploitées était de 3.178 kilomètres ; les recettes brutes ont été de 60.815.533 francs et les dépenses de 34.391.425 fr.

Serbie. — Le budget serbe pour 1905 prévoit 80 millions 46.000 fr. de recettes et 87.632.268 fr. de dépenses.

Suisse. — La Commission du Conseil national a accepté le projet de Banque Centrale.

Fin 1903, il y avait en Suisse 2.240 Sociétés anonymes disposant d'un capital de 1.739.659.730 fr.

Amérique. — *Brésil.* Au 31 décembre 1904, la dette totale comprenant les dettes extérieure, intérieure et flottante, était de 140.204.193 liv. st. ou 2.804.033.878 milreis.

Etats-Unis. — L'inauguration solennelle de la période présidentielle vient d'avoir lieu en grande pompe à Washington.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	2 mars			9 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	100 37	33 45	2 98	100 50	33 50	2 98
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	92 15	36 86	2 71	91 75	36 70	2 72
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	102 90	25 72	3 88	103 45	25 86	3 86
Belgique 3 %	100 70	33 56	2 97	100 ..	33 33	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	439 ..	17 56	5 69	446 ..	17 84	5 60
Danemark 3 % 1897	92 30	30 76	3 24	92 55	30 85	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 12	23 03	4 34	92 15	23 03	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	264 75	28 16	3 55	266 ..	28 29	3 53
Hollande 3 %	97 90	32 63	3 06	96 75	32 25	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 30	25 57	3 91	101 10	25 27	3 95
Italie 4 % net	104 75	26 18	3 81	104 80	26 20	3 81
Norvège 3 % 1888	89 50	22 37	4 46	88 75	29 58	3 38
Portugal 3 %	69 ..	23 ..	4 34	69 45	23 15	4 31
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 60	30 53	3 27	90 80	30 26	3 30
Roumanie 4 % 1898	91 ..	22 75	4 39	91 25	22 81	4 38
Russie 3 % or 1891	73 90	24 63	4 05	74 ..	24 66	4 05
Serbie 4 % amort. 1895	81 20	20 30	4 92	81 70	20 42	4 89
Suède 3 ½ % 1895	101 85	29 10	3 43	102 25	29 21	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 75	33 58	2 97	100 50	33 50	2 98
Turquie convertie unifiée 4 %	90 87	22 71	4 40	91 10	22 77	4 39
— Priorité 4 % 1890	512 ..	25 60	3 90	514 ..	25 70	3 89
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 75	23 18	4 31	92 75	23 18	4 31
Brésil 4 % 1889	88 75	22 18	4 50	88 40	22 10	4 52
Chinois 5 % or 1898	500 ..	20 ..	5 .	491 50	19 66	5 08
Egypte unifiée 4 % net	108 40	27 10	3 69	108 25	27 06	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875	268 .	17 86	5 59	270 .	18 ..	5 55
Japon 5 % (à Londres)	99 75	19 95	5 01	97 50	19 50	5 12
Mexique 5 % intérieur	52 52	21 ..	4 76	52 67	21 06	4 74
Québec 3 % 1894	90 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Uruguay 3 ½ % 1891	72 ..	20 57	4 86	72 ..	20 57	4 86

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1905. — La Haute-Cour. — Le chemin de fer transpyrénéen.

La Chambre a, enfin, terminé la discussion du budget de 1905, mais ce résultat n'a été acquis que le 8 mars au lieu du 4, comme on l'espérait. La discussion de la loi de finances a été fertile en incidents; les bouilleurs de cru ont tenu nos députés pendant deux jours en haleine; ça été ensuite la question des majorats, celle des délégués, etc.

Conservant tout son calme, toute son impassibilité au milieu de cette agitation factice, l'honorable Ministre des Finances a laissé s'accumuler les nuages, et, au moment où la tempête semblait devoir éclater, il montait à la tribune. En quelques mots bien sentis, en quelques phrases auxquelles la réplique était impossible, il proclamait l'intangibilité des principes, il montrait l'abîme que creuserait l'adoption des propositions révolutionnaires de ses adversaires, il établissait, enfin, que ses engagements antérieurs ne sont pas de vaines promesses.

Quoi qu'il en soit, le Sénat, saisi du projet de loi, ne pourra guère commencer à le discuter avant le 25 mars et un quatrième douzième provisoire sera nécessaire. Nos représentants du Palais-Bourbon accuseront peut-être le Luxembourg de lenteur, mais après avoir discuté trois mois et demi cette loi, ils reconnaîtront certainement que quelques jours sont insuffisants pour la Chambre haute.

Le 2 mars, le Sénat a terminé la discussion et adopté le projet de loi relatif aux assurances.

La Chambre des députés, au cours de ses deux séances a continué la discussion du budget de la guerre.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 3 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Après l'expédition des affaires courantes, le Conseil s'est occupé des questions à l'ordre du jour des Chambres, notamment de la séparation des Eglises et de l'Etat. Le Conseil a été d'avis d'établir l'accord entre le Gouvernement et la Commission de la Chambre et a chargé le Ministre des Cultes de provoquer une nouvelle réunion de la Commission, en vue d'arriver à cette entente.

Le seul point important sur lequel il y ait divergence entre la Commission et le Gouvernement est celui relatif aux allocations transitoires et aux retraites viagères à attribuer, suivant les cas, aux ministres des cultes après la séparation.

Le 3 mars, le Sénat a procédé à la nomination des membres de la Commission d'instruction de la Haute-Cour.

M. Eugène Guérin a été nommé vice-président de la Haute-Cour, chargé de suppléer le président en cas d'empêchement.

MM. Cordelet, Develle, Chovet, Dusolier, Savary, Ratier, Cazot, Bernard et Maxime Lecomte ont été nommés membres de la Commission.

MM. Tillaye, Monsservin, Théodore Girard, Léopold Thézard et Gérente ont été nommés membres suppléants.

La Chambre des députés a continué la discussion du budget de la guerre.

Dans ses deux séances du 4 mars, la Chambre a terminé la discussion du budget de la guerre, adopté les crédits afférents au protectorat de la Tunisie et entamé la discussion de la loi des finances.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 5 mars dans le département de la Somme. M. Trannoy, député, progressiste, a été réélu en remplacement de M. Tellier, décédé.

Une élection législative a eu lieu le même jour dans la première circonscription de Laon (Aisne). M. Jules Pasquier, ancien député, républicain libéral, a été élu en remplacement de M. Ermant, élu sénateur.

Les 6 et 7 mars, la Chambre a continué la discussion de la loi des finances. Divers amendements relatifs aux bouilleurs de cru ont été disjoints pour être discutés après le budget, à la suite de l'adoption de la proposition de résolution suivante présentée par M. Krantz, acceptée par le Gouvernement, complétée par une addition de M. Cachet : « La Chambre, prenant acte des déclarations du Gouvernement, décide de joindre la discussion des amendements concernant le régime des boissons à celle des conclusions des rapports de la Commission spéciale et de consacrer à cette discussion une séance supplémentaire le jeudi matin de chaque semaine, immédiatement après le vote du budget. »

Le 8 mars, le dernier chapitre du budget a enfin été voté, sur le coup de huit heures du soir, et l'ensemble a été adopté par 488 voix contre 47. La Chambre s'est ajournée au jeudi 16 mars, se donnant ainsi huit jours d'un repos bien mérité. On commencera ce jour-là la discussion de la loi du service de deux ans.

On estime au Sénat que la discussion du budget ne pourra commencer avant les derniers jours du mois et que M. Rouvier devra se résoudre à déposer un quatrième douzième. Tel est, du moins, l'avis de la majorité de la Commission des finances et de son rapporteur général, M. Antonin Dubost.

Le Ministre des Affaires étrangères a signé le 8 mai, avec l'ambassadeur d'Espagne, à Paris, un protocole additionnel à la convention du 18 août 1904, relative au chemin de fer transpyrénéen. Aux termes de ce protocole, le Gouvernement espagnol s'engage à construire, dans un délai maximum de dix ans, la section espagnole de la future ligne Saint-Girons-Lérida, comprise entre Lérida et Sort.

QUESTIONS DU JOUR

LE DÉVELOPPEMENT

du

CRÉDIT MOBILIER EN FRANCE

pendant le dernier quart de siècle

Dans notre dernière statistique sur les grandes Sociétés françaises de crédit nous avons établi, qu'à la date du 31 décembre 1904, les escomptes, les avances et les reports consentis au public par le *Crédit Lyonnais*, la *Société Générale*, le *Comptoir d'Escompte*, le *Crédit Industriel* et la *Société Marseillaise* atteignaient la somme globale de 3.202 millions de francs, en augmentation de 415 millions sur le montant du 31 décembre 1903. C'est un record et, pour en apprécier l'importance, il est nécessaire d'ajouter à ces 3.202 millions les chiffres relevés dans les situations de fin d'année de la *Banque de France* et du *Crédit Foncier*, et de comparer le total général ainsi obtenu au total général des années 1900, 1890 et 1880.

Escomptes, Reports et Avances sur titres
des grands Etablissements français de Crédit. au 31 décembre :
Millions de francs

Etablissements	1904	1900	1890	1880	Augm. en 1904
Banque de France...	1.267	1.360	1.152	1.094	173
Crédit Foncier.......	179	247	325	159	20
Crédit Lyonnais.....	1.561	1.106	599	309	1.252
Comptoir d'Escompte	700	561	140	197	503
Société Générale.....	679	428	221	186	493
Crédit Industriel	164	132	116	94	70
Société Marseillaise..	98	63	52	54	44
Totaux........	4.648	3.837	2.585	2.093	2.555

Ainsi, de 1880 à 1904, la masse des crédits accordés au public par les sept principales Sociétés françaises est passée de 2.093 millions de francs à 4.648 millions, soit une augmentation de 2.555 millions de francs ou 122 0/0.

Sur cette augmentation, le portefeuille du *Crédit Lyonnais* a prélevé 1.252 millions à lui seul. Le *Comptoir d'Escompte* et la *Société Générale* se tiennent de près avec une progression respective de 503 et 493 millions; quant à la *Banque de France*, comme augmentation, elle arrive au cinquième rang avec 173 millions de francs.

C'est surtout pour l'escompte des effets de commerce que la concurrence des cinq grandes Sociétés de dépôts est devenue redoutable pour la *Banque de France* : au 31 décembre 1880, le portefeuille de l'escompte du *Crédit Lyonnais*, du *Comptoir d'Escompte*, de la *Société Générale*, du *Crédit Industriel* et de la *Société Marseillaise* atteignait à peine 484 millions, celui du *Crédit Foncier* 126 millions, mais celui de la *Banque de France* s'élevait alors à 926 millions. Ce qui revient à dire que sur un total d'effets escomptés par les sept établissements atteignant la somme globale de 1.536 millions de francs, la *Banque de France* en détenait 60 0/0, les cinq Sociétés de dépôts 32 0/0 et le *Crédit Foncier* 8 0/0.

A la fin de 1904, le portefeuille commercial des sept établissements représentait une somme totale de 3.068 millions de francs, dont 765 millions à la *Banque de France*, 153 millions au *Crédit Foncier* et 2.150 millions dans les cinq Sociétés de dépôts. Cela revient à dire que dans le montant des effets escomptés la part de la *Banque de France* est tombée à 25 0/0, celle du *Crédit Foncier* à 5 0/0, tandis que la part des cinq Sociétés s'élève à 70 0/0.

Pour le chapitre avances sur titres, la *Banque de France* s'est un peu mieux défendue, car, au 31 décembre 1880, elle en avait effectué pour 168 millions de francs, le *Crédit Foncier* pour 33 millions, et les cinq Sociétés de dépôts pour 356 millions (avances et reports qui sont, d'ailleurs, de véritables avances sur titres). Sur ce total de 557 millions de francs, la part de la *Banque de France* était de 30 0/0, celle du *Crédit Foncier* de 6 0/0, et celle des cinq Sociétés de 64 0/0.

A la fin de 1904 le montant des avances et reports des sept établissements atteignait 1.580 millions de francs, et sur ce chiffre la part de la *Banque de France* figurait pour 500 millions ou 32 0/0, celle du *Crédit Foncier* 26 millions ou 2 0/0, et celle des cinq Sociétés de 1.052 millions ou 66 0/0.

***

Si notre grande Banque d'émission est devenue le plus puissant établissement monétaire du monde, nous devons cependant reconnaître qu'elle n'occupe plus la première place dans les affaires financières et commerciales de notre pays, et que la masse des opérations productives des grandes Sociétés de dépôts — qui dépendent toujours théoriquement d'elle pour le réescompte de leur portefeuille commercial en cas de nécessité — est aujourd'hui de beaucoup supérieure à l'ensemble de ses opérations similaires.

C'est le chèque qui a été l'instrument de cette transformation; c'est le dépôt à vue ou compte courant créditeur, dont l'habitude se généralise de jour en jour, qui enlève, peu à peu, à la *Banque de France* le monopole du crédit que son privilège d'émission fiduciaire semblait lui assurer.

En effet, grâce à leurs dépôts à vue les Sociétés de dépôts jouissent presque du même privilège que la *Banque de France*, puisque les carnets de chèques qu'elles délivrent à leurs déposants permettent à ceux-ci de créer — dans les limites de leur crédit — de véritables billets de banque, dont la circulation est évidemment plus restreinte que celle de ses propres billets, mais qui jouent cependant le même rôle.

Les Sociétés de dépôts servent, il est vrai, à leurs déposants un intérêt un peu supérieur à la redevance que la *Banque de France* paye à l'Etat, mais elles n'ont ni la charge des services gratuits que cet établissement fait pour le compte du Trésor, ni les frais de la régularisation de la circulation monétaire dans le pays. Enfin, elles ont le droit d'effectuer toutes les opérations qui peuvent être profitables à leurs actionnaires, notamment les émissions de titres; elles peuvent accepter des participations dans les affaires nouvelles et en créer directement; elles sont, en un mot, libres de leurs mouvements... et c'est cette liberté qui est la cause principale du succès qu'elles obtiennent auprès du public et des grands services qu'elles lui rendent.

Le tableau suivant va nous montrer la progression des dépôts et comptes courants créditeurs à

la *Banque de France*, au *Crédit Foncier* et dans les cinq grandes Sociétés de dépôts :

Dépôts à vue ou **à terme** et **Comptes courants créditeurs** des grands Etablissements financiers de crédit au 31 décembre :

(Millions de francs

Etablissements	1904	1900	1890	1880	Augm. en 1904
Banque de France (1).	604	507	432	414	190
Crédit Foncier........	68	64	78	63	5
Crédit Lyonnais......	1.699	1.167	677	383	1.316
Comptoir d'Escompte.	807	492	210	241	566
Société Générale......	448	346	257	260	188
Crédit Industriel......	166	129	130	64	102
Société Marseillaise...	56	37	28	32	24
Totaux..........	3.848	2.742	1.812	1.457	2.391

Ainsi, sur les 1.457 millions de francs de dépôts à vue ou à terme et comptes courants créditeurs, existant dans nos sept grands établissements financiers au 31 décembre 1880, la *Banque de France* en avait 414 millions ou 28 0/0, le *Crédit Lyonnais* 383 millions ou 26 0/0, le *Comptoir d'Escompte* 241 millions ou 17 0/0, la *Société Générale* 260 millions ou 18 0/0, et les trois autres réunis 169 millions de francs ou 11 0/0. A la fin de 1904, le même total s'élevait à 3.848 millions de francs, et la part respective des sept établissements se décomposait ainsi : *Banque de France* 604 millions ou 16 0/0, *Crédit Lyonnais* 1.699 millions ou 44 0/0, *Comptoir d'Escompte*, 807 millions ou 21 0/0, *Société Générale* 448 millions ou 12 0/0, et les trois autres réunis 290 millions ou 7 0/0.

Sur les 2.391 millions d'augmentation, la *Banque de France* n'a donc recueilli que 190 millions, à peine 8 0/0; tandis que le *Crédit Lyonnais* a obtenu à lui seul 1.316 millions, c'est-à-dire environ 55 0/0 de l'augmentation totale ; le *Comptoir d'Escompte* 566 millions ou 24 0/0 et les quatre autres Sociétés 319 millions ou 13 0/0.

***

L'énorme développement du crédit mobilier qui s'est manifesté en France entre 1880 et 1904 inclusivement, n'a donc guère profité à la *Banque de France*, et cependant c'est en raison de l'augmentation progressive de ses réserves d'or et de sa circulation fiduciaire, que ce développement a pu se produire sans perturbation pour le marché financier et sans danger pour la fortune publique.

Le petit tableau ci-après va nous le démontrer :

Circulation fiduciaire et encaisse métallique de la *Banque de France* à la fin des années

Millions de francs)

Objets	1904	1900	1890	1880	Différ. en 1904
Circulation fiduciaire...	4.325	4.187	3.052	2.399	+ 1.926
Encaisse-or	2.659	2.339	1.126	551	+ 2.108
Encaisse-argent	1.102	1.108	1 246	1.227	— 125
Encaisse totale ..	3.761	3.447	2.372	1.778	+ 1.983
Proportion de l'or dans la circulation totale...	% 61.48	% 55.86	% 36.89	% 22.96	% +267.77
Circulation à découvert.	564	740	680	621	— 57

Entre la fin de 1880 et la fin de 1904, l'émission fiduciaire de la *Banque de France* a augmenté de 1.926 millions de francs, et c'est grâce à cette masse de nouveaux billets, ajoutée à l'or librement entré dans la circulation publique pendant la même période, que les nouveaux dépôts de

(1) Non compris le compte courant du Trésor.

comptes courants créditeurs ont pu se constituer dans les Sociétés de crédit, et permettre l'augmentation des 2.555 millions d'escomptes, de reports et d'avances sur titres, constatée entre les deux dates, au grand profit de notre commerce, de notre industrie et de notre épargne nouvelle.

S'appuyant sur le recensement monétaire du 15 octobre 1903, M. de Foville a calculé que le stock métallique de la France s'élevait alors à 4.800 millions de francs de monnaies d'or et à 2.130 millions de monnaies d'argent. Pour des raisons que nous avons souvent expliquées à nos lecteurs, nous admettons que l'encaisse métallique de la *Banque de France* représente à peu près la moitié du stock monétaire français. La statistique de M. de Foville confirme cette théorie, car au 16 octobre 1903 l'encaisse or de la Banque s'élevait à 2.435 millions de francs et l'encaisse argent à 1.108 millions.

D'après la statistique officielle des douanes, le mouvement des entrées et des sorties d'or pour la France, pendant l'année 1904, se traduit ainsi :

Entrées	656.063.000	francs
Sorties	123.976.000	—
Importation nette.....	532.087.000	francs

Pour la période allant du 1er janvier 1881 au 31 décembre 1904 la même statistique donne :

Entrées	7.041.000.000	francs
Sorties	4.247.000.000	—
Importation nette.....	2.794.000.000	francs

Mais on sait que pour réduire leurs frais de transport, les expéditeurs d'or font des déclarations de valeur généralement inférieures à la vérité. Les chiffres ci-dessus peuvent donc être considérés comme des *minima* et, dans tous les cas, ils ne comprennent pas le numéraire or que les étrangers importent avec eux et qu'ils échangent chez les changeurs, ou dans les hôtels, si ce numéraire n'a pas cours légal en France : pièces anglaises, américaines, allemandes, etc. ; ou qu'ils écoulent directement dans la circulation si ce sont des pièces équivalentes à un louis d'or, telles que les pièces des pays de l'Union latine et les nouvelles pièces russes et autrichiennes. (1)

Du 16 octobre 1903 — date du dernier recensement — à la fin de 1904, le stock d'or français, pris dans son ensemble, a certainement augmenté d'au moins 450 millions de francs, car, entre ces deux dates, l'encaisse or de la Banque a elle-même progressé de 224 millions, tandis que le stock d'argent est resté à peu près stationnaire.

En utilisant ces données, on peut admettre que le stock monétaire de la France, au commencement de 1905, se présente de la manière suivante :

Stock monétaire français au commencement de 1905 (Millions de francs)

Stock monétaire	Stock monétaire de la France — à la Banque de France	dans la circulation publique	Total
Monnaies d'or..............	2.659	2.600	5.259
— d'argent..........	1.102	1.100	2.202
Billets de banque non couverts par l'encaisse.......	»	564	564
Totaux.........	3.761	4.264	8.025

(1) D'après le recensement de 1903, ces pièces d'or étrangères entrent pour 12.28 0/0 dans notre circulation publique.

Il est donc évident que le développement du crédit mobilier en France, constaté par les tableaux précédents, n'a rien d'exagéré, car la base sur laquelle ce développement repose s'est elle-même élargie dans des proportions considérables.

D'ailleurs, en laissant de côté la *Banque de France* et le *Crédit Foncier*, qui ne sauraient être mis en cause, et en procédant comme nous le faisons habituellement pour nos statistiques semestrielles, il est facile d'établir que la situation de nos cinq grandes Sociétés de dépôts s'est améliorée au fur et à mesure de l'augmentation de leurs affaires.

Comparaison des Engagements et des Ressources immédiates du *Crédit Lyonnais*, du *Comptoir d'Escompte*, de la *Société Générale*, du *Crédit Industriel* et de la *Société Marseillaise* à la fin des années :

(*Millions de francs*)

	1904	1900	1890	1880
PASSIF				
Dépôts et Comptes courants créditeurs	3.176	2.171	1.302	980
Acceptations	324	344	200	94
Totaux	3.500	2.515	1.502	1.074
ACTIF				
Portefeuille-Escomptes..	2.150	1.493	848	484
Reports et avances	1.052	747	280	356
Encaisse disponible.....	295	271	129	93
Totaux.........	3.497	2.511	1.257	933
Différences	— 3	— 4	— 245	— 141

Ainsi, l'ensemble des engagements à vue et à terme, pris par les cinq Sociétés, se trouve, depuis 1900, en parfait équilibre avec ce que nous pouvons appeler leurs ressources immédiatement réalisables ; tandis qu'il existait entre les deux groupes une différence de 245 millions en 1890 et de 141 millions en 1880.

Mais la somme de 3.497 millions, qui est à l'*actif* des cinq Sociétés pour le 31 décembre 1904, ne représente pas, il s'en faut, la totalité des ressources dont lesdites Sociétés pourraient disposer en cas de besoin. Chacune d'elles a des comptes courants débiteurs, des portefeuilles de titres et de participations, des immeubles, etc... qui ne figurent pas dans le tableau ci-dessus et qui ont pour origine leur capital social et les réserves qu'elles se sont constituées.

Pour les cinq Sociétés, l'ensemble de ces ressources supplémentaires dépassait 700 millions à la fin de 1904, et cette simple constatation suffit pour prouver que leur situation actuelle est parfaitement saine et que si elles continuent — comme elles le font depuis quelques années — a avoir toujours en contre-partie de leur passif exigible, des valeurs et des opérations d'avances bien gagées et réalisables à courte échéance, elles n'ont à redouter aucune éventualité.

EDMOND THÉRY.

LA CRISE ITALIENNE
et la Question des Chemins de fer

Notre correspondant de Rome nous fait part de la surprise causée en Italie par la démission du cabinet Giolitti. L'état de santé du Président du Conseil était assez précaire pour justifier sa décision, mais la simplicité même de cette explication a empêché qu'elle fût admise par tout le monde et l'on a rattaché la crise à la question du rachat des chemins de fer par l'Etat.

C'est en 1885 que le problème a été posé pour la première fois. Depuis cette époque, partisans de l'exploitation directe par l'Etat et défenseurs de l'exploitation privée ont soutenu de vigoureuses luttes oratoires ; des Commissions ont été nommées, qui ont rédigé de volumineux rapports et le débat fût toujours resté théorique si l'échéance de la première période des conventions n'était venue obliger le Gouvernement à prendre une décision.

On crut longtemps que les partisans de l'exploitation privée l'emporteraient ; au mois de juin 1903, M. Zanardelli, prédécesseur de M. Giolitti à la présidence du Conseil, empêcha l'initiative parlementaire de lier le Gouvernement par des règles fixes et fit voter un ordre du jour approuvant à une très forte majorité des déclarations contraires à l'intervention de l'Etat.

M. Zanardelli s'était déclaré favorable à l'exploitation pure et simple, c'est-à-dire au régime des concessions.

C'est le régime des concessions, en effet, qui active le plus les initiatives, les responsabilités, les forces agissantes des individus et des Sociétés, de ces Sociétés qui, si elles ont grandi et sont devenues des géantes dans d'autres pays, ont eu leurs origines en Italie; ce pays y puisa, en effet, à l'époque de ses florissantes républiques du Moyen Age, la force, la vie, la richesse et la splendeur.

Au contraire, le système de l'exploitation par l'Etat soulève toujours les mêmes objections économiques, financières, administratives et politiques qui ont été maintes fois exposées et que les plus hautes personnalités ont reconnues exactes.

Malgré cette intervention et malgré ce vote, les partisans de l'exploitation par l'Etat réussirent à prendre le dessus et les conclusions de la commission spéciale décidèrent le Gouvernement, pressé, d'ailleurs, par des menaces de grève générale, à présenter ses projets. C'est le 20 février dernier que ces documents, au nombre de trois, ont été déposés sur la tribune de la Chambre italienne.

Le premier de ces projets indique les moyens financiers propres à liquider le passé, c'est-à-dire à payer les dettes contractées depuis 1885 avec les trois Sociétés de la Méditerranée, de l'Adriatique et de la Sicile.

Le second concerne l'organisation de l'exploitation par l'Etat des lignes non concédées à des Sociétés privées, c'est-à-dire des trois réseaux, à l'exception des anciennes lignes appartenant à la Société des Chemins de fer Méridionaux.

Le troisième enfin s'occupe de l'achat du matériel nécessaire pour l'exploitation par l'Etat.

Ces projets sont liés à un ensemble de problèmes trop complexes pour qu'on puisse dès maintenant exprimer un jugement exact et précis sur leur portée; il s'agit, d'ailleurs, d'une question qui n'intéresse que l'Italie et dans laquelle nous n'avons aucun avis à donner.

Notre confrère, la *Correspondance d'Italie*, fait observer, cependant, que les raisons données par le Gouvernement, pour s'excuser de n'avoir pu organiser une exploitation privée satisfaisante sur les lignes qui constituent aujourd'hui les trois grands réseaux, lui paraissent sans valeur pratique.

Ces raisons sont les suivantes : La diversité des marchés étrangers et intérieurs, qui entraîne une diversité correspondante dans les tarifs pour le transport des produits agricoles et industriels — la nécessité en certains cas d'adopter des tarifs de pénétration au prix coûtant et même au-dessous — l'obligation de transporter les ouvriers à prix réduit — l'utilité d'adjoindre des troisièmes classes aux trains directs — les conditions changeantes du travail qui, se faisant plus intensif, veut être plus bref et mieux payé.

« Ces choses, objecte notre confrère, sont au contraire la condamnation de l'exploitation par l'Etat. Il n'y a aucun doute que le Gouvernement, entièrement délié de ce souci qui, pour les Sociétés privées, surgit du soin des intérêts du capital employé, sera fatalement entraîné à augmenter ces dépenses comme à affaiblir

les produits ou rendement par suite d'incessantes concessions accordées au public, aux corps politiques et administratifs.

« Et comment alors pourra s'équilibrer le budget des chemins de fer, quelque autonome qu'il soit, comme le veut le projet de loi ? Ne devra-t-il pas nécessairement recourir au budget général pour combler les inévitables déficits ? »

Quoi qu'il en soit, les projets ont été déposés et, dans les cercles compétents, on a prétendu que le Gouvernement les a surtout élaborés en vue de mettre fin aux menaces de grève générale en donnant satisfaction au personnel. Les projets, en effet, comportent un ensemble de dispositions améliorant considérablement sa situation : des Conseils spéciaux de conciliation seront établis ; un Conseil général élu par les employés et ouvriers sera constitué ; enfin le principe du recours obligatoire à l'arbitrage se trouve consacrée. Mais les projets ont corrigé ces concessions par une réserve nécessaire : ils ont établi des sanctions spéciales contre ceux qui n'auraient pas recours à ces moyens légaux ou qui, après y avoir recouru, n'en accepteraient pas les conséquences et se livreraient à des agitations pouvant troubler ou arrêter le service. Les *ferrovieri* ont vu dans cette restriction une limitation du droit de grève et, pour protester contre les projets, ils ont décidé un procédé nouveau : au lieu de cesser le travail, ils ont appliqué, contre le public, tous les règlements en vigueur d'une manière si littérale et si rigoureuse que la circulation s'est trouvée entravée, que tous les trains ont été mis en retard, que les voyageurs ont été à tout instant molestés et que toute la population a souffert d'une situation intenable.

Les journaux quotidiens ont publié d'humoristiques correspondances sur cette obstruction : à distance on a pu sourire des colères des voyageurs, impuissants contre un employé qui, le règlement à la main, refusait de délivrer un billet ou de faire partir un train ; mais on conçoit tout le trouble qu'une pareille agitation a dû causer dans les transactions du pays !

On peut tenir tête à une coalition parlementaire ; on ne peut résister à une obstruction aussi habilement menée... Et M. Giolitti, qui ne se sentait pas suffisamment maître de la majorité de la Chambre, a profité du prétexte de sa maladie pour abandonner le pouvoir.

Les dernières dépêches nous apprennent que le roi a chargé M. Fortis de constituer un Ministère et l'on estime que le nouveau président sera en situation de gouverner. On conçoit cependant que ce simple changement de personne ne suffit pas pour régler la question des chemins de fer. Les projets déposés par M. Giolitti seront certainement remaniés, de façon à donner satisfaction aux ouvriers et peut-être voudra-t-on examiner de plus près les graves problèmes économiques et financiers qui se lient à l'innovation de l'exploitation par l'Etat.

Dans son dernier exposé financier, M. Luzzatti évaluant à 457.100.000 lire la dette de l'Etat envers les Compagnies, avait déclaré que ce paiement d'un demi-milliard pouvait être effectué sans émission et sans grever les finances publiques. Ce plan fait grand honneur à l'habileté du Ministre du Trésor, mais ce qui doit surtout préoccuper dans ces projets c'est moins la liquidation du passé que les conséquences du régime nouveau sur les budgets futurs. Depuis l'exercice 1898-99, l'excédent est devenu la règle et nous n'avons pas besoin de rappeler ici le grand raffermissement du crédit de l'Italie. Il est à souhaiter qu'une regrettable expérience ne vienne pas détruire ces brillants résultats.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ DES GRANDS MOULINS DE CORBEIL

Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale ordinaire pour le 3 mars, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1904, clos le 31 décembre dernier. Voici le bilan qui leur a été soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1903	1904
Actif	(En francs)	
Compte de premier établissement	15.581.947 08	15.398.477 08
Travaux sur terrains et immeubles loués	680.307 18	680.307 17
Travaux de développement	272.004 80	272.004 30
Installation des étuves à Corbeil et réfection du Port des Coches	»	71.674 65
Matériel de marine, chevaux, sacs vides, wagons et divers	691.248 95	522.767 75
Marchandises	3.770.635 15	5.923.879 95
Caisses et banques	469.560 62	868.300 69
Effets en portefeuille	299.767 82	392.538 80
Matériel de rechange, matières de consommation et charbons	372.274 35	307.695 75
Avances sur droits de transmission	36.013 64	40.900 29
Nue-propriété en rente 3 0/0 pour pensions	128.756 65	128.756 65
Débiteurs divers	3.195.980 28	3.263.019 69
Prime de remboursement sur obligations 4 1/2 0/0	256.000 »	124.800 »
Prime de remboursement sur obligations 4 0/0	654.808 62	1.270.742 55
Remboursement d'obligations à amortir	566.500 »	842.500 »
Profits et pertes : Solde débiteur de l'exercice précédent	1.321.603 30	611.410 54
Total	28.297.408 44	30.719.776 36
Passif		
Capital actions	12.000.000 »	12 000.000 »
Obligations 4 1/2 0/0 à 500 fr.	3.760.000 »	1.821.000 »
Obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire	4.854.000 »	8.583.500 »
Réserve légale	649.432 69	»
Amortissement du premier établissement	1.184.900 40	1.265.903 30
Amortissement pour travaux sur terrains et immeubles loués	410.000 »	440.000 »
Amortissement pour travaux de développement	35.670 80	35.670 80
Amortissement pour travaux sur installation des étuves et réfection du Port des Coches	»	15.000 »
Reliquat de la réserve provenant du remboursement des obligations	60.769 10	»
Réserve d'assurance sur risques non couverts	433.450 »	473.553 75
Prévisions pour créances douteuses	514.167 63	467.458 24
Provision pour pensions et réserves d'accidents	161.638 90	165.658 55
Effets à payer	1.000.783 27	1.974.808 25
Créanciers divers	2.218.726 20	2.043.724 07
Dépenses exercices 1904 restant à payer	78.629 81	85.404 15
Coupons à payer sur actions	368.748 64 (pour les cinq postes)	7.485 40
Coupons à payer sur obligations 4 1/2 0/0		42.561 28
Coupons à payer sur obligations 4 0/0		14.854 58
Obligations 4 1/2 0/0 à rembourser		156.696 »
Obligations 4 0/0 à rembourser		7.982 40
Amortissement d'obligations 4 1/2 et 4 0/0 remboursées	566.500 »	842.500 »
Bénéfices de l'exercice 1904	»	276.015 59
Total	28.158.239 44	30.719 776 36

L'exercice 1903 s'était chiffré, pour cette Société, par une perte de 1.321 603 fr. 30, tandis que l'exercice 1904 accuse un solde bénéficiaire de 276.015 fr. 59, déduction faite d'une somme de 195.149 fr. 29 prélevée avant inventaire par le Conseil, à titre d'amortissements. Dans leur rapport, les Commissaires des comptes ont fait ressortir, à ce sujet, que l'année qui vient

de s'écouler a été peu propice pour les affaires en général. C'est donc aux efforts faits par le nouveau Conseil d'administration dans son œuvre de réorganisation de la Société, que l'on est redevable des résultats obtenus.

Les Commissaires ont ajouté que les profits de l'exercice avaient été obtenus avec un outillage usé exigeant des frais d'entretien et d'exploitation excessifs, et qu'ils avaient acquis la conviction qu'avec le remplacement de ce matériel par de nouvelles installations, les frais d'exploitation, actuellement bien trop élevés, seront ramenés à un taux normal.

Observons que, dans le bilan, la réserve légale, ainsi que la réserve d'assurance sur risques non couverts ont disparu, leur emploi ayant été décidé pour amortir, en partie, les pertes antérieures, et ajoutons qu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire, une assemblée générale extraordinaire s'est tenue qui avait à délibérer : 1° sur un projet de réduction du capital social de la Société de 12 millions à 3 millions de francs; 2° sur le relèvement de ce même capital à 6 millions de francs au moyen de la création de nouvelles actions.

Il s'agissait donc là d'une réorganisation financière de la Société, réorganisation rendue nécessaire par les transformations à effectuer dans les usines de Corbeil.

Ces usines, qui fabriquent des produits connus dans le monde entier et qui ont su maintenir au tout premier rang la réputation de la marque « Corbeil », ont, en raison de leur mauvaise disposition et de leur matériel déjà ancien, à supporter des frais de fabrication et d'entretien que l'on peut réduire. Cette opinion s'est trouvée confirmée par une enquête minutieuse, tant en France qu'à l'étranger, et la conclusion de cette enquête a été que la construction d'un nouveau moulin s'imposait. Ce nouveau moulin, dont les plans sont déjà établis, possédera, d'après le rapport du Conseil d'administration, les derniers perfectionnements, et assurera, à la Société, une supériorité indiscutable comme qualité de produits et frais de fabrication. Les dépenses nécessitées par cette nouvelle installation seront largement compensées par l'avantage considérable d'éviter tout arrêt des usines et toute interruption dans l'alimentation régulière de la clientèle.

Naturellement, le Conseil d'administration s'est préoccupé des moyens financiers à employer pour arriver à l'exécution de ce programme; et comme on ne pouvait songer à prélever sur le fonds de roulement les sommes nécessaires aux nouvelles constructions, le Conseil a décidé de faire appel à de nouveaux capitaux.

La combinaison qui lui a paru la plus avantageuse a été celle de la création d'actions de priorité. Mais le placement de ces actions aurait été impossible sans une réduction préalable du capital social permettant de procéder, dans les divers chapitres du bilan, aux amortissements indispensables. En conséquence, le Conseil d'administration a proposé aux actionnaires de réduire le capital social de 12 millions de francs à 3 millions, en ramenant le nominal de 500 fr. des actions à 125 fr., et d'autoriser la création de 24.000 actions de priorité au capital nominal de 125 fr., auxquelles sera attribué un intérêt de 5 0/0 l'an, par préférence aux actions ordinaires anciennes qui recevront ensuite le même dividende de 5 0/0 sur leur nouvelle valeur nominale de 125 fr. Ceci fait, les susdites actions de priorité auront, sur le pied d'égalité avec les actions ordinaires, droit au partage de la part revenant aux actionnaires dans les 85 pour cent du solde des bénéfices destinés à constituer le dividende supplémentaire. Ces 85 pour cent, en raison de l'augmentation du capital, vont donc appartenir dans la proportion de 30/34 pour cent à toutes les actions sans distinction, le solde des 4/34 pour cent restant aux parts bénéficiaires.

L'assemblée générale ordinaire du 3 mars a, de même que l'assemblée extraordinaire, donné lieu à une assez longue discussion, mais, en définitive, les comptes présentés ont été approuvés et les actionnaires ont voté les propositions soumises par le Conseil d'administration par 12.024 voix contre 764.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La grande bataille qui est engagée depuis huit jours autour de Moukden n'est pas encore terminée, mais les dernières dépêches, de quelque origine qu'elles soient, tendent à établir que Kouropatkine va être obligé de se retirer à Tiéling.

On sait que depuis longtemps les Russes ont fortifié cette place et y ont accumulé des approvisionnements et des munitions. Mais il est encore trop tôt pour préjuger des événements qui vont se produire; il convient donc d'attendre encore avant de se prononcer sur l'issue de la bataille.

On annonce que la flotte de Rodjestvensky est revenue de Madagascar à Djibouti; quant à la troisième escadre, sous les ordres de l'amiral Niébogatoff, on est sans nouvelles d'elle.

Des dépêches de Vladivostok et du Japon annoncent le débarquement de troupes japonaises dans le nord de la Corée.

Le *Messager officiel* du 3 mars a publié un manifeste impérial exhortant le peuple à se serrer autour du trône pour le défendre contre les ennemis de l'intérieur.

Le 4 mars a paru le rescrit suivant :

Fidèles à la coutume ancienne de la nation russe de porter vers le trône l'expression des sentiments de joie ou de tristesse ressentis pour la patrie, les assemblées de la noblesse, les zemstvos, les associations commerciales et municipales, les paysans de tous les points du pays russe m'ont apporté leurs félicitations nombreuses à l'occasion de la naissance de l'héritier du trône; en même temps ils ont exprimé le désir de sacrifier leur fortune pour achever la guerre et consacrer toutes leurs forces pour m'assister à perfectionner l'ordre de l'Etat russe.

Au nom de Sa Majesté l'Impératrice et au mien, je vous prie de remercier les assemblées et les associations qui nous avaient adressé l'expression de leurs sentiments de fidélité, lesquels, dans ces temps pénibles, nous causent une joie d'autant plus grande que leur empressement manifesté, sur mon appel, à venir m'aider à réaliser avec succès les réformes que j'avais annoncées, est pleinement conforme au désir de mon âme. Ce désir consiste, par un travail commun du Gouvernement et des forces sociales, à atteindre la réalisation de mes intentions dirigées vers le salut public.

Continuant à l'exemple de mes ancêtres augustes l'unification des institutions du pays russe, j'ai décidé dorénavant, et avec l'aide de Dieu, d'appeler les personnes les plus dignes, élues par le peuple et investies de sa confiance, à participer à l'élaboration préparatoire des projets législatifs.

En raison des conditions spéciales de notre vaste empire, de la diversité des nationalités et du développement peu avancé de culture civique dans quelques districts, les Souverains russes, dans leur sagesse, ont toujours accordé les réformes nécessaires, suivant un programme longuement mûri et avec opportunité, en assurant l'indissobulité des liens historiques avec le passé; celle-ci est un gage de sécurité et de la solidité de ces réformes dans l'avenir.

Aujourd'hui, en faisant cette réforme, je suis sûr que la connaissance des besoins locaux, l'expérience de la vie et la parole prudente et franche des personnes élues comme les plus dignes assureront la fécondité des travaux législatifs pour le vrai salut de la nation; mais je prévois que la réalisation de cette réforme sera compliquée et difficile, devant se faire sous la condition expresse de l'inviolabilité des lois fondamentales de l'empire.

Connaissant bien votre expérience administrative, acquise par de longues années, et appréciant la rectitude de votre caractère, je décide d'instituer sous votre présidence une conférence spéciale pour discuter les moyens de réaliser ma volonté. Que Dieu bénisse cette bonne intention, qu'il vous aide à accomplir cette tâche avec succès pour le salut de la nation qui m'a été confiée par Dieu.

Une commission, chargée de la mise à exécution du rescrit se réunira dans huit ou dix jours.

Elle sera composée de certains membres de zemstvos et du Conseil de l'empire. Elle devra décider :

1° Quelle sera la nature de l'assemblée. S'agira-t-il

de l'agrandissement du Conseil de l'empire, où entrerait l'élément élu, où d'une assemblée distincte?

2° Quel sera le nombre des élus et le mode d'élection?

Les propositions passeront ensuite au Conseil de l'empire qui les soumettra à l'empereur.

On ne croit pas que le projet puisse être élaboré avant le mois de mai. Les élections auraient lieu en automne.

Informations Économiques et Financières

La Dette publique Française. — Le Ministère des finances vient de publier un « Résumé du compte général de l'Administration des Finances », pour l'année 1903. Ce document constate qu'il n'a pas paru possible jusqu'ici de donner le bilan de la situation financière de l'Etat français, vu les difficultés que présenterait l'évaluation de l'actif, monuments, forêts, musées, etc. Mais il n'en est pas de même du passif, et il semble que l'on peut en préciser le montant.

La composition de ce passif peut être déterminée de la manière suivante :

	Francs
Dette consolidée	22.222.321.064 »
Dette amortissable	6.796.526.496 21
Dette viagère	Mémoire
Découverts et avances du Trésor	1.071.756.021 08
Avances de la Banque de France	180.000.000 »
Obligations à court terme	402.587.500 »
Services spéciaux	203.358.261 44
Ensemble	30.876.549.342 73

Quant à la Dette publique au 1er janvier 1904, — dettes perpétuelles et à terme, — en voici le détail :

	Francs
Ministère des Finances :	
Rente 3 0/0	22.222.321.064 »
— 3 0/0 amortissable	3.737.175.000 »
Annuité à la *Compagnie de l'Est*	313.135.991 21
— à la *Compagnie P.-L.-M.*	64.848.157 90
— à la *Compagnie d'Orléans* pour les lignes échangées entre elle et l'Etat	54.036.852 27
Annuités aux Compagnies de Chemins de fer	834.731.601 17
Annuité aux mêmes Compagnies pour garanties d'intérêts de 1871 et 1872	38.558.150 »
Caisse de dépôts et de consignations (remboursement de la Dette du Trésor au 1er janvier 1902)	733.600.000 »
Chemins vicinaux, lycées, collèges, etc.	78.291.609 71
Services de l'intendance	66.151 »
Canaux d'Orléans et du Loing (rachat de concession)	4.240.208 63
Obligations du Trésor :	
Loi du 17 février 1898	197.620.000 »
Loi du 30 juillet 1902	44.000.000 »
Loi du 12 juillet 1902	53.410.000 »
Loi du 26 février 1903	107.557.500 »
Ensemble	28.483.592.285 89
Ministère de l'Instruction publique :	
Enseignement supérieur, secondaire et primaire	20.423.869 82
Ministère du Commerce, de l'Industrie, des Postes et des Télégraphes :	
Frais de régie	950.509 68
Ministère des Travaux publics :	
Remboursement des avances pour travaux d'amélioration des rivières, canaux et ports en France	3.760.420 »
Remboursement des avances autres que celles des Compagnies, affectées à des travaux de Chemins de fer	1.000.000 »
Annuités aux Compagnies concessionnaires de Chemins de fer (Conventions nouvelles approuvées par les lois du 29 novembre 1883)	47.105.864 82
Annuités aux Compagnies concessionnaires de Chemins de fer (Conventions nouvelles approuvées par les lois du 20 novembre 1883)	864.602.110 »
Total général	29.421.435.060 21

La publication faite par le Ministère des Finances fait ressortir que la dette consolidée n'a pas sensiblement varié pendant le cours de l'année 1903. Quant à la dette amortissable, elle aurait diminué de 65 millions par le jeu de l'amortissement automatique inscrit au budget si, d'une part, les émissions d'obligations à court terme nécessitées soit par les insuffisances de recettes des exercices 1901 et 1902, soit par les transformations de cautionnements en numéraire en cautionnements en rentes, ne s'étaient élevées à 121 millions, et si, d'autre part, de nouvelles annuités n'avaient pas été liquidées au profit des Compagnies de chemins de fer pour une somme de 55 millions en capital. Tout compte fait, la dette amortissable s'est donc accrue de 110 millions de francs.

Les Chemins de fer et les Tramways français. — Le Ministère des Travaux publics vient de publier la situation des Chemins de fer français au 31 décembre 1904. Nous relevons dans cette statistique les résultats généraux suivants :

Au 31 décembre 1904, la longueur des lignes d'intérêt général exploitées s'élevait à 39.587 kilomètres, contre 39.331 kilomètres au 31 décembre 1903. Ces lignes se décomposent ainsi :

34.875	kilomètres	pour les grands réseaux;
1.371	—	pour les réseaux secondaires;
2.780	—	pour le réseau d'Etat;
328	—	pour les chemins non concédés;
233	—	pour les chemins industriels divers.

La longueur des lignes d'intérêt général concédées définitivement en 1904, se chiffre par 210 kilomètres, dont il faut déduire 155 kilomètres de concessions éventuelles, et 134 kilomètres de chemins classés. Il s'ensuit que la longueur des lignes d'intérêt général concédées qui était de 43.624 kilomètres au 31 décembre 1903 est revenue, au 31 décembre 1904, à 43.545 kilomètres.

En ce qui concerne les lignes d'intérêt local, la longueur exploitée au 31 décembre dernier était de 6.421 kilomètres sur 8.330 kilomètres concédés. Au 31 décembre 1903, on comptait 6.125 kilomètres en exploitation sur 7.849 kilomètres concédés.

La longueur des lignes de tramways pour voyageurs et marchandises exploitée au 31 décembre 1903 était de 4.051 kilomètres. Il a été ouvert à l'exploitation, en 1904, 446 kilomètres, de sorte que la longueur exploitée au 31 décembre dernier atteint 4.497 kilomètres. Les concessions nouvelles se sont chiffrées, en 1904, par 171 kilomètres, moins 60 kilomètres provenant de résiliation de concessions et de modifications et déclassement de diverses sections. Il s'ensuit que la longueur concédée, qui s'établissait à 5.724 kilomètres au 31 décembre 1903, est passée à 5.835 kilomètres au 31 décembre dernier.

Enfin, pour les tramways pour voyageurs et messageries ou pour voyageurs seulement, la longueur exploitée, qui atteignait 1.906 kilomètres au 31 décembre 1903, s'élève, au 31 décembre 1904, à 1.953 kilomètres, par suite de l'ouverture à l'exploitation, en 1904, de 47 kilomètres. Comme il a été concédé à nouveau 30 kilomètres, dont il faut déduire 4 kilomètres en raison de résiliation de concession, la longueur concédée, qui était de 2.251 kilomètres, est passée, au 31 décembre dernier, à 2.277 kilomètres.

En Algérie, la longueur exploitée, au 31 décembre 1904, des lignes d'intérêt général s'établit à 3.079 kilomètres et celle des lignes concédées à 3.738 kilomètres. Aucune ligne nouvelle n'a été ni concédée, ni ouverte pendant l'année dernière. Quant aux lignes d'intérêt local, leur longueur exploitée, au 31 décembre 1904, est de 43 kilomètres, et la longueur des lignes concédées de 162 kilomètres, le tout sans changement sur les états au 31 décembre 1903. Enfin, la longueur exploitée des lignes de tramways, au 31 décembre 1904, atteint 326 kilomètres, et la longueur des lignes concédées 430 kilomètres. Ici encore, il n'a été ouvert, ni concédée aucune ligne nouvelle.

Le Futur emprunt serbe. — Comme nous l'annoncions la semaine dernière, M. Patchou, ministre des finances de Serbie, venant de Vienne, est arrivé à Paris pour engager, ou plutôt reprendre, les négociations relatives au futur emprunt.

Ces négociations, en effet, remontent assez loin : commencées en France et ayant eu d'abord pour objet une somme de trente millions destinés uniquement à des dépenses d'armement, elles furent abandonnées pour les diverses raisons que nous avons précédemment expliquées. Après de nouveaux pourparlers, on envisagea l'hypothèse d'un emprunt de 70 millions de francs, qui aurait permis non seulement d'effectuer les dépenses d'armement prévues, mais d'améliorer le réseau des chemins de fer; le groupe français, qui a toujours prêté son appui aux finances de la Serbie, devait se partager cette opération avec la *Handelsgesellschaft*, de Berlin. On se buta alors à l'opposition de la finance autrichienne, et notamment de la *Lænderbank*, de Vienne. La presse austro-hongroise demanda que l'industrie et les capitaux autrichiens ne fussent pas exclus de l'opération, car l'émission devait être combinée avec des commandes d'armes et de matériel.

C'est pour aplanir ces difficultés que M. Patchou a entrepris son voyage. Après avoir jeté les premières bases d'une entente à Vienne, il s'est rendu à Paris et s'est immédiatement mis en rapport avec les Etablissements qui ont conclu les précédents emprunts serbes.

Au cours de ces nouvelles négociations, il a été reconnu que l'intervention des capitaux allemands et autrichiens permettrait de donner à l'opération une ampleur nouvelle, que justifie pleinement d'ailleurs la situation actuelle des finances et de la dette serbes.

Au lieu de la construction de quelques lignes de raccordement, on a envisagé la création du réseau secondaire ; on a songé en même temps à consolider la dette flottante et à convertir ou rembourser divers emprunts onéreux.

Voici, en effet, quelle était, au 1er janvier 1904, la dette publique serbe :

	Montant de la circulat.
	Francs
Emprunt à lots de 1881	27.118.000
— 5 0/0 garanti par le Crédit Foncier Serbe	8.540.000
— converti de 1895 à 4 0/0	345.350.000
— Russe 5 0/0	3.750.000
— des Tabacs à lots	9.355.000
— 6 0/0 pour construction de Chemins de fer	364.500
— de la Banque Nationale de Serbie	4.165.565
— 5 0/0 1899	7.830.000
— 5 0/0 1902	59.252.000
	465.775.065

La dette publique générale de la Serbie s'élevait donc, au 1er janvier 1904, à 465.775.065 fr. Le service de cette dette totale exige une annuité de 23.925.600 fr. (chiffre prévu au budget de 1905) et les recettes des Monopoles affectés à la garantie des seuls smprunts 4 0/0 1895 et 5 0/0 1902 se sont élevées, en 1904, à 31.735.000 fr. Il y a donc de la marge pour un nouvel appel au crédit, sans qu'on ait besoin d'augmenter les impôts et sans qu'on porte atteinte à l'équilibre du budget.

Comme nous venons de l'indiquer, divers emprunts figurant dans cette liste, tels que l'emprunt russe 5 0/0, l'emprunt de la *Banque Nationale de Serbie*, etc., doivent, d'ailleurs, disparaître avec la nouvelle émission : le total de ces remboursements atteindrait 16 millions de francs et une annuité de 3 millions, prévue pour les intérêts et amortissements desdits emprunts, deviendrait ainsi disponible. L'opération, qui se fera avec le concours des trois Marchés de Paris, Vienne et Berlin, s'annonce ainsi dans de très bonnes conditions. Mais après avoir négocié sur les deux premières de ces places, M. Patchou devra poursuivre ses pourparlers dans la troisième et faire, enfin, ratifier ses accords par la Skoupchtina.

On comprend, dès lors, qu'il serait prématuré de donner des informations sur les conditions mêmes de l'emprunt. Disons seulement que le montant nominal sera probablement fixé à 120 millions de francs et, comme le crédit de la Serbie s'est beaucoup amélioré depuis l'emprunt 5 0/0 1902, on pourra peut-être adopter un type plus favorable.

Le futur Emprunt russe. — Les négociations se poursuivent à Saint-Pétersbourg entre les représentants des Etablissements français et le Ministre des finances. Le montant total de l'emprunt qui ne devait pas dépasser 500 millions de francs, pourrait bien être fixé à 600 millions et l'opération se ferait encore en Bons du Trésor. Tant que les pourparlers se poursuivent, il est difficile de se prononcer sur les conditions et la date de l'émission, mais on estime que cette opération se fera immédiatement après la signature du contrat.

Les Tabacs Portugais. — Sur la demande du Gouvernement portugais, les délégués des Etablissements français intéressés dans l'affaire de la conversion des obligations des Tabacs et du renouvellement du monopole partiront, cette semaine, pour Lisbonne. Toutes les informations publiées au sujet d'une décision prise par ce Gouvernement sont donc inexactes.

Les Emprunts de la Ville de Paris. — Un de nos grands confrères a cru devoir signaler que la charge réelle de l'Emprunt de la Ville de Paris, récemment émis, ressortait à 3.671 0/0 et il a ajouté que ce taux dépassait de beaucoup celui des emprunts précédents.

C'est inexact, car il y a d'abord lieu de faire observer que l'emprunt de 100 millions de francs pour le remboursement de l'avance de l'abaissement du prix du gaz, au lieu d'être amortissable en soixante-quinze ans comme les autres, est amortissable en trente-cinq ans, ce qui change considérablement le poids des amortissements et les conditions de vente des obligations à l'émission.

Ensuite, si l'on calcule les charges totales des divers emprunts : intérêts, amortissement et lots au moment de leur émission par rapport aux prix d'émission, on voit qu'elles ont été :

De 5.30	pour cent	pour l'Emprunt	1865
De 5.50	—	—	1869
De 5.37	—	—	1871
De 5.17	—	—	1875
De 4.93	—	—	1876
De 3.86	—	—	1886
De 3.85	—	—	1892

On voit que, tout en devant subir, comme tous ceux qui ont à faire appel au crédit, les conditions du marché au moment de son emprunt, la Ville de Paris, qui a, cette fois, accordé 2.75 0/0 d'intérêt nominal au lieu des taux de 2 1/2 et même de 2 0/0 pratiqués pour ses précédentes émissions de 1892 à 1904, a assez bien réussi sa dernière opération.

Le Budget de Paris. — Un décret du 18 février a approuvé le budget de la Ville de Paris, tel qu'il a été voté par le Conseil municipal, au total de 388.001.283 francs 73, savoir :

Recettes et dépenses ordinaires	330.910.268 73
Service extraordinaire :	
Sur fonds généraux	1.523.580 »
— spéciaux	55.567.435 »

La Question du Gaz à Paris. — Comme nous l'avons annoncé, le Ministre a transmis à la Chambre le projet de loi voté par le Sénat. Voici le texte de l'exposé des motifs :

« Messieurs, le projet de loi sur le service du gaz à Paris, adopté par la Chambre des députés le 25 octobre dernier, a été modifié par le vote du Sénat, dans sa séance du 23 février.

« En présence de ces modifications, le Gouvernement ne peut que vous appeler à délibérer à nouveau sur cette question, estimant d'ailleurs qu'il conviendra de revenir au projet que vous avez précédemment adopté, et qui lui paraît le mieux répondre aux intérêts des consommateurs et à ceux de la Ville de Paris.

« Il serait superflu d'insister sur l'urgence d'une solution, le traité conclu entre la Ville de Paris et la Compagnie Parisienne du Gaz arrivant à expiration le 31 décembre prochain. »

Le texte proposé par M. Prevet et voté par le Sénat le 23 février est donc soumis à la Chambre avec avis défavorable du Gouvernement. La Commission, qui a déjà étudié la question et qui a fait voter la Régie directe, va présenter un nouveau rapport favorable à la Régie. C'est sans doute M. Morlot qui présentera ce deuxième rapport.

On peut prévoir que la Chambre des députés maintiendra son vote du 25 octobre ; mais il n'est pas du tout certain que le Sénat acceptera de revenir sur le sien.

Quoi qu'il en soit, la question sera sans doute réglée avant le 15 avril.

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 15 mars courant. Voici le compte de profits et pertes de l'exercice 1904 qui leur sera soumis, ainsi que la répartition qui leur sera proposée. Nous établissons un rapprochement avec les comptes fournis l'année dernière :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Bénéfice de l'exercice	2.312.498 61	2.337.019 24
Report de l'exercice précédent	409.811 59	571.060 34
	2.722.310 20	2.908.079 58
Répartition :		
Dividende de 12 fr. 50 par action pour 1903, et de 13 fr. 125 pour 1904	2.000.000 »	2.100.000 »
Tantièmes du Conseil	151.249 86	153.701 92
Solde à reporter	571.060 34	654.377 66
	2.722.310 20	2.908.079 58

Nous nous réservons, après l'assemblée générale, d'étudier, comme de coutume, la situation de cette Société. En attendant, nous nous bornerons à faire observer que l'année 1904 a été favorable pour la *Société Générale du Crédit Industriel et Commercial*, et qu'en présence des résultats obtenus, le Conseil d'administration proposera, à l'assemblée générale, comme on l'a vu dans le tableau ci-dessus, la répartition d'un dividende de 13 fr. 125 brut par action libérée de 125 francs, contre 12 fr. 50, montant réparti depuis 1894.

Société Générale. — Les actionnaires de la *Société Générale* sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 29 mars. Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir, pour l'exercice 1904, à 9 fr. 37 par action libérée de 250 fr., ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1er octobre, porterait le dividende total de l'exercice 1904 à 15 fr. 62, dont il faut déduire 0 fr. 62 par action, montant de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu. A l'issue de l'assemblée ordinaire aura lieu une assemblée générale xtraordinaire, qui décidera sur l'augmentation du capital social, de 100 millions de francs, à effectuer en une ou plusieurs fois.

Cette augmentation de capital s'explique par la marche toujours ascensionnelle des opérations de la Société. On s'en rendra compte par la comparaison des bilans au 31 décembre des deux dernières années :

	Bilans au 31 décembre 1903	Bilans au 31 décembre 1904
Actif	—	—
Caisse et banque	65.299.481 10	73.284.660 32
Portefeuille et effets à l'encaissement	428.765.796 57	490.446.178 12
Reports	45.946.493 41	62.497 720 99
Coupons à encaisser	8.907.987 10	15.004.684 79
Rentes et actions, bons et obligations	40.292.553 29	47.576.014 77
Avances sur garanties	132.604.510 71	125.862.944 32
Participations industrielles et commerciales	2.125.120 50	2.030.120 50
Participations financières	54.540.664 81	54.663.635 98
Immeubles	9.236.731 70	9.123.539 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	175.426.581 80	209.556.890 26
Appels différés sur actions	100.000.000 »	100.000.000 »
Intérêts sur actions coupon au 1er octobre)	2.500.000 »	2 500.000 »
	1.065.645.921 09	1.192.546.389 85
Passif		
Capital	200.000.000 »	200.000.000 »
Réserve	21.520.552 44	21.851.767 74
Comptes de chèques	272.460.340 86	323.258.284 68
Dépôts à échéance fixe	124.032.700 »	124.811.000 »
Effets à payer	79.758.054 26	79.284.186 27
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	360.955.656 76	436.235.743 11
Intérêts et dividendes	347.445 66	375.538 29
Solde du dernier exercice	73.862 51	91.809 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	6.497.308 60	6 638.060 73
	1.065.645.921 09	1.192.546.389 85

D'une année à l'autre, le chiffre global des affaires a augmenté de 126.900.468 fr. 76, et parmi les chapitres qui ont le plus profité, il convient de citer les « Comptes de banque à l'étranger et Comptes courants divers », qui gagnent 75.280.086 fr. 35, et les « Comptes de chèques », qui accusent une plus-value de 50.797.943 fr. 82.

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire le 5 avril au siège social, à Vienne.

L'ordre du jour de cette réunion comporte les rapports du Gouverneur et des Censeurs ; les résolutions sur les résultats de l'exercice 1904 ; enfin l'élection des membres du Conseil d'administration et des Censeurs. Les propriétaires de 25 actions doivent les déposer avant le 22 mars : à Vienne, au siège social ; à Prague et à Paris, aux succursales : à la *Société Générale*, à Paris ; à la *Société Lyonnaise de Dépôts*, à Lyon ; à la *Deutsche Bank* et à la *Dresdner Bank*, à Berlin ; à la *Deutsche Vereinsbank*, à Francfort et à la *Wurtembergische Vereinsbank*, à Stuttgard.

Le capital de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a été porté de 80 millions à 100 millions de couronnes par la création de 50.000 actions de 400 couronnes chacune, en conformité de la décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 4 janvier 1905. Cette opération a été réalisée en Allemagne et en France.

Les Chemins de fer Nogentais. — Les recettes des Chemins de fer Nogentais pendant les deux pre-

miers mois des années 1904 et 1905, sont les suivantes :

	1904	1905
	—	—
	(Francs)	
Janvier	195.517 70	208.661 »
Février	182.420 90	185.381 40
	377.938 60	394.042 40
	(60 jours)	59 jours)
Augmentation en 1905	16.103 80	

Ce résultat est d'autant plus satisfaisant qu'en 1905 février n'a que 28 jours contre 29 en 1904, et qu'en 1905 ce n'est qu'en mars que les jours gras ont apporté leur supplément de trafic habituel.

La recette journalière moyenne des deux premiers mois de 1905 est de 6.679 fr. contre 6.299 fr. en 1904, soit une augmentation de plus de 6 0/0.

Calculée sur l'année entière, l'augmentation serait sur cette base d'environ 150.000 fr. ; ce n'est là qu'un minimum, car c'est toujours en été que la progression des recettes s'accentue.

Quoi qu'il en soit, l'achèvement du réseau permet d'assurer que les charges financières et les frais d'exploitation doivent être à peu près les mêmes qu'en 1904 ; ainsi l'accroissement des recettes de 150.000 fr. seulement, suffirait amplement à assurer une nouvelle progression du dividende de 5 francs.

Compagnie Générale Parisienne de Tramways. — Voici les recettes de cette Compagnie pendant les deux premiers mois de 1904 et 1905 :

	1904	1905
Recettes de janvier	712.321 35	730.509 80
Recettes de février	659.908 65	650.336 40
	(29 jours)	(28 jours)
Totaux	1.366.230 »	1.380.846 20
Augmentation en 1905	14.616 20	

La recette de février ne porte en 1905 que sur 28 jours, contre 29 jours en 1904 ; en outre, les jours gras, qui donnent un supplément important de trafic, tombent en 1905 au mois de mars, tandis qu'en 1904 ils étaient en février.

Société Russe de Construction de Locomotives et Mécaniques. — Nous croyons devoir donner un aperçu de la situation de cette Société à fin décembre 1904.

Au mois de décembre dernier, la *Société Russe de Construction de Locomotives et Mécaniques* a achevé les constructions suivantes :

	Roubles
2 locomotives pour trains de marchandises, n°s 1036 et 1037, à 37.300 roubles chaque	74.600 »
15 locomotives également pour trains de marchandises, n°s 1119 à 1133, à 36.088 roub. 50 chaque	541.327 50
Machines, outils, chaudières, ponts, etc.	24.904 20
Total	640.831 70

Les commandes nouvelles se décomposent ainsi :

	Roubles
4 locomotives à 8 roues sans tender ni outils, avec frein « Hardy »	123.200 »
Articles divers	13.832 40
Ensemble	137.032 40

Enfin, le solde des commandes non facturées au 1er janvier 1905 s'établissait comme suit :

		Roubles
34 locomotives de prix divers		1.332.208 »
Pièces de rechange	10.600 »	
Chaudières	1.600 »	
Articles divers	54.552 90	
		66.752 90
Total		1.398.960 90

Pour la période comprise entre le 1er juillet 1904 et le 1er janvier 1905, la Société a obtenu les résultats ci-dessous détaillés :

	Chiffres définitifs	Prévisions selon devis
	—	—
	En roubles	
Production de la section de construction de locomotives	3.071.717 50	2.463.027 76
Production de la section mécanique	162.926 20	61.999 99
Ensemble	3.234.643 70	2.525.027 75

Il y a donc à signaler, comme différences en plus, 608.689 roubles 74 dans la section de construction de locomotives, et 100.926 roubles 21 dans la section mécanique. En somme, la situation de l'affaire est très bonne, et pour le second semestre de 1904, les résultats ont dépassé de 709.615 roubles 95 les prévisions.

Société Anonyme Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique. — A l'époque de la transformation en Société Anonyme des industries meunières et céramiques appartenant à MM. Fratelli Allatini, les établissements qui en faisaient l'objet étaient déjà dans un état très prospère. En effet, les produits fournis par ces usines étaient depuis longtemps connus et appréciés dans tout l'empire ottoman ; de nombreuses agences fonctionnaient, tant pour l'achat des blés que pour le placement des farines et des produits céramiques, et une vaste et fidèle clientèle assurait l'écoulement régulier de ces articles. Les résultats obtenus sous la gestion de la nouvelle Société ont continué d'être satisfaisants et rémunérateurs. Le dividende de l'année 1897 a été de 9 1/2 0/0. Pour les années 1898 à 1902, il a été payé un dividende de 5 0/0, mais il y a lieu de considérer que, pendant presque toute cette période, l'industrie meunière a été fortement entravée par l'incendie du moulin et le chômage très prononcé qui en est résulté, car, indépendamment du temps perdu pour la reconstruction du nouveau moulin, elle a dû subir les conséquences des difficultés inhérentes à la mise en marche de toute nouvelle grande installation. En outre, pendant cette même période, des travaux importants d'un premier agrandissement, effectués à la briqueterie, ont aussi provoqué un ralentissement dans la production de cette usine.

En revanche, pendant l'année 1903, ces deux industries ont pu reprendre leur complet essor et les résultats obtenus ont permis de distribuer un dividende de 10 0/0. En dehors des dividendes payés pour les années 1897 à 1903, la Société a pu effectuer les prélèvements ci-après sur les bénéfices présentés par ces sept exercices :

145.000 fr. pour la réserve statutaire ;

218.000 fr. passés au crédit du fonds d'amortissement des Etablissements industriels.

Il faut aussi noter que les obligations émises par la Société pour 1.000.000 de francs, lors de la reconstruction du moulin sont amortissables dans le terme assez court de 20 ans, dont 5 expirent déjà cette année, et le service d'amortissement de ces obligations constitue une réserve en faveur des actionnaires qui, à l'expiration du délai d'amortissement, verront augmenter leur bénéfice d'environ 80.000 francs. Faisons enfin remarquer que la Société a fait déjà une sérieuse concurrence aux produits similaires étrangers et que le jour où l'augmentation des droits de douane sur les produits d'importation, déjà décidée en principe, viendra être mise en application, les produits indigènes auront un avantage encore plus marqué.

Le résultat de l'exercice 1904 promet d'être très satisfaisant et, selon toute probabilité, la Société sera en mesure de distribuer un dividende de 10 0/0, tout en faisant des prélèvements assez importants pour augmenter ses réserves ordinaires et extraordinaires.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			2 mars	9 mars
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	2 mars	9 mars		
Or	2.805.745.175	2.793.497.983	3.907 825.649	3.893.783.809
Argent.	1.102.080.473	1.100.285.825		
	3.907.825.649	3.893.783.809		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			406 924	27.812
Portefeuille Paris { Effets Paris			201.466.761	196.012.444
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales..........			470.686.100	346.302.722
Avances sur lingots à Paris...........			»	»
Avances sur lingots dans les succurs...			»	»
Avances sur titres a Paris.............			173.690.556	172.313.238
Avances sur titres dans les succurs...			308.905.273	315.823.255
Avances à l'Etat......................			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.623.700	99.623.700
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			24.666.839	24.693.152
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales....................			1.949.648	1.974.937
Emploi de la réserve spéciale.........			8.407.444	8.407.444
Divers			99.490.582	99.185.233
Total.........			5.594.100.229	5.455.128.498
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....			4.398.124 865	4.349.009.450
Arrérages de valeurs déposées			21.531.515	18.672.009
Billets à ordre et récépissés..........			9.117.895	9.122.675
Compte courant du Trésor, créditeur			175.253.632	145 036.689
Comptes courants de Paris			448.642 262	506.790.505
Comptes courants dans les succursales			112.397.155	74.288.080
Dividendes à payer			2.388.615	2 285.280
Escompte et intérêts divers			4.652.155	5.060.592
Réescompte du dernier semestre.....			1.350.000	1.350.000
Divers....................................			195.626.624	118.497.706
Total.........			5.594.100.229	5.455.128.498

Comparaison avec les années précédentes

	14 mars 1901	13 mars 1902	12 mars 1903	10 mars 1904	9 mars 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.197.7	4 126.0	4.329.6	4.316.0	4.349.0
Encaisse or	2.375.3	2.521.7	2.517.2	2.335.5	2.793.5
— argent	1.094 0	1.102 6	1.094.7	1.107.8	1.100.3
Portefeuille.........	565.0	478.6	702.0	755.3	542.3
Avances aux partic.	483.5	447.0	442.9	505.7	488.1
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	89 5	96.4	199.9	95.5	145.0
— partic.	412.5	504.9	395.7	444.2	581.1
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4.147.1	3.251.9	4.052.3	4.943 1	3.085.7

Le Rendement des impôts et revenus indirects en France. — L'Administration des finances vient de publier le relevé des recettes effectuées pendant le mois de février 1905.

Le rendement des impôts, revenus et monopoles s'élève, pour le mois dernier, à la somme de 202.140.600 francs.

Ce chiffre représente, par rapport aux recouvrements du mois de février 1904, un excédent de 4.125.100 francs, et il accuse, par rapport aux évaluations budgétaires, une plus-value de 4.188.600 francs.

Ces résultats sont satisfaisants et tout porte à croire que le léger fléchissement constaté dans les recettes du mois de janvier n'était qu'exceptionnel.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

L'enregistrement, 2.106.000 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 369.000 fr.; les contributions indirectes, 63.000 fr.; les sels, 33.000 fr.; les sucres, 604.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 579.000 fr.; les postes, 1.729.400 fr.; les téléphones, 52.100 fr.

Il y a moins-value sur :

Le timbre, 510.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 55.000 fr.; les douanes, 264.500 fr.; les huiles minérales, 139.000 fr.; les télégraphes, 13.200 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 365.000 francs.

Par rapport aux recettes opérées en février 1904, il y a plus-value sur :

L'enregistrement, 3.992.500 fr.; le timbre, 230.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 84.500 fr.; les douanes 1 million 950.000 fr.; les sucres, 494.000 fr.; les postes, 454.000 fr.; les téléphones, 54.000 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 678.800 fr.

Il y a moins-value sur :

L'impôt 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 780.000 fr.; les contributions indirectes, 1.251.000 fr.; les huiles minérales, 49.000 fr.; les sels, 27.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 550.000 fr.; les télégraphes, 156.000 fr.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 23 février, les actions de la Compagnie des Chemins de fer de Thessalie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

92.000 actions de 250 fr., émises au pair, entièrement libérées et au porteur, divisées et numérotées comme suit :

22.000 titres de	1 action,	numéros	1 à 22000;	
2.000	—	5	—	22001 à 32000;
2.000	—	10	—	32001 à 52000;
2.000	—	20	—	52001 à 92000.

Epoques de jouissance : 15/28 janvier et 15/28 juillet;
Jouissance courante : 28 janvier 1905, ex-c. n° 37.
Siège social à Athènes.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, rue Auber, 4.

Depuis le 24 février, les 40.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, n°s 64001 à 104000, de la Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 64.000 à 104.000.

Depuis le 25 février, les 1.400 actions de 100 francs, n°s 6001 à 7400, libérées et au porteur, de la Compagnie Internationale des Wagons-Citernes pour le transport des liquides et des solides en vrac, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes.

Les actions n°s 1 à 5000, qui sont déjà munies d'une estampille, ainsi que les actions n°s 5001 à 6000, doivent porter la nouvelle estampille suivante : « Capital porté à 740.000 francs. Décisions des assemblées extraordinaires des actionnaires des 6 juillet 1900 et 7 février 1901. »

Depuis le 25 février, les obligations de l'Emprunt 3 25 0/0 1904 du Département de la Meuse sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

1.120 obligations de 500 francs, émises au pair, libérées et au porteur ; remboursables à 500 francs, par tirages au sort, en 28 années au plus, de 1905 à 1933 ;

Intérêt annuel : 16 fr. 25, payables net d'impôts, à raison de 8 fr. 10 le 1er janvier et 8 fr. 15 le 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Depuis le 1er mars, les anciens titres de la Dette Ottomane convertie, séries B, C et D, ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Avis portant modification à l'avis n° 6315 du 10 février 1905 :

Le délai d'échange des actions privilégiées de la Compagnie Russe-Francaise de Chemins de fer et de Tramways étant prorogé jusqu'à la fin de mars courant, lesdites actions seront maintenues à la Cote jusqu'au 15 mars inclus.

Les livraisons en liquidation du 15 mars s'effectueront exclusivement en actions Russe-Française.

Depuis le 2 mars, les 20.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0 1904, n°s 20001 à 40000, du Crédit Foncier de Stockholm sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations série 1904 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 20.000 à 40.000.

Depuis le 3 mars, les 80.000 actions de priorité de 150 fr., n°s 80001 à 160000, de la Compagnie Générale Transatlantique sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites actions, émises au pair, entièrement libérées et au porteur, ont droit à un premier dividende de 5 0/0 à prélever avant tout partage sur les bénéfices disponibles de chaque exercice. Il est ensuite attribué aux actions anciennes dites ordinaires un dividende égal de 5 0/0. Le solde est réparti entre toutes les actions, proportionnellement et sans préférence, conformément aux statuts.

Depuis le même jour, 3 mars, les 80.000 actions anciennes de ladite Société ne peuvent plus se négocier qu'en titres munis au verso d'un extrait des nouveaux statuts, et au recto d'une estampille rouge indiquant les modifications du capital social et la désignation de « action ordinaire de cent cinquante francs ».

En liquidation du 15 mars, les livraisons se feront exclusivement en titres estampillés.

Les obligations Orsay 4 0/0 1re série, étant appelées au remboursement par un dernier tirage, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis le 3 mars.

Nomination d'Agent de change. — Par décret du Président de la République, en date du 18 février 1905, rendu sur la proposition du Ministre des finances, M. Young (Guillaume-Etienne-Marie-Joseph-Francis) a été nommé agent de change près la Bourse de Bordeaux, en remplacement de M. Sens, démissionnaire.

Nomination d'Agent de change à Marseille. — Par décret, en date du 21 février 1905, M. Gaubert a été nommé agent de change près la Bourse de Marseille, en remplacement de M. Perret, démissionnaire.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de février 1905 : 1.197.406.941 fr. 58.

Rente 3 0/0 amortissable. — Le 1er mars, à dix heures, il a été procédé publiquement dans l'une des salles du Ministère des Finances, au tirage au sort de celle des 149 séries de la rente 3 0/0 amortissable qui devra être remboursée en 1905.

Le sort a désigné la 139e série.

Les porteurs de titres appartenant à cette série sont, en conséquence, prévenus que le remboursement au pair de ces titres aura lieu à partir du 16 avril prochain : pour Paris, à la Caisse centrale du Trésor, et pour les départements, aux caisses des trésoriers-payeurs généraux et des receveurs particuliers des finances.

Octroi de Paris. — Les droits d'octroi perçus par la Ville de Paris pendant les deux premiers mois de 1905 se sont élevés à la somme de 16.882.670 fr. 14. Pendant la même période de 1904, ils avaient atteint le chiffre de 17.318.440 francs 95. Les évaluations budgétaires avaient été fixées à 17.387 700 francs. Dans ces conditions, les recettes des deux premiers mois de 1905 accusent une infériorité de 435.770 francs 81 par rapport à 1904 et de 505.029 fr. 86 par rapport aux évaluations budgétaires correspondantes.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 janvier 1905

Reçu des déposants :			
Paris.....	9.506 vers. (dont	738 1ers vers.)	6.369.107 29
Départemts	67.605 — (—	10.373 —	1.372.581 48
Ensemble.	77.111	11.111	7.741.688 77
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères.....			8.044.851 38
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés.....			1.395.157 09
Ensemble.........			2.440.008 47

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... 451.139 »
aux noms de 2.542 parties.
Le total des rentes viagères est de.......... 42.397.737 »
réparties entre 300.575 titres.
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs............... 8.740.769 69
Elle a placé :
En obligations départementales et communales 5.800.924 09
En bons du Trésor.......................... 500.000 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 5 au 11 février 1905 (6e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905
Etat..........	2.916	902	866	5.052	4.940	+ 112
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	7.880	7.990	45.220	45.960	— 740
— Chemins Algériens	513	171	154	959	828	+ 131
Nord..........	3.765	4.312	4.072	25.088	24.753	+ 335
Ouest..........	5.843	3.029	2.991	17.373	17.756	— 383
Orléans..........	7.098	3.869	3.660	22.187	21.982	+ 205
Est..........	4.922	3.333	3.238	19.005	18.760	+ 245
Midi..........	3.329	2 006	1.919	11.378	11.175	+ 203
Est-Algérien..........	898	140	158	1.071	1 031	+ 40
Bône-Guelma..........	1.209	170	197	1.093	1.137	— 44
Ouest-Algérien..........	296	67	60	454	370	+ 84
Lignes Algériennes...	874	75	59	462	321	+ 141
Médoc..........	103	26	24	151	150	+ 1

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Malgré les diverses allées et venues dans la tenue des cours, la tendance générale du Marché reste très bonne. La Bourse est, en effet, sous l'impression que quoi qu'il arrive en Mandchourie, c'est la paix qui s'impose à une date peu éloignée. D'autre part, la diminution du taux de l'escompte à Londres, de 3 0/0 à 2 1/2 0/0, qui a eu lieu hier, et qui vient après la réduction décidée par la *Banque Impériale d'Allemagne*, il y a trois semaines, prouve que l'abondance des disponibilités n'est pas un fait particulier à notre place.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont restées demandées. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait 100 fr. 37 1/2 à terme, finit à 100 fr. 50; au comptant, on cote 100 francs 45, contre 100 fr. 15; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 90 à terme, contre 99 fr. 75, jeudi dernier; au comptant on cote 99 fr. 75 au lieu de 99 fr. 80.

Les *Obligations Tunisiennes* ont repris de 486 fr. 75 à 489 fr.; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, de nouveau délaissé; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, également sans échanges suivis; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 93 fr. 60, gagnant 40 centimes: ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 499 fr., gagnant 1 fr.; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, fermes à

440 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 468 fr.,; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 482 fr., en bénéfice de 7 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 459 fr., en avance de 4 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées demandées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* conservent facilement leur cours de 554 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, en hausse à 475 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr., contre 410 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1875*, 579 fr., gagnant 5 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1876*, 574 fr. 75, en plus-value de 5 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont en bénéfice de 2 fr. 50 à 386 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 389 fr., en plus-value de 1 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 432 fr.; *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), sans échanges suivis.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* cote 438 fr. 25, contre 438 fr., et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 379 fr. 75, sans changement.

★ ★ L'action de la *Banque de France* reperd 10 fr. à 3.775 fr.

Pour les onze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 85.655 fr. 28.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont très fermes. Elles gagnent 23 fr. à terme, à 738 fr., et 18 fr. au comptant, à 736 fr.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont eu, de nouveau, des échanges très suivis.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 484 fr. 50 ex-coupon, contre 489 fr. avec coupon; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 509 fr., perdant 1 fr.; *Obligations Communales 1880*, 506 fr. ex-coupon, au lieu de 509 fr. 25 avec coupon; *Obligations Foncières 1883*, 452 fr. 50, en avance de 3 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 486 fr. au lieu de 488 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 406 fr., sans changement; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 479 fr., contre 478 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 490 fr. 50 contre 489 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 481 fr., contre 480 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent très bien disposées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'inscrit à 1.318 fr., en plus-value de 2 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve, au comptant, à son même cours de 647 fr., mais demandé ainsi.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.157 fr. à terme et à 1.158 fr. au comptant.

La *Société Générale* s'inscrit à 640 fr., gagnant 1 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* finit à 662 fr. au comptant.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, que nous laissions à 232 fr., se retrouve à 230 fr. à terme et à 231 fr. au comptant; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), 208 fr., contre 205 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* ont accentué leur reprise en passant de 96 fr. 50 à 100 fr. à terme, et même à 101 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise*, qui clôturait à 344 francs au comptant, se traite à 346 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. à terme, comme jeudi dernier.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.480, sans variation.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* passe de 315 francs à 316 fr.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturaient à 1.246 fr., se retrouvent ainsi.

Le *Crédit Mobilier Français* est recherché à 127 fr. à terme et à 127 fr. 50 au comptant. On sait que l'émission des obligations 4 0/0 de la *Thomson-Houston Hellénique*, faite par les soins de cet établissement, a obtenu un gros succès. On constate avec plaisir le soin que le *Crédit Mobilier* apporte dans le choix de ses affaires.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 697 fr. 50 au comptant, et à 698 fr. à terme.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* gagnent 3 fr. à 135 fr.; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 154 fr.

La *Compagnie Algérienne* est soutenue à 810 fr.

La *Rente Foncière* a de nouveau progressé. Elle gagne, en effet, pour la semaine, 6 fr. à terme à 166 fr., et 9 fr. au comptant à 168 fr.

Le *Crédit Algérien* est bien tenu à 1.050 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont, une fois de plus, été demandées.

L'action *Lyon*, que nous laissions à 1.420 fr., cote 1.436 fr. au comptant et 1.437 fr. à terme; *Nord*, 1.865 francs à terme et 1.869 fr. au comptant, gagnant respectivement 25 fr. et 29 fr.

L'action *Midi* conserve, à terme, son même cours de 1.232 fr.; au comptant, on cote 1.235 fr.; *Est*, 978 francs 50 au comptant, contre 980 fr.; *Ouest*, 960 fr. au comptant, en plus-value de 30 fr.; on est, à terme, à 964 fr.; *Orléans*, 1.570 fr. au comptant, contre 1.552 fr.; à terme, on cote aussi 1.570 fr., au lieu de 1.556 fr.

Pour la sixième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 269.000 fr.; *Est*, 105.000 fr.; *Midi*, 178.000 fr.; *Nord*, 320.000 fr.; *Ouest*, 26.000 fr. *Diminutions : Lyon* 30.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu, en général, un marché assez suivi.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 625 fr., contre 624 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 856 fr., en bénéfice de 2 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* clôture à 317 fr., en plus-value de 1 fr. 50.

L'action *Suez* est remontée de 4.505 fr. à 4.525 fr.; *Parts de Fondateurs*, sans échanges suivis; *Parts Civiles*, 3.300 fr., contre 3.350 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont encore repris. Ils restent à 785 fr., après 800 fr., contre 775 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la huitième semaine de 1905, ont été de 859.536 fr. 80, contre 775.715 fr. 50 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 25 février 1905 les recettes se chiffrent par 6.947.516 fr. 50, contre 6.436.775 fr. 30 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 510.741 fr. 20 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* ont gagné 4 fr. à 217 fr. Pour la seconde quinzaine de février, les recettes de cette Compagnie se sont établies à 490.528 fr. 30, contre 549.310 fr. 50 pour la même quinzaine de 1904. Pour les deux premiers mois de 1905, les recettes se chiffrent par 2.184.525 fr. 85, contre 2.495.450 fr. pour la même période de 1904, soit une différence de 310.924 francs 15 en faveur de l'exercice précédent.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* s'avance de 530 fr. à 552 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 366 fr. au comptant, contre 365 fr. A terme, on cote 365 fr., au lieu de 363 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* revient de 656 fr. à 650 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 258 fr. à terme et 259 fr. au comptant, contre 255 fr. et 256 fr. jeudi dernier; *Est-Parisien*, délaissé; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 515 fr. au comptant, regagnant 2 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont montées de 264 fr. à terme; au comptant, on est à 267 fr. 50

Les *Chemins de fer Nogentais* qui clôturaient à 502 francs, s'inscrivent à 505 fr. Nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut sur cette entreprise.

L'Omnium Lyonnais a bondi de 148 fr. à 168 fr., après même 170 fr. à terme et 171 fr. 50 au comptant.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 614 fr., finit à 612 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* reste à 350 fr., en moins-value de 5 francs.

La *Malfidano* cote 639 fr. à terme et 640 fr. au comptant, au lieu de 638 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est passée de 171 fr. à 176 fr.; *Messageries Maritimes*, 268 fr. à terme, en reprise de 14 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont perdu 5 fr. à 750 francs.

La *Dynamite Centrale* gagne 3 fr. à 585 fr.

Les *Phosphates du Dyr* sont sans variation appréciable à 114 fr. 50.

Les actions *Urbaine-Voitures* reperdent 2 fr. à 111 fr.; *Obligations 4 0/0*, 209 fr., contre 210 fr.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* clôturent à 1.067 fr. à terme, en recul de 6 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a fait de nouveaux progrès en passant de 948 fr. à terme et de 955 fr. au comptant, à 961 fr. et 969 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* restent bien tenues à leur même cours de 620 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 517 fr., également sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* gagnent encore 1 fr. à 488 fr. 50. Parmi les obligations industrielles, ces titres sont des plus avantageux, grâce à leur revenu élevé, leur inconvertibilité avant 1913 et leurs larges garanties.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu à supporter quelques réalisations de bénéfices.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reperd 40 centimes à 89 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, délaissée pour le moment.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est revenu de 88 fr. 75 à 88 fr. 40; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 20 les grosses coupures; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 486 fr., en bénéfice de 1 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* gagne 7 fr. à 446 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 476 fr. au comptant et à terme, contre 476 fr. et 477 fr. jeudi dernier; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 454 fr. à terme et au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* clôturent à 78 fr. 50, contre 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait à 92 fr. 62 1/2, revient à 92 fr. 15.

L'*Italien 5 0/0* finit à 104 fr. 80, à 5 centimes près comme il y a huit jours.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui finissait à 505 francs à terme, clôture à 509 fr.; au comptant on cote 510 fr., au lieu de 506 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'est avancé de 69 fr. à 69 fr. 45; 2e série, 69 fr. 50; 3e série, 69 fr. 90, sans changement.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* se traite à 102 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, sans échanges suivis.

Les *Fonds Russes* sont fermes: *3 0/0 1891-1894*, 74 fr. à terme et 73 fr. 75 au comptant, contre 73 fr. 90 et 73 fr. 60; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 05 à terme et 72 fr. 30 au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 80 au comptant et 89 fr. à terme, les deux excoupon trimestriel de 1 fr.; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 85 au comptant et 88 fr. 10 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont recherchés à 503 fr. à terme et à 504 fr. au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*, toujours très active, est en plus-value de 50 centimes à 81 fr. 70; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 460 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

Les *Valeurs Ottomanes* sont très bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 91 fr. 10, contre 90 fr. 87 1/2; *Priorités 4 0/0*, 514 fr., gagnant 1 fr. 75; *Consolidation 4 0/0*, 468 fr. au comptant, en avance de 2 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 475 fr., contre 471 fr. 25.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'est avancée de 515 fr. à terme et de 516 fr. au comptant, à 518 fr. et 519 fr. 50; *Banque Nationale du Mexique*, 878 fr. à terme, sans changement; *Banque Impériale Ottomane* 605 fr., contre 604 fr.

Le *Rio-Tinto* est monté de 1.657 fr. à 1.678 fr., mais il revient à 1.674 fr.

La *Sosnowice* a repris de 12 fr. à 1.487 fr. *Briansk*, 452 fr., en bénéfice de 7 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 322 fr., en bénéfice de 2 fr., et les actions privilégiées à 338 fr. contre 335 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont irrégulières. Les *Andalous* gagnent 1 fr. à 205 fr.; *Nord de l'Espagne* 192 fr. contre 194 fr.; *Saragosse*, 314 fr., au lieu de 318 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont fermes à 325 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 478 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 431 au comptant également.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent aux environs de 300 fr. On annonce que l'Etat du Congo fait étudier en ce moment le tracé d'une ligne qui, passant par Stanleyville, raccorderait le réseau de la Compagnie à la ligne du Cap au Caire. La réalisation de ce projet ajouterait encore à tous les éléments de succès que possède la Compagnie.

MARCHÉ EN BANQUE

Au point de vue des échanges, la semaine a été satisfaisante. Pourtant, la tendance n'est pas uniforme partout.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 15 contre 99 fr. 07 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 30, sans changement; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 62 1/2, en avance de 5 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 97 1/2, en bénéfice de 7 1/2 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 67 1/2, gagnant 15 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 10 au lieu de 90 fr. 37 1/2.

Le *Laurium Grec* reperd 2 francs, à 47 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 136 fr. 25, contre 134 fr. 25.

Le *Cape Copper* perd 1 franc, à 113 francs; *Tharsis*, 164 fr. 50, en plus-value de 4 francs; *Capillitas Copper*, en avance à 50 fr. 75, et très recherchée ainsi.

La *Harpener*, que nous laissions à 1.605 francs, finit à 1.599 francs.

L'action *Kertch* s'est avancée de 65 fr. 50 à 71 fr. 25.

La *Huanchaca*, qui clôturait à 91 fr. 25, finit à 92 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* regagnent 30 francs, à 1.100 fr.; *Doubowaïa-Balka*, 1.310 francs, perdant 20 francs; *Dniéprovienne*, 1.875 francs, au lieu de 1.908 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* remontent de 3 francs, à 163 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* se traite à 498 francs; toutes les prévisions restent favorables au développement de cette affaire qui déjà, à l'heure actuelle, largement fournie de commandes, est assurée après la paix d'importantes participations dans les travaux de réfection du matériel des chemins de fer.

La *Vieille-Montagne* est à son même cours de 858 francs.

L'action *Galeries Lafayette* est demandée à 164 fr. 50. L'émission des nouvelles actions a, comme on sait, eu lieu le 28 février, et ainsi que l'on s'y attendait, elle a été largement couverte par les anciens actionnaires. C'est là un titre très intéressant, en raison de la progression constante des bénéfices sociaux.

La *Part de Monaco* est montée de 4.896 fr. à 4.948 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 108 fr. 50, en plus-value de 1 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer*, que nous laissions à 65 francs, se retrouvent à 67 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

9 mars 1905.

Blé.— Les informations que nous avons reçues, cette semaine, des divers centres agricoles, ne nous ont accusé aucune modification importante des appréciations précédemment émises sur la situation des blés d'hiver. A part quelques plaintes tout à fait locales, les perspectives de la récolte peuvent être considérées comme satisfaisantes.

Par contre, il résulte de ces avis que les appréhensions engendrées par la baisse récente du thermomètre se sont dissipées, grâce aux prévisions des météorologistes, qui nous annoncent un relèvement lent, mais progressif de la température. Il est vrai que, d'après les mêmes astronomes, ce réchauffement de l'atmosphère coïncidera avec des pluies plus ou moins abondantes suivant les régions. Et cette dernière prédiction n'est pas sans causer quelques inquiétudes parmi nos agriculteurs, qui redoutent que l'humidité ne vienne contrarier les semailles de printemps.

Espérons qu'il en sera autrement et que les ensemencements de blés de mars pourront être effectués dans des conditions normales et sans interruption. Les travaux préparatoires sont d'ailleurs terminés dans la plupart des régions et déjà, dans quelques-unes, une partie des nouvelles semences a été confiée à la terre.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 25	22 87	23 ..	22 87	23 12
Liverpool	19 61	19 70	19 44	19 35	19 03
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 87	18 87
Berlin	22 43	22 46	22 40	22 43	22 25
Budapest	20 47	20 93	20 66	20 58	20 31
Chicago	22 31	22 60	22 31	21 79	21 77
New-York	22 27	22 45	22 69	21 79	21 74

Au point de vue commercial, nous n'avons aucun changement à signaler. Sur les marchés de province, les vendeurs se montrent toujours très parcimonieux dans leurs offres, et les cours se maintiennent facilement dans les mêmes limites.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est traité que peu d'affaires aux prix antérieurs. On a coté les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 25 ; belle qualité, 22 75 ; qualité moyenne, 22 25 à 22 50 ; qualité ordinaire, 22 à 22 25 ; blancs, 23 à 23 50.

Le marché réglementé n'a présenté qu'un médiocre intérêt en raison des fêtes du mardi gras. On a clôturé aux cours suivants :

	23 févr.	2 mars	9 mars
Courant	23 ..	22 87	23 12
Avril	.. ..	23 25	23 50
Mai-juin	.. ..	23 87	24 ..
4 de mai	23 87	23 62	23 87
Juillet-août	.. ..	23 37	23 62

Les 100 kilos nets, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farine fleur. — L'inactivité continue à régner sur le marché des farines de commerce, mais la tendance est plus ferme. On a coté en clôture :

	23 févr.	2 mars	9 mars
Courant	29 37	28 87	29 37
Avril	.. ..	29 37	29 62
Mai-juin	.. ..	29 87	30 25
4 de mai	30 62	30 12	30 62
Juillet-août	.. ..	30 37	30 75

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est toujours laborieuse. Bien que les prix officiels soient restés les mêmes, la meunerie consent parfois à traiter à des conditions inférieures.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les quelques informations que nous recevons sur la situation des seigles en terre permettent de bien augurer de la future récolte.

En province, la demande est à peu près nulle, et les rares offres qui se produisent pèsent sur les prix.

La lourdeur domine également sur notre marché réglementé, où la liquidation de février s'est effectuée à 15 25 et 15 50, c'est-à-dire en baisse d'environ 1 franc sur le plus haut cours coté pendant le mois.

	23 févr.	2 mars	9 mars
Courant	15 87	15 25	15 25
Avril	.. ..	15 25	15 50
Mai-juin	.. ..	15 50	15 50
4 de mai	16 25	15 50	15 50
Juillet-août	.. ..	15 25	15 25

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoine. — La condition des avoines d'hiver est généralement satisfaisante ; exceptionnellement, dans les régions du Centre et du Sud-Ouest, quelques champs ont dû être retournés, mais ils ont été immédiatement réensemencés.

Bien que le temps n'ait pas été très favorable durant la dernière quinzaine, les agriculteurs ont pu procéder régulièrement aux semailles d'avoines de printemps

Sur les marchés de province, les apports sont toujours excessivement limités ; aussi, malgré le peu d'importance des demandes, les prix se maintiennent-ils facilement dans leurs limites précédentes.

Il n'en est pas de même au marché réglementé de Paris où, depuis déjà deux semaines, la fermeté a fait place à la faiblesse. Voici l'explication de ce revirement de tendance.

Contrairement aux prévisions, les offres d'avoines exotiques, surtout celles de Russie, sont devenues plus suivies ; grâce aux concessions qu'ils ont obtenues, les importateurs ont fait pénétrer en France des lots importants, et de nouveaux arrivages sont attendus.

Dans ces conditions, certains détenteurs ont pris peur et se sont décidés à revendre leurs excédents. Ces allégements ont provoqué une baisse variant de 25 à 50 centimes, suivant les termes de livraison. La liquidation de février s'est faite à 16 25, prix le plus bas du mois. Le stock, qui était de 135.000 quintaux le 1er février, n'est plus maintenant que de 124.500 quintaux.

	23 févr.	2 mars	9 mars
Courant	16 37	16 62	16 62
Avril	.. ..	16 87	16 87
Mai-juin	.. ..	17 37	17 25
4 de mai	17 ..	17 37	17 37
Juillet-août	.. ..	17 37	17 50

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Au marché libre, les vendeurs ont accordé aux acheteurs une diminution de 10 à 15 centimes sur quelques sortes. On a coté les 100 kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateau Paris :

Noires de choix, 18 25 à 18 50 ; belle qualité, 17 50 à 18 »» ; qualité ordinaire, 17 à 17 25 ; grises, 16 75 ; rouges, 16 50 à 16 75 ; blanches ou jaunes, 16 50. Il fallait payer 25 centimes de plus pour les lots n'excédant pas un wagon.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 fév. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	38 ..	37 37	37 50	37 50	37 ..
Londres	38 27	37 11	38 11	37 85	37 65
Anvers	37 87	37 ..	37 25	37 62	37 37
Amsterdam	37 81	37 44	37 96	38 72	38 48
Prague	37 38	36 43	37 27	36 75	36 64
Hambourg	38 49	38 ..	38 62	38 69	38 12
New-York (moscovad)	54 21	50 67	51 39	52 82	52 82

Le marché des sucres blancs n° 3 est maintenant beau-

coup plus calme; acheteurs et vendeurs se tiennent sur la réserve et se contentent de défendre leurs positions.

On a coté en clôture :

	23 févr.	2 mars	9 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 87	41 62	41 37
Avril	.. ..	41 87	41 62
4 de mai	42 87	42 50	42 25
Juillet-août	.. ..	42 87	42 62
4 d'octobre	34 75	34 75	34 75
Roux 88° disponible	37 50	37 50	37 ..

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent en baisse de 50 cenmes. Pains : 72 50 à 73.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	9 févr. 1905	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	46 50	45 50	45 75	42 75	43 ..
Londres (d°)	47 10	44 78	44 78	41 21	41 10
Anvers	48 ..	46 75	46 25	43 50	43 50
Hambourg	48 75	46 56	46 25	43 75	44 06
New-York	40 25	39 11	38 25	34 54	35 11

Voici quelles etaient, à la date du 1er mars, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er mars 1903	1904	1905
	—	— (En tonnes)	—
Sur les neuf principaux marchés européens	447.450	452.290	368.600
Aux Etats-Unis	136.710	195.350	264.310
A Rio	28.060	39.820	19.760
A Santos	56.820	58.940	82.760
A Bahia	1.880	2.120	2.410
Total des stocks	670.920	748.520	737.840
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	25.110	8.140	24.140
De l'Orient	820	2.940	1.420
Des Etats-Unis	1.120	880	1.020
Total pour l'Europe	27.050	11.960	26.580
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	38.410	23.230	19.470
De l'Orient	1.060	2.180	660
De l'Europe	»	820	»
Total pour les Etats-Unis	39.470	26.230	20.130
Total général	737.440	786.710	784.550
contre, au 1er févr. précédent	756.720	794.310	803.460
Différence au 1er mars	—19.280	— 7.600	—18.190

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er mars : un déficit de 2.160 tonnes ou 0.3 0/0 sur 1904; mais un excédent de 47.110 tonnes ou 6.3 0/0 sur 1903; de 123.440 tonnes ou 18.6 0/0 sur 1902 et de 349.820 tonnes ou 80.4 0/0 sur 1901.

La publication de cette statistique a provoqué une certaine surprise. On ne s'attendait pas, en effet, à une réduction aussi importante des ressources universelles qui sont maintenant inférieures à celles de la même date de l'an dernier. Toutefois, cette amélioration de la position de l'article n'a pas sensiblement modifié la tendance des divers marchés. La seule conséquence a été d'enrayer le mouvement rétrograde provoqué par les nombreuses réalisations auxquelles le Syndicat à la hausse de la Bourse de New-York a procédé durant les dernières semaines.

Ce fait confirme nos précédentes appréciations. Les manipulateurs américains ont abandonné définitivement la partie; quand leurs reventes seront complètement terminées, la tenue des prix sera simplement soumise aux appréciations basées sur le mouvement des recettes dans les ports du Brésil et sur les perspectives de la future récolte.

Vins. — La température plutôt froide qui règne actuellement a, pour effet, de contenir l'essor de la végétation trop prompte à partir dans les régions précoces, et de favoriser l'importante opération des soutirages des vins nouveaux.

Les travaux viticoles sont poussés très activement. Les vignerons terminent la taille et l'attachage; ils commencent la première façon de labourage ainsi que les traitements insecticides.

La reprise des affaires n'est pas encore générale, mais certaines régions, notamment, celles du Midi et du Roussillon, continuent à présenter une animation satisfaisante.

Dans le Midi, les cours se maintiennent à 0 fr. 80 et 1 fr. le degré à l'hectolitre, suivant qualité.

En Gascogne et en Armagnac, les vins blancs sont toujours à 3 francs le degré et la barrique.

Les achats signalés dans le Bordelais portent sur des vins nouveaux ordinaires que l'on paie de 250 à 350 francs le tonneau.

Quelques transactions sont également signalées dans le Centre Nord. Des vins blancs du Loir-et-Cher ont obtenu de 30 à 32 fr. la pièce, et plusieurs lots de petits vins, titrant de 5 à 7°, sont passés aux mains du commerce au prix de 25 à 26 francs. Les vins rouges de la côte de la Loire s'écoulent lentement au cours de 35 à 45 francs la pièce logé.

En Auvergne, les cours se raisonnent encore pour les beaux vins de 3 fr. 50 à 4 fr. 25 le pot de 15 litres.

Situation sans changement dans les autres régions.

Soies. — L'entrain continue à faire défaut sur les principaux marchés de la matière première. Toutefois, la fabrique de soieries accorde une plus grande attention aux offres qui lui sont faites; elle s'entoure de renseignements et opère même des achats plus importants que précédemment, ce qui semble indiquer une amélioration prochaine de la situation commerciale.

A Lyon, les prix pratiqués cette semaine n'accusent pas de grands changements, mais leur tendance s'est plutôt améliorée.

On a coté : Grèges Cévennes 10/12, 2e ordre, 44 fr. le kilo; 12/16, extra, 46 fr.; 1er ordre, 45 fr.; Piémont et Messine 9/11, 10/12, 11/13, extra, 47 fr.; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 45-46 fr.; Brousse 10/12, 1er ordre, 43 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-42 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 39 fr.; 11/13, n° 1, 38 fr. 50; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 49 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45 fr. 50-46 fr.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 28 février, à 17.125 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 15.791 au 15 février et 15.733 au 31 janvier.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	9 févr. 1905	16 fév 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905
	£ sh. d.	£ sh d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	67 8 9	67 18 9	68 12 6	68 5 .	68 7 6
A 3 mois	67 15 .	68 6 3	68 17 6	68 12 6	68 15 .
Etain : disponible	131 .. .	132 . .	131 10 .	131 15 .	133 17 6
— à 3 mois	129 15 .	131 .	131 . .	130 7 6	132 15 .
Plomb anglais : disp.	12 15 .	12 10	12 10 .	12 7 6	12 10 .
— espagnol : —	12 10 .	12 5	12 6 .	12 .. .	12 5 .
Zinc : disponible	24 17 6	24 15	24 7 6	23 17 6	24 . .
Glascow					
Fonte : disponible	53 4	53 .	53 .	53 9	53 9

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	25 févr.	4 mars
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	176 ..	175 25
— Chili, 1res marques	178 ..	176 75
— en lingots et plaques de laminage	182 25	181 50
— en lingots propres au laiton	183 25	182 50
— en cathodes	183 75	183 50
Étain Banka	353 25	353 ..
Plomb, marques ordinaires	37 ..	36 50
Zinc de Silésie	67 ..	65 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 8 mars 1905.

Menace de reprise de la grève des mineurs. — Le marché monétaire. — Un nouvel emprunt allemand. — Les industries du fer. — Les droits sur les céréales.

On croyait, après la fin de la grève des mineurs, n'avoir plus à reparler de longtemps d'une agitation ouvrière dans les centres miniers. Or, voici qu'une nouvelle effervescence règne dans le bassin houiller de la Ruhr. Le Syndicat charbonnier aurait décidé d'augmenter de 50 pfennigs par tonne le prix des charbons, pour récupérer les pertes causées par la grève des mineurs. Or, les chefs des ouvriers ont déclaré que si le Syndicat des propriétaires de mines met ce projet à exécution, les ouvriers demanderont à leur tour une augmentation de salaire équivalente et recommenceraient la grève, en cas de refus.

Jusqu'ici, les Compagnies ne paraissent pas vouloir revenir sur leur décision, ni les ouvriers sur leur projet. Et la menace d'une grève générale persiste.

L'abondance des disponibilités se maintient sur le marché monétaire.

La dernière liquidation a laissé beaucoup de numéraire disponible. Aussi, le taux de l'escompte libre est-il au plus bas : l'argent, au jour le jour, est au-dessous de 2 0/0.

Cette abondance des disponibilités aurait fait monter encore le cours de nos fonds nationaux si le bruit d'une prochaine émission de consolidé allemand n'était venu peser sur eux. On annonce avec persistance que cette émission est prochaine : on affirme même qu'elle sera du type 3 1/2 0/0.

Quelques journaux allemands, entre autres la *Gazette de Francfort*, tiennent cette nouvelle pour assez invraisemblable : le Gouvernement n'aura pas recours à un emprunt avant le vote définitif du budget. Il est vrai qu'il a encore des crédits disponibles ; mais voudra-t-il recourir à un petit emprunt immédiat pour épuiser ces crédits et puis procéder à un plus grand emprunt après le vote du budget ?

L'argument serait juste à toute autre époque. Mais, si le Gouvernement projette un grand emprunt immédiat, c'est précisément pour profiter de la grande abondance de numéraire qui reste actuellement sans emploi. Aussi, confirme-t-on de bonne source qu'un emprunt allemand d'une certaine importance serait offert au public, avant le milieu d'avril ; mais on ne donne aucun renseignement exact sur le taux d'émission.

Nous sommes à l'époque de l'année où l'on publie ordinairement les bilans des banques. On commence seulement à connaître les bilans de 1904 et, bien qu'ils soient, en général satisfaisants, ils ne répondent pas aux grandes espérances que l'on avait conçues. Cette petite déception se reflète amplement dans les cours des actions de ces banques qui, en général, restent flottants.

Nos industries du fer sont bien occupées et travaillent à des cours rémunérateurs. Le progrès est particulièrement sensible dans la production des objets finis qui avait si longtemps souffert des conditions pénibles de la fabrication et de la vente. Dans tout le domaine métallurgique, la campagne du printemps s'annonce comme devant être très favorable. Jusqu'ici, la perspective des nouvelles conditions où les prochains traités de commerce mettront les industries a laissé les producteurs assez indifférents.

La *Gazette de Francfort* vient de publier un document curieux : c'est le calcul des charges que les nouveaux droits auxquels sont soumis les produits agricoles font peser sur la population. Elle en donne ce tableau :

	Droits	Production nationale	Production des droits	Importation	Produits des douanes	Charge sur la population
		En millions de quint.	marks	quint.		
Froment ...	5.5	37	203	20	110	313
Seigle	5.0	95	475	8	40	515
Orge	2.5	33	82	15	37	120
Avoine	5.0	75	375	4	20	395
Maïs	3.0	»	»	10	30	30

Ainsi, sans compter les fruits de toutes sortes, les volailles et bétail, la population va supporter pour les seules céréales, une charge de 800 millions de marks. Si l'on estime les charges provenant des droits imposés au reste des produits de l'agriculture à 300 millions de marks, on arrive à un total de 1.100 millions !

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	28 févr	Dif. 23 fév.	29 févr.	Dif. 23 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 096.361	— 51.234	937 286	— 43.499
Billets du Trésor	28.153	— 1.035	27 879	— 875
Billets d'autres banques	9.555	— 16 487	7.443	— 9.732
Lettres de change	684 915	+ 10 464	771 956	+ 39 238
Prêts sur titres	64.522	+ 17 904	61.738	+ 12.087
Valeurs	119.638	+ 35.995	50.983	— 12 434
Divers	94.151	— 1.656	97.502	+ 2.979
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	47.587	non mod.
Circulation de billets	1.211 040	+ 47 186	1.182.228	+ 44 310
Autres engagements à vue ...	594.012	— 53.794	530 960	— 57.018
Divers	47 429	+ 559	44 012	+ 472

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 janvier	968	1.445	511	848	96	+ 31	5
14 »	1.016	1.348	533	786	53	+ 185	»
23 »	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	»
31 »	1.069	1.283	512	731	56	+ 288	4
7 février	1.073	1.240	488	687	49	+ 344	»
15 »	1.110	1.195	547	661	50	+ 435	3 1/2
23 »	1.148	1.164	648	674	47	+ 509	»
28 »	1.096	1 211	594	685	65	+ 594	3

Les Chemins de fer prussiens en 1903-1904. — Dans l'exercice 1903-1904, le réseau des chemins de fer prussiens a passé de 31.967 kilomètres à 33.263.

20.868 kilomètres, soit 62.7 0/0 du réseau, sont des voies normales ; le reste est à voie étroite.

Le capital d'établissement de tout le réseau s'élève à 8.716.8 millions de marks. L'exploitation se fait au moyen de 602 locomotives, 790 wagons de voyageurs, 9.219 voitures de marchandises et 201 fourgons à bagages.

Les recettes provenant des voyageurs se sont élevées à 404.6 millions de marks, contre 377.7 millions pendant l'exercice précédent.

Les recettes provenant des marchandises se sont élevées à 1.007 6 millions de marks, en augmentation de 87 millions sur celles de l'exercice antérieur.

Les recettes totales de l'exploitation se sont élevées à 1.519.7 millions de marks, contre 1.400 en 1902 1903.

Les dépenses totales se sont également accrues de 49 millions de marks et ont atteint 908 millions.

L'excédent des recettes de 1903-1904 a donc été de 611.7

millions de marks ; il avait été de 517.7 millions en 1902-1903. Ceci représente un intérêt de 26 0/0 du capital d'établissement

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 mars 1905.

Aujourd'hui, c'est la lourdeur qui domine et l'ensemble des dispositions n'est guère satisfaisant. On clôture en recul dans presque tous les compartiments.

Cependant, les Consolidés allemands restent stationnaires.

Aux Fonds étrangers, l'allure est plus favorable.

Les actions industrielles et financières, très offertes, finissent en recul assez sensible.

L'escompte privé est à 2 3/16 0/0.

L'escompte libre est à 1 3/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 80 ; Extérieure 92 .. ; Lombards 17 70. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 8 mars 1905.

La situation politique. — Le budget de la marine. — Le marché monétaire. — Encore la question des doubles commissions. — La réforme fiscale devant les Chambres de commerce. — Les « index-numbers » de février.

On s'est un peu mépris à l'étranger sur la signification de la démission de M. Wyndham qui, croyait-on, devait entraîner la démission du Ministère ; ce dernier conserve le pouvoir et l'on va procéder purement et simplement au remplacement du démissionnaire.

Depuis le début de 1905, c'est la quatrième démission qui se produit parmi les membres du Gouvernement. Citons-les dans l'ordre : Graham, Murray, lord Puslow et lord Selborne. On ne sait pas encore qui succédera à M. Wyndham, mais ce sera sûrement un membre de la Chambre des Communes.

L'intérêt que suscite la discussion du budget de la marine pour 1905-1906 est d'autant plus grand qu'en France les Chambres vont avoir à se prononcer sur l'adoption d'un nouveau programme naval.

Les crédits inscrits au projet de budget du Royaume-Uni forment un total de 33.389 000 liv. st., soit une diminution de 3.500.000 liv. st. sur les prévisions de l'exercice en cours. Cette réduction est due surtout à la diminution des unités navales à construire (9 millions 566.000 liv. st. au lieu de 11.654.000 liv. st.).

Le reste se répartit entre les divers services. Les nouvelles unités à mettre en chantier pendant l'exercice 1905-1906 sont au nombre de 33, soit : 11 sous-marins, 4 contre-torpilleurs, 4 croiseurs cuirassés et 1 cuirassé. L'effectif de la marine serait réduit à 129.000 au lieu de 131.100; mais cette diminution n'est que temporaire et provient du désarmement de vieux navires impropres à rendre des services en temps de guerre.

Les leçons tirées de la campagne d'Extrême-Orient font rechercher un nouveau type de navire qui réunirait les qualités de vitesse des croiseurs-cuirassés et la puissance des cuirassés de haute mer.

Comme en France, ce n'est pas un grand nombre de navires que l'on veut construire, mais des divisions homogènes rapidement achevées et non moins rapidement mises en service.

L'importance de ces remaniements n'échappera à personne, surtout si l'on ne perd pas de vue qu'un Comité spécial pour l'étude des constructions navales fonctionne ici en permanence sous la présidence de sir John Fisher et avec lord Kelvin.

La tension monétaire n'a pas disparu, car on escompte l'abaissement du taux de la Banque et, en vue de cette éventualité, l'escompte libre ne cesse de baisser. L'opinion est toujours la même sur les probabilités d'abondance monétaire qui ne doit vraisemblablement se manifester qu'en avril, car le marché ne peut recevoir de fonds avant le paiement des dividendes de ce mois.

La perception des impôts continue à s'effectuer rapidement ; l'income-tax, qui devait donner 800.000 liv. st. de moins que l'année dernière, malgré le penny additionnel, a produit jusqu'ici 1.000.000 de liv. st. de plus.

Au Stock-Exchange on entend, de temps à autre, des plaintes sur le système de la double commission, toujours pratiqué, et dont nous parlions il y a peu de temps. Nous avions brièvement indiqué les inconvénients de ce système et le préjudice qu'il cause au public.

L'agent de l'acheteur et celui du vendeur s'adressent tous deux au jobber, qui fixe lui-même son prix d'achat et de vente. Chaque opération fait donc l'objet de quatre contrats ; aussi conçoit-on que les frais soient excessifs et que l'on cherche à réfréner ces abus.

D'autre part on sait qu'il existe, en dehors du Stock-Exchange, des maisons qui achètent ou vendent des titres, ce qui ne constitue d'ailleurs pas une infraction aux lois. Dès lors on doit se demander si un stock-broker peut, dans l'intérêt de ses clients, s'adresser à l'une de ces maisons. L'affirmative ne fait pas de doute si l'on considère que la plupart des maisons de banque qui font des opérations de titres appartiennent à de hautes personnalités financières et que, par conséquent, un contrat consenti par ces maisons présente une grande sécurité pour le client, à tous les points de vue. Mais ces opérations échappent toutefois au contrôle des stockbrokers ainsi qu'aux règlements du Stock-Exchange.

La consultation des Chambres de Commerce, sur l'adoption de la « réforme fiscale », n'a nullement été concluante, étant donné que 42 Chambres ont voté pour, 21 contre et que 39 sont restées neutres et parmi celles-ci la Chambre de Commerce de Londres. Ce grand nombre d'abstentions indique très clairement que la plus grande partie de ces assemblées ne croit pas le moment propice à une réforme fiscale aussi profonde.

Comme d'habitude, à cette époque de l'année, des demandes de crédits supplémentaires ont été faites. Parmi ces crédits, deux sont destinés aux services civils et le troisième, de 550.000 liv. st., doit couvrir les frais de l'expédition au Somaliland ; mais en examinant ce dernier crédit on s'aperçoit que ce n'est pas 550.000 liv. st., mais bien 1.150.000 liv. st. qui sont demandées, car 600.000 liv. st. figurent parmi des demandes de crédit sous diverses rubriques.

Cette façon de tenir la comptabilité pourrait être sujette à critique, quoi qu'on se rende très bien compte que le Gouvernement cherche à atténuer, en apparence au moins, l'importance des frais qu'occasionne cette expédition.

La petite baisse de prix constatée en février pour les denrées alimentaires et les matières premières a fait place à une hausse, de sorte que l'*index-number* de l'*Economist* a atteint le niveau de septembre 1904, date à laquelle il était de 2.148; en décembre, il était de 2.136 ; en janvier 1905, de 2.124 et, en février, de 2.146.

C'est la hausse du coton qui a surtout contribué au relèvement général de la moyenne des prix en février. Toutes les autres matières ou denrées sont restées sensiblement au niveau de janvier.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

2 mars 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	56 260.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.810.000
Total...........	56.260.000	Total...........	56.260.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15 589.000
Réserve et profits et pertes..............	3.683.000	Portefeuille et avances	26.424.000
Trésor et administration publique......	16.619.000	Billets en réserve.....	28.917.000
Comptes particuliers.	37.891.000	Or et argent monnayés	1.939.000
Billets à sept jours, etc.	123.000		
Total...........	72.869 000	Total..........	72 869.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
19 janvier.....	33.194	27 649	51.140	45.281	23.995	46 79	3
26 »	34.402	27.379	50.360	43.042	25 473	50 44	»
2 février.....	35.511	27.558	50.062	41.779	26.403	52 65	»
9 »	35 906	27.311	48 907	40.032	26.075	53 12	»
16 »	36.897	27.052	51.067	40.987	28.295	55 28	»
23 »	38.854	26 987	55.043	42 913	30.317	54 97	»
9 mars.......	38.995	27.593	56.749	45 218	29.852	52 51	»
2 »	39.749	27.343	54.510	42.013	30 856	56 47	2 1/2

L'Accroissement de la Marine marchande. — D'après le *Lloyd's Register*, la marine marchande anglaise a augmenté, pendant l'année 1904, de 1.114.403 tonnes brutes dont 1.080.148 tonnes pour les vapeurs et 34.255 pour les voiliers.

Par contre, les diminutions de tonnage sont de 504.228 tonnes à vapeur et 106.422 tonnes à voiles. L'augmentation nette est de 128 navires d'un tonnage total de 503.753 tonnes.

Augmentations et diminutions nettes

	Vapeurs		Voiliers		Total	
	Nombre	Tonnes	Nombre	Tonnes	Nombre	Tonnes
1904..	+249	+575.920	—121	— 72.167	+128	+503.753
1903..	+319	+500.108	—113	— 83.179	+203	+416.929
1902..	+324	+787.748	—123	— 44.394	+201	+743.354
1901..	+279	+684.961	—202	—113.916	+ 77	+571.045
1900..	+179	+444.770	—389	—158.292	—210	+286.478

Les navires anglais enregistrés au 31 décembre 1904 étaient au nombre de :

	Navires	Tonnage
Vapeurs..............	10.371	14.346.629
Voiliers..............	10.209	1.935.186
Totaux.......	20.580	16.281.815

Sur un tonnage de 610.650 tonnes qui a été rayé du registre en 1904, 323.175 tonnes l'ont été par suite de ventes faites à l'étranger. Les autres causes de radiation sont les suivantes : navires perdus ou démolis, 247.852 tonnes ; transfert aux colonies anglaises, 37.464 tonnes ; divers, 2.159 tonnes.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 9 mars 1905.

A l'approche de la liquidation, qui commencera demain, le Stock-Exchange est resté très ferme et les affaires ont été fort animées. L'abaissement à 2 1/2 0/0 du taux d'escompte de la Banque a produit aujourd'hui une excellente impression et redonné aux transactions une impulsion nouvelle.

Les *Consolidés* finissent à 91 1/2, contre 90 1/4 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 5/8, et le *Turc unifié 4 0/0* à 89 1/2.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/4, et le *Funding* à 105 1/4. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 ./..

Les Chemins anglais sont mieux soutenus. Les bonnes recettes du *South Eastern* influencent favorablement cette partie du marché.

Les Chemins américains ont eu à subir un grand nombre de réalisations qui les font vivement baisser, mais ils reprennent en clôture.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 149 1/8 ; l'*Erie* à 49 ./., et le *Louisville* à 146 ./. ; l'*Atchison* à 95 7/8, et le *Norfolk* à 86 3/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 6 mars 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

Le Ministre des Finances a déjà en sa possession presque tous les budgets partiels et compte se mettre à l'œuvre pour établir dans le courant du mois le budget général. Parmi les augmentations de dépenses il y en a une assez considérable destinée à la réfection de l'escadre, ce qui demandera pendant quelques années un supplément de crédits ; il en sera de même, paraît-il, pour l'instruction publique.

Les suppositions au sujet des réformes capitales vont toujours leur train, mais il me paraît qu'elles sont plus aventureuses que réelles, car il ne semble pas que le président du Conseil et le Ministre des Finances aient arrêté encore leurs idées. Je suis en mesure de dire qu'en ce qui concerne l'émission d'obligations pour rembourser à la *Banque d'Espagne* une partie des pagarés du Trésor, la conversion de la Dette amortissable en intérieure et un versement à la *Banque d'Espagne* pour diminuer la dette du Trésor, trois choses dont on a parlé ces jours-ci, il n'y a absolument rien jusqu'à présent et il n'y aura rien tant que les travaux de préparation du budget ne seront pas terminés.

La grande discussion porte, actuellement, sur la réunion des Chambres ; les uns veulent que la session rouvre à la fin de mars ou au commencement d'avril au plus tard ; d'autres préfèrent le mois de mai pour continuer les travaux après les vacances. La question n'est pas encore élucidée, mais le sera bientôt, je pense, et alors nous saurons à quoi nous en tenir sur certaines affaires.

La question du renouvellement des traités continue à passionner les esprits ; tout dépend de ce qu'il sera possible de convenir avec les principales puissances d'ici au 31 août. La Commission des valeurs en douane finira de rédiger le tarif dans le courant du mois de mars, mais en admettant que la discussion puisse avoir lieu avant le 31 août, ce qui est bien difficile, il resterait trop peu de temps pour négocier avec les pays qui intéressent la péninsule. Je crois que l'ensemble du tarif sera approuvé sans grandes modifications, attendu que, d'après ce qui a transpiré, il répond aux vœux de la majorité qui demande des droits élevés ; là où il pourra y avoir débat, c'est lorsqu'on demandera certaines obligations. Ainsi, le trust des résiniers veut qu'on frappe de droits plus élevés l'importation des pâtes de bois, mais le trust des fabricants de papier s'y oppose ; il en est de même pour les produits chimiques.

Les nouvelles envoyées de Tanger, relativement à la proposition qui aurait été faite au Sultan, de frapper une monnaie marocaine ont causé ici une certaine alarme, par la crainte de voir revenir la grande quantité de monnaie de cinq pesetas espagnoles émigrée au Maroc.

La spéculation a travaillé, tant qu'elle a pu, pour maintenir les cours; l'œuvre était pénible; elle a pu soutenir le 4 0/0 entre 78 50 et 78 45, mais, samedi il a fléchi à 78 35 0/0; il ne faut pas perdre de vue que le 1er février ce cours était à 78 05; il monta une semaine à 78 60 0/0 et tous les efforts tentés pour atteindre le cours de 79 0/0 ont échoué devant les ventes réitérées. Etant donnée l'attitude du marché, il est permis de se demander s'il sera possible de gagner, d'ici au 1er avril, les 25 centimes du coupon pour le mois courant. En somme, le 1er janvier, le cours était de 77 80 0/0 au comptant; le 1er mars, il était de 78 50, soit 0.70 0/0 de plus; le coupon couru pour les deux mois est de 0.52 0/0, soit tout juste 0.18 0/0 de bénéfice; ce n'est pas la peine d'avoir remué tant de millions pour arriver à ce résultat.

Le terme a été plus mal traité encore : de 77 97 le 1er février, il était monté à 78 55 le 1er mars; il se traite actuellement à 78 40 fin courant.

La tendance est indécise; les influences internes et externes se balancent et peuvent produire un écart considérable en hausse ou en baisse, mais plus fort dans le sens de celle-ci.

La *Dette Amortissable* a eu un marché beaucoup moins agité : elle s'est tenue entre 98 25 et 98 15 0/0; en tenant compte des intérêts courus, elle a fléchi de quelques centimes.

Aujourd'hui, les cours se sont raffermis : le comptant a égalé le terme et il y a eu un peu plus d'animation.

Les actions de la *Banque d'Espagne* font toujours la navette entre 456 et 458 0/0; leur cours est soumis aux impressions de ce que fera le Cabinet pour diminuer la Dette du Trésor.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ne bougent pas des environs de 409 0/0; pour le moment il semble que le cours est fixé. Les valeurs de la *Compagnie Sucrière* se traînent toujours un peu; la Compagnie a exporté quelques milliers de tonnes, mais, quoique cela soit avantageux pour elle, d'avoir allégé un peu son stock en magasin, il semble que ça ne suffit pas. Les *préférence* se tiennent entre 99 50 et le pair; les *ordinaires* entre 52 et 52 50 0/0.

Le cours des actions des Chemins de fer a éprouvé certaines oscillations dues à l'état du marché : *Nord Espagne* de 54 15 à 54 80, puis à 53 45, pour finir à 54 10 0/0; *Saragosse* de 88 15 à 89 10, puis à 87 25, pour finir à 80 10 0/0; *Explosifs* fermes à 284 0/0; *Altos Hornos* faibles à 184 0/0.

Parmi les actions des Banques, nous citerons : *Banco Hispano-Americano* à 118 0/0; *Espagnole de Crédit* à 101 0/0.

Valeurs des Sociétés d'électricité sans affaires : obligations de la *Madrilena* à 87 0/0; *Mediedia* à 90 0/0.

Obligations *Ville de Madrid* 4 0/0 (Resultas) à 84 50, 6 0/0 (1861-62) à 102 0/0.

Le cours du change a été un peu plus tendu cette semaine, malgré les négociations de chèques faites par la *Banque d'Espagne* pour compte du Trésor; de 31 35 0/0, cours de fermeture du lundi, il est monté à 31 50 0/0, puis à 31 75 0/0, pour baisser ensuite de quelques centimes et finir aujourd'hui à 31 65 0/0.

Les demandes sont nombreuses à ce prix, ce qui prouve qu'il y a des besoins à satisfaire.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	13 fév.	20 fév.	27 fév.	6 mars
4 0/0 Intérieur	78 35	78 50	78 45	78 55
5 0/0 Amortissable	99 25	98 25	98 25	98 20
Banque d'Espagne......	455 ..	458 50	458 ..	456 ..
— Hypothécaire...	199 ..	... ..	... ..	205 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	412 ..	409 ..	408 ..	409 ..
Chèque sur Paris......	31 15	31 30	31 35	31 65
— Londres...	33 01	33 07	33 11	33 22
Cédules hypothéc. 4 0/0.	103 45	103 80	103 95	104 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + argent, 1 million; — escomptes commerciaux, 3; comptes courants, 9; + avances, 10 millions. Le compte du Trésor est créditeur de 32 millions; l'or disponible du Trésor est d'environ 6 millions, non compris le paiement du coupon du 1er avril.

Le mouvement du commerce extérieur pendant le mois de janvier écoulé donne un total de 67 millions aux importations et de 61 aux importations.

Parmi les importations, il y a à tenir compte de l'augmentation de celle du blé : 3 millions de plus qu'en 1904. L'exportation de matières nécessaires à l'industrie et celle de denrées alimentaires a diminué; les envois de produits fabriqués ont augmenté un peu. Dans leur ensemble, les quantités à l'importation sont à peu près pareilles à celles des années précédentes, mais, à l'exportation, elles sont en légère diminution sur celles de 1903. Dans ces calculs, les métaux précieux ne sont pas compris.

Nous avons le total de la perception de l'impôt sur les « utilidades » (revenus) en 1903; il est intéressant d'en donner quelques détails.

Le nombre des contribuables, à raison de leur traitement, a été de 285.200, qui encaissèrent 344.726.173 pesetas et payèrent 37.602.309.

La Dette publique a contribué pour 66.935.465 pesetas, sur une somme de 334.685.328 d'intérêts.

Les *cargas de justicia* (majorats, redevances, etc.) ont payé 178.649 pesetas, pour un revenu de 1.350.466.

Les dividendes et les intérêts autres que ceux de la Dette publique ont été de 309.189.474 pesetas, qui ont versé au Trésor 9.609.116 pour 31.900 contribuables.

L'impôt payé par les Sociétés soumises à ce régime, à raison de leurs bénéfices, a atteint 14.020.012 pesetas, pour 157.310.932 gagnées par 384 contribuables.

Le total des capitaux anonymes qui ont été l'objet d'une perception s'est élevé à 3.454.312.584 pesetas en actions et 2.081.485 en obligations, soit 5.535.798.426 pesetas, entre 941 contribuables, mais il ne faut pas en déduire que tout ce capital a été émis dans la Péninsule; seulement, pour les grandes lignes de chemins de fer, on sait qu'une bonne partie a été créée et placée à l'étranger. Nous ferons remarquer, en outre, qu'il y a un bon nombre de Sociétés qui ont en circulation des actions ou des obligations, mais qui payent une patente industrielle et dont les titres ne sont pas compris dans le total ci-dessus.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant le mois de janvier des trois années 1903 à 1905 :

Importations

	1903	1904	1905
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	37.568.548	38.104.973	38.817.280
Articles fabriqués....	19.149.145	16.418.784	14.777.319
Produits alimentaires.	9.481.330	12.955.829	13.963.096
	66.199.023	67.479.586	67.557.695
Or....................	18.725	16.260	50.700
Argent................	995.160	1.518.515	1.458.430
	67.212.908	69.014.361	69.066.825

Exportations

	1903	1904	1905
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	24.551.351	24.011.064	23.776.571
Articles fabriqués	12.681.303	10.322.464	13.130.308
Produits alimentaires.	27.035.672	27.635.653	24.283.977
	64.268.326	61.969.181	61.190.856
Or....................	»	»	»
Argent................	422.190	3.321.220	1.582.060
	64.690.516	65.290.401	62.772.916

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 18 février (7 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	7.741.544	8.120.561	8.224.277	8.231.112
Asturies, Galice.	784	2.310.549	2.525.213	2 511.377	2.871.809
Valence à Utiel.	88	95.866	100.155	167.787	113.596
Lérida-Reus.....	104	185.581	191.766	208.317	216.395
San Juan de Las Abadesas	112	319.147	353.350	331.560	326.275
Almansa Valence	499	1.368.719	1.978.602	2.029 732	1.943.976
Total Nord de l'Esp..	3.684	12.521.406	13.269.647	13.473.050	13 703.162
Andalous	1.067	2.672.749	2.807.168	2.597.654	2.698 629
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	12.049.776	12 811.330	12.929.396	12.741.589
Sud de l'Espagne.	310	420 115	545.542	415.209	614.293

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 8 mars 1905.

Le marché est très animé et grâce aux nombreuses transactions la tendance est très ferme.

Le change sur Paris est à 31 62. L'Intérieure clôture à 78 55.

GRÈCE

Progrès économiques de la Grèce. — Le rapport annuel de M. H. P. Harvey, délégué britannique à la Commission financière internationale, comprend, outre un exposé de l'état des finances grecques pendant 1904, une étude sur l'agriculture en Grèce et un aperçu des progrès réalisés par le pays dans la période décennale 1892-1902. Cette dernière partie mérite d'être résumée.

M. Harvey constate que, malgré des circonstances politiques peu favorables, la Grèce a fait pendant cette période des progrès économiques considérables.

Une preuve du bien-être général se trouve, d'après lui, dans le développement des *caisses d'épargne*. Le montant de ces dépôts spéciaux à la *Banque Nationale* et à la *Banque d'Athènes* a passé de 762.742 dr. en 1885, à 1.577.865 en 1895 et à 4.845.660 en 1903. Le délégué britannique remarque aussi qu'une nouvelle preuve des forces économiques du pays est le succès du dernier emprunt à lots (2 1/2 0/0) de la Banque Nationale; il aurait pu ajouter qu'on se ferait une idée inexacte de l'esprit d'épargne du pays en ne consultant que le montant desdits dépôts. En effet, le Grec du peuple place volontiers ses économies dans les entreprises commerciales de ses parents; de plus, depuis le développement de la marine à vapeur, il s'est formé des Sociétés dont les parts, d'un montant peu élevé, s'adressent aux petits capitalistes.

Les progrès de *l'instruction publique* ont également attiré l'attention du délégué anglais; ils peuvent se résumer dans le tableau suivant :

	1892	1902
	—	—
Écoles (primaires, secondaires et gymnases.....................	2.593	3.587
Personnel enseignant.............	2.529	5 479
Elèves garçons....................	99.375	190.595
— filles.......................	18.986	47.570

Ainsi, le nombre des écoles, principalement des écoles primaires, a augmenté de 40 0/0, tandis que les élèves et le personnel enseignant ont doublé; enfin, il y a amélioration en ce qui concerne les élèves filles; elles forment 26.6 0/0 au lieu de 19.4 0/0 du nombre total.

Il est à noter qu'on remarque un mouvement en sens contraire pour les étudiants de l'Université d'Athènes : leur nombre a décru de 2.987 à 2.574. On se plaît dans certains milieux à voir dans cette diminution une tendance vers des études plus pratiques; cette façon de voir est corroborée par l'augmentation des élèves de l'Ecole polytechnique (de 207 à 331) et par la création récente de deux écoles commerciales de l'Etat.

Les progrès *des voies de communication* depuis la création du royaume se résument, en ce qui concerne les routes, dans le tableau suivant :

Périodes	Milles anglais	Frais de construction
—	—	—
1835-1862	150	Drachmes
1863 1872	162	49.565.500
1873-1882	385	
1883-1892	1.346	
1893-1902	825	14.636.158
	2.868	64.201.658

Il y a donc un certain ralentissement dans la dernière période décennale ; il s'explique, par ce fait, que les frais de construction, prélevés de 1883 à 1892 sur les grands emprunts extérieurs, ont dû désormais être couverts par les recettes ordinaires.

Le réseau *des chemins de fer* s'est accru de 200 kilomètres de 1892 à 1902; M. Harvey ajoute que, depuis cette dernière date, une partie du chemin de fer Pirée-Larisse, soit 184 kilomètres, a été ouverte à la circulation et 16 autres kilomètres ont été ajoutés aux chemins de fer de Thessalie.

Les recettes totales des chemins de fer ont passé de 7 millions 777.241 à 10.802.700 dr. ou de 8.484 à 9.576 dr. par kilomètre. Une autre preuve du développement intérieur du pays est le progrès des *Postes et Télégraphes*. Le nombre des lettres, cartes postales, etc., a passé de 12.691.042 en 1892, à 21.758.127 en 1902, soit de 5.62 à 8.33 par tête d'habitant. Un élément remarquable dans ce progrès a été l'augmentation des imprimés, échantillons, etc., envoyés à l'étranger; ils ont passé de 862.752 à 3.020.370.

Le nombre des bureaux de poste a progressé de 303 à 523 et celui des bureaux télégraphiques de 204 à 243. L'étendue totale des fils télégraphiques aériens a passé de son côté de 2.529 à 3.551 milles anglais. On a créé enfin 365 *bureaux de Téléphones*.

M. Harvey termine son exposé en constatant que les trois sources principales de richesse sont pour la Grèce : l'agriculture, la marine marchande et les mines.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 8 mars 1905.

La démission du ministère. — Le marché financier de Rome. — Le marché monétaire. — La navigation des ports italiens en 1903.

M. Giolitti, président du Conseil, vient de donner sa démission pour raison de santé. Il est vrai que sa santé est assez éprouvée. Mais l'influenza n'a pas dû, seule, le pousser à la démission. Le mécontentement universel provoqué dans le pays par l'obstruction des *ferrovieri* qui entravent tout le service des chemins de fer et que la mollesse du Gouvernement a encore encouragés, explique le départ de M. Giolitti encore mieux que sa maladie. L'attitude de l'extrême gauche, à son égard, y est aussi pour beaucoup.

D'après le *Corriere della Serra*, cette démission est arrivée en un bien triste moment, en celui-là même où il s'était engagé à conduire à bon port une loi pour la défense de l'Etat, loi de grande importance en elle-même et d'importance encore plus grande à cause de la signification qu'elle a. Sa retraite, alors que la seule présentation du projet de loi a soulevé tant de tempêtes, peut constituer un véritable désastre pour celui qui lui succédera.

Jusqu'à présent on ne désigne encore aucun successeur à M. Giolitti. Le Roi a consulté hier les présidents du Sénat et de la Chambre ainsi que quelques hommes politiques, entre autres MM. Sonnino, Fortis, Tittoni, Ricotti, Finali, Visconti Venosta.

On croit que le nouveau Cabinet sera formé sur les bases du ministère qui vient de tomber.

On parle aussi d'un ministère de coalition Marcora-Tittoni qui aurait à la Chambre une forte majorité et d'un ministère Fortis.

Ce dernier a même déjà soumis au Roi une liste encore incomplète du futur Cabinet. Dans cette liste

figurent les noms de MM. Rava, Luzzatti, Tittoni, Majorana, qui faisaient déjà partie de l'ancien ministère. Les ministres de la Marine et de la Guerre conserveraient leurs portefeuilles. M. Finochario prendrait le portefeuille de l'Intérieur, M. Gallo celui de la Justice.

Le marché financier de Rome est assez ferme et actif, malgré tous ces éléments de stagnation. Il a conservé toute la semaine une excellence allure. Nos fonds d'Etat et les principales valeurs, spécialement celles de Banque, ont continué à progresser jour par jour d'un pas assuré. L'abondance de l'argent, offert à de bonnes conditions, maintient le marché en de bonnes dispositions, et s'il n'y avait pas sur le tapis la grave question des Chemins de fer, on pourrait croire que ces bonnes dispositions ont toute chance de continuer.

En attendant, il est bon de signaler le retour du change au pair.

Le ministère vient de publier un document de grande importance pour nos statistiques économiques : le mouvement général de la navigation de l'Italie pendant l'année 1903. Je crois devoir vous l'envoyer, en gardant les divisions établies par le Gouvernement lui-même qui distingue la navigation commerciale, la navigation de passage et la grande pêche.

Pour la navigation de commerce, on a compté, en 1903, que 109.247 bâtiments, jaugeant 36.524.164 tonneaux ont débarqué dans les ports italiens 13.945.790 tonnes de marchandises et 575.767 voyageurs ; de ces 109.247 bâtiments, 41.253 étaient des steamers et 67.994 des voiliers ; 97.708 battaient pavillon italien et 11.539 pavillon étranger.

A la sortie, on relève 109.275 bâtiments (dont 41.191 vapeurs et 68.084 voiliers), jaugeant, en tout, 36.424.705 tonneaux, qui ont embarqué 5.476.086 tonnes de marchandises et 677.189 voyageurs ; le pavillon italien couvre 97.749 bâtiments, le pays étranger 11.526.

Pour la deuxième catégorie, on a fait ces constatations :

Sont entrés en relâche dans les ports italiens, 12.512 bâtiments (dont 815 vapeurs) jaugeant 1.283.086 tonneaux; dans 7.898 cas, la relâche était forcée, dans 4.614 volontaire.

Enfin, pour la grande pêche, on a compté 1.332 bâtiments, jaugeant 14.846 tonneaux, qui ont quitté les ports de la péninsule : 1.141 étaient affectés à la pêche du poisson, 119 à celle du corail et 72 à celle des éponges.

La navigation libre permet encore les constatations suivantes :

1° A l'entrée, figurent 79.953 navires jaugeant 13 millions 819.003 tonneaux et ayant débarqué 12.195.014 tonnes de marchandises et 76.743 voyageurs.

De ces 79.953 bâtiments, 64.499 étaient affectés au cabotage, 13.808 à la navigation internationale, 1.484 à la navigation d'escale, 162 à la navigation mixte d'escale et de cabotage ;

2° A la sortie, on relève 79.988 navires, de 13.727.770 tonneaux, embarquant 4.007.617 tonnes de marchandises et 94.464 voyageurs (dont 2.059.015 tonnes et 41.477 voyageurs pour le cabotage et 1.493.621 tonnes et 49.517 voyageurs pour la navigation internationale).

Si l'on récapitule les statistiques similaires des dix dernières années, on trouve que le mouvement des vapeurs s'est sensiblement accru ; celui des voiliers accuse, au contraire, une importante diminution. Les progrès du pavillon italien se manifestent, pour les vapeurs, par une augmentation de 3.7 0/0 du nombre des navires, 23.9 0/0 de la jauge et 99.3 0/0 du tonnage des marchandises transportées. Pour le pavillon étranger, la progression en avant est de 9 0/0 du nombre des navires, 42.9 0/0 de la jauge et 39.2 0/0 du tonnage des marchandises. Pour les voiliers, on constate une diminution qui se chiffre, pour le pavillon national, par 9.8 0/0 du nombre et 0.7 du tonnage, alors que le tonnage des marchandises transportées a augmenté de 14.8 0/0.

Les Recettes du Trésor. — Dans les huit premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1904 au 28 février 1905, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 999.855.514 lire, supérieur de 24.836.330 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1903-04.

La plus grande partie de cette augmentation de recettes est due, comme toujours, aux taxes de fabrication, mais y ont contribué également les taxes sur les affaires et le rendement des monopoles. La diminution, prévue, du produit des douanes se trouve aussi compensée, ainsi qu'il résulte du tableau suivant :

	Recouvrements juil 1904-fév. 1905	Différences sur 1903-04
	—	—
	(En lire)	
Taxes sur les affaires........	144.575.416	+ 2.293.940
Impôt foncier	66.710.413	— 351.693
— sur le bâtiment	61 662.831	+ 580.438
— sur la richesse mobil..	181.404.341	+ 2.902.039
Taxe de fabrication..........	95.971.763	+ 27.829.563
Douanes, droits maritimes...	148.919.427	— 11.257.416
Octroi........................	51.789.212	— 1.005.515
Tabacs........................	148.580.168	+ 6.972.600
Sels..........................	53.286.361	+ 136.897
Loterie et taxe sur les loteries	46.955.582	— 3.264.523
	999.855.514	+ 24.836.330

La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin février 1905, s'élevait à un total de 2.914.986.188 lire et présentait une augmentation de 27.190.526 lire comparativement aux prix de fin janvier 1905.

Voici l'évaluation, fin février, des différents groupes de titres :

	Valeur fin fév. 1905	Différence avec janv. 1905
	—	—
	En lire	
Etablissements de crédit	696.194.728	+ 8.418.566
Sociétés de transports...	837.396.000	+ 3.548.000
Industries du sucre.....	171.710.000	+ 4.386.000
Mines et métallurgie.....	340.914.400	+ 1.339.400
Gaz et électricité........	134.664.000	+ 1.457.000
Tissages et filatures.....	212.162.500	+ 1.561.500
Compagnies des Eaux...	73.688.000	+ 748.000
Moulins..................	64.840.000	— 1.056.000
Produits chimiques.....	85.857.000	— 122.000
Industries diverses......	297.559.500	+ 6.910.500
	2.914.986.188	+ 27.190.526

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 8 mars 1905.

La tendance du Marché reste très bonne. On remarque cependant une certaine lassitude en clôture.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 87 ; Méridionaux, 758 .. ; les Méditerranée restent à 452 50 ; Banque Nationale 1.155.

ROUMANIE

Les Chemins de fer Roumains. — Le *Curieral financiar* analyse le compte rendu statistique de la Direction générale des chemins de fer roumains pour l'année budgétaire 1903-1904.

On sait qu'à côté de l'exploitation proprement dite du réseau de voies ferrées, cette vaste administration a encore dans ses attributions l'exploitation des docks et entrepôts de Braïla et Galatz, ainsi que de la navigation maritime roumaine.

Outre cela, la Direction générale des chemins de fer possède les établissements suivants : *a*) Une école préparatoire pour le personnel du service d'exploitation ; *b*) une école

frœbelienne, et *c*) un magasin de consommation pour les fonctionnaires et les agents des chemins de fer.

Voici les données les plus intéressantes relatives aux chemins de fer :

La longueur totale des voies ferrées roumaines est de 3.142 kilomètres pour les voyageurs et 3.178 pour les marchandises, avec 338 stations, haltes et gares.

Le matériel roulant se compose de 512 locomotives, 465 tenders, 12.486 wagons et 42 chasse-neige.

Par catégories, les lignes se divisent en lignes normales, dont la distance entre rails est de 1 m. 436 mill. ; en lignes à voie large dont la distance entre rails est de 1 m. 524 et en lignes étroites, dont la distance entre rails est réduite à 1 mètre. Les deux largeurs extrêmes ne se rencontrent que dans des lignes très courtes.

La ligne Iassy-Ungheni, reliée au réseau russe, a la largeur des lignes russes de 1 m. 524.

Le petit écartement ne se trouve que sur la ligne Dobrina-Crasna et Crasna-Hushi, d'une longueur totale de 32 kil. 1/2.

D'après le mode d'exécution, les voies ferrées se répartissent ainsi :

	Kilom.	Coût effectif
	—	—
		(Francs)
1. Voies ferrées construites au compte de l'Etat	175.8	56.031.494
2. Lignes rachetées par l'Etat	980.4	305.353.193
3. Lignes accordées par actes de concession exploitées par l'Etat	222.4	60.495.640
4. Lignes construites directement par l'Etat	1.799.3	269.978.962
5. Travaux divers, réfection de lignes, gares, ponts, matériel roulant, études de voies ferrées	»	88.341.328
Somme effective dépensée pour	3.177.9	780 200.617

Ce qui représente un capital nominal de 894.500.000 fr. en rente émise par l'Etat pour ses voies ferrées.

Le revenu total brut de l'exploitation pour l'année budgétaire 1903-1904 a été de 60.815.553 fr. 52 ou, en moyenne, de 79.137 fr. par kilomètre de longueur en exploitation.

Ce revenu se décompose ainsi :

	Revenus réalisés	% du total	Pr kilom. de voie
Trafic :	—	—	—
Des voyageurs	19.454.200 »	31.90	6.122
Des bagages	590.629 65	0.97	186
Des marchandises :			
Grande vitesse	1.530.835 99	2.52	482
Petite vitesse	37.142.382 18	61.07	11.687
Revenus divers	2.097.485 70	3.45	660
Total	60.815.533 52	100 »	19.137

Relativement aux transports effectués, la statistique donne les chiffres suivants :

Il a été transporté 5.734.083 voyageurs ; 11.333 tonnes de bagages ; 40.699 tonnes de grande vitesse, 4.957.361 tonnes petite vitesse et 965.079 tonnes de régie, petite et grande vitesse.

Il ressort, en tenant compte du revenu moyen correspondant pour chaque trafic : par voyageur transporté 3 fr. 39 ou 48 centimes par personne kilométrique ; une tonne de bagage transportée 52 fr. 12 ou 29 cent. 7 la tonne kilométrique ; une tonne grande vitesse 37 fr. 61 ou 21.7 la tonne kilométrique ; une tonne petite vitesse 7 fr. 49 ou 5 cent. tonne kilométriques.

Quant aux marchandises de régie, elles ont été transportées sans produire de revenus.

Le revenu brut des chemins de fer a varié comme suit dans la dernière période de 10 années :

Années	Revenus	Années	Revenus
—	—	—	—
	(Francs)		(Francs)
1894	44.332.028	1899	48.539.359
1895	43.001.818	1900-1901	50.158.165
1896	49.006.308	1901-1902	55.491.715
1897	48.886.421	1902-1903	57.490.192
1898	56.751.408	1903-1904	60.815.533

Comme on le voit, le revenu le plus élevé de cette période est celui donné par la dernière année 1903-1904.

Pendant l'année budgétaire 1903-1904, les dépenses ont été de 34.391.425 fr. 31, soit 10.821 fr. 72 par kilom. de ligne en exploitation. Ces dépenses se répartissent ainsi : 21.722.055 francs 10 dépenses de personnel et 12.669.370 fr. 21 dépenses de matériel.

Les dépenses des chemins de fer ont varié, dans la dernière période de 10 ans, comme l'indiquent les chiffres suivants :

Années	Dépenses	Années	Dépenses
—	—	—	—
1894	31.914.950	1899	33.918.727
1895	31.868.975	1900-1901	35 645.927
1896	34.488.451	1901-1902	33.473.340
1897	36.958.092	1902-1903	33.812.330
1898	38.383.620	1903 1904	34.391.425

La réduction des dépenses dans les quatre derniers exercices budgétaires est l'effet des économies introduites dans l'administration des finances de l'Etat.

Voici, enfin, un tableau qui montre le trafic des marchandises de petite vitesse en 1903-1904 :

Marchandises	Tonnes	% du total
—	—	—
Céréales et farine	2.276.349	45.92
Ciment et pierres	412.016	8.31
Bois de chauffage	372.990	7.52
— construction	641.153	12.03
Sel	90.913	1.82
Charbon	118.948	2.40
Pétrole	311.712	6.29
Marchandises diverses (civiles)	716.062	14.45
— — (militaires)	17.218	0.25
Total	4.957.361	100 »

D'où il résulte que les céréales font l'objet du plus grand trafic des chemins de fer, presque la moitié du trafic total, après quoi les articles les plus importants sont le bois de construction et le pétrole.

SERBIE

Le Budget de 1905. — Le budget serbe pour l'année 1905 se présente ainsi qu'il suit :

Recettes

	Francs
1. Impôts directs	28.961.750
2. Impôts indirects (Accises, douanes, timbre)	16.558.000
3. Monopoles	24.725.500
4. Chemins de fer	8.050.005
5. Postes et télégraphes	2.115.000
6. Domaine de l'Etat	5.674.045
7. Revenus divers	1.961.706
Total	88.046.000

Dépenses

1. Liste civile (1.200.000) et dépenses constitutionnelles	2.188.919
2. Dette publique	23.925.600
3. Pensions	4.783.371
4. Ministère de la Justice	1.931.399
5. — de l'Instruction publique et des Cultes	6.245.209
6. — de l'Intérieur	3.515.326
7. — des Affaires étrangères	2.116.099
8. — des Finances (y compris 6.832.515 pour monopoles)	8.998.339
9. — des Travaux publics (y compris postes et télégraphes)	10.170.729
10. — de la Production nationale	2.670.479
11. — de la Guerre	19.967.149
12. Dépenses diverses	1.119.659
Total	87.632.278

Comparé au budget de l'année précédente le budget actuel donne les chiffres suivants :

	1905	1904	En moins pour 1905
	—	—	—
		(En francs)	
Recettes	88.046.060	89.236.721	1.190.721
Dépenses	87.632.268	89.148.835	1.511.557

Pour mieux comprendre ce tableau, écrit le *Bulletin d'Orient*, il faut se rappeler que l'année dernière, dans le but de mettre fin aux déficits on décida, d'une part, à ne plus recourir aux crédits extraordinaires ; de l'autre, à couvrir le déficit de 10 millions, résultant des exercices précédents, par une augmentation de 40 0/0 des taxes directes. Cette augmentation si considérable avait provoqué des appréhensions ; on craignait qu'elle n'emportât un fléchissement dans les recettes. Il n'en a rien été et le produit des impôts supplémentaires a même dépassé le montant auquel on l'avait évalué, soit 4.624.000 fr. Aujourd'hui, l'augmentation de 40 0/0 ayant atteint son but est supprimée : de là une diminution dans les recettes pour le budget de 1905 ; mais cette diminution n'est pas égale au produit des taxes additionnelles supprimées, car on estime qu'une augmentation automatique de plus de trois millions se produira dans différents revenus publics, tels les Chemins de fer (1.150.000 fr.), les Monopoles (516.400 francs), les impôts directs (589.750 fr.), etc. Grâce à cette majoration sur les évaluations, le budget des recettes ne présente qu'une diminution de 1.190.721 fr.

Le budget des dépenses présente une diminution de 1 million 511.557 fr. Cette diminution s'explique par une économie de 2.962.465 fr. apportée au budget de l'armée; il n'y a augmentation que pour les Chemins de fer et les Monopoles; encore celle-ci a-t-elle été rendue nécessaire par l'accroissement du trafic et de la vente.

En résumé, le budget de 1905 parait être sincère et reposer sur des bases saines.

SUISSE

Banque Centrale. — D'après la *Gazette de Zurich*, la Commission du Conseil national a accepté le projet de Banque Centrale tel qu'il est sorti des délibérations du Conseil des Etats, à part quelques amendements de rédaction. La seule divergence importante concerne la question du siège. Par huit voix contre six, la Commission a décidé de renvoyer la fixation du siège à un arrêté spécial.

La majorité de la Commission a écarté plusieurs amendements tendant à rapprocher la Banque Centrale du système de la Banque d'Etat et à modifier la répartition des bénéfices votée par le Conseil des Etats. Sur tous ces points, l'adhésion aux Etats a triomphé.

La Commission devra se réunir encore une fois pour examiner quelques questions, entre autres une pétition de l'Union suisse des paysans, demandant que le cercle des opérations soit étendu et que la Banque puisse faire certains prêts hypothécaires. La *Gazette de Zurich* fait observer que ces opérations ne seraient pas conciliables avec l'institution d'une Banque d'émission et d'escompte.

Le Mouvement des Sociétés anonymes en 1903. — Une publication récente du Bureau fédéral de statistique accuse, à fin 1903, un total de 2.240 Sociétés anonymes suisses, possédant ensemble un capital social de 1.739.659.730 francs. L'augmentation absolue du nombre des Sociétés a été de 237 durant l'exercice ; néanmoins le capital social collectif accuse, en regard de 1902, une diminution importante, imputable au rachat de la Compagnie des chemins de fer du Jura-Simplon.

Parmi les 302 Sociétés nouvelles fondées en 1903 et possédant un capital social collectif de 75 millions, les Sociétés immobilières sont au nombre de 158, et 139 d'entre elles ont leur siège à Genève.

Les Sociétés commerciales (banques, etc.) tiennent le premier rang, tant pour le nombre (1.058) que pour l'importance du capital social (894 millions) ; puis viennent les Sociétés industrielles (798), avec un capital de 465 millions.

Les Sociétés étrangères possédant des succursales en Suisse étaient, au 31 décembre 1903, au nombre de 94, et disposaient d'un capital actions de 1.134.398.560 francs.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Dette nationale. — Voici un tableau de la dette totale du Brésil :

1° *Dette extérieure consolidée au 31 décembre 1904 :*

	%	1903	1904
		(En livres sterling)	
1883	4	3.267.000	3.267.000
1888	4 ½	4.823.300	4.823.300
1889	4	18.388.200	18.388.200
1895	5	7.331.600	7.331.600
Chemin de fer de l'Ouest-Minas	5	3.388.100	3.388.100
Bons du Funding	5	8.613.717	8.613.717
— de Rescision	4	14.605.680	14.439.760
Travaux de port de 1903	5	5.500.000	5.500.000
		65.917.597	65.751.677

En 1898, la Dette était de 37.196.200 liv. st. ; depuis, 28 millions 553.477 liv. st. y ont été ajoutées au moyen des émissions du Funding, de Rescision et des emprunts pour les travaux du port.

Sur l'augmentation totale, 14 685.680 liv. st. émises pour le rachat des chemins de fer garantis et pour la Rescision peuvent être considérées comme nominales car, si les conditions prévues sont exécutées, leur amortissement et les intérêts pourront être servis sans impositions supplémentaires rien qu'avec les sommes affectées au paiement des garanties et les recettes de chemins de fer eux-mêmes.

L'arrangement de rescision est exécuté conformément aux conventions, les titres de cette émission ayant été régulièrement amortis jusqu'au 30 mars 1904 et cela pour 165.920 livres sterling. Quant aux autres émissions, les chiffres sont les mêmes qu'en 1903, l'amortissement ne devant commencer qu'en 1908.

2° *Dette intérieure consolidée au 31 mars 1904 :*

A. Dette payable en or :

	1903	1904
	(En contos de reis)	
Emprunt 6 0/0 de 1868	6.680:000	6.389:000
— 4 1/2 0/0 de 1879 coté à Londres, mais compris dans la Dette intérieure	20.579:000	20.548:000
Total	27.259:000	26.937:000

Un amortissement de 322 contos a déjà été fait sur cette dette-or.

B. Dette payable en papier-monnaie :

	1903	1904
	(En contos de reis)	
Apolices 5 0/0 (annuités perpét.)	483.427:000	483.445:000
— —	119:600	119:600
Emprunt 6 0/0 de 1897	53.557:000	53.537:000
Diverses dettes antérieures à 1887	306:936	306:936
Total	537.410:536	537.408.536

L'emprunt de 6 0/0 de 1897 a déjà été amorti en partie par le remboursement de 20 contos de reis; mais comme une nouvelle émission d'apolices 5 0/0 a été faite, la diminution nette n'est plus que de 2 contos.

3° *Dette flottante*

	1903	1904
	(En contos de reis)	
Traites du Trésor	17:500	6.017.500
Dépôts des Caisses d'épargne	132.562:473	159.661:531
— Monts-de-Piété	122:798	221:730
Dépôts divers	47.706:034	50.732:801
Total	180.408:805	216.633:562

Il y a une augmentation de 36.224$757 de la Dette flottante, dont 6.000$000 en Bons du Trésor, 27.099$058 en dépôts de Caisses d'épargne, 98.932 dans les dépôts des monts-de-piété et 3.026$767 dans les dépôts divers.

4° Papier-monnaie en circulation au 31 mars :

1903 .... 676.000:000$
1904 .... 474.400:000$

La différence provient de retraits de billets qui ont été remplacés par de la monnaie de nickel.

Récapitulation

(Le milreis est compté pour 12 pence, soit 20 milreis pour 1 £)

	1903		1904	
	Liv. st.	Milreis	Liv. st.	Milreis
Dettes:				
Extérieure consolidée .	65.917.597	1.318.351:940	65.751.677	1.315.033:540
Or Consolidée intérieure......	3.066.637	61.332:740	3.030.412	60.608:240
Consolidée intérieure pap.-mon..	26.870.526	537.410:536	26.870.426	537.408:536
Flottante .	9.020.440	180.408:805	10.831.678	216.633:562
	104.875.200	2.097.504:021	106.484.193	2.129.683:878
Pap.-monnaie et circulation...	33.800.000	676.000:000	33 720.000	674.400:000
	138.675.200	2 773.504:021	140.204.193	2.804.083:878

L'accroissement de la Dette, depuis 1903 à 1904, a été de 1.458.993 liv. st. ou 13.571 : 867 $ 000, elle provient de l'augmentation de la dette flottante et est nominale puisqu'elle représente le passif de valeurs et de titres, contre lequel des valeurs et des titres sont en dépôt, à l'exception toutefois des 6.000 : 000 $ de traites du Trésor.

ÉTATS-UNIS

L'Inauguration de la présidence de M. Roosevelt. — C'est mardi qu'a eu lieu, à Washington, l'inauguration solennelle de la période présidentielle de M. Roosevelt qui, jusqu'à présent, n'était que vice-président, exerçant la présidence depuis l'assassinat de Mac-Kinley, en septembre 1901. Il a été élu, le 8 novembre, vingt-sixième président des Etats-Unis.

Cette inauguration a eu un caractère grandiose et pompeux, qui n'avait plus rien à voir avec la simplictté républicaine de jadis et dans lequel l'impérialisme américain surtout a été exalté.

Le Président s'est rendu au milieu d'une double haie de troupes de la Maison Blanche au Capitole, où il a prêté serment devant le chief-justice, M. Fuller, en baisant la Bible. Un grand cortège civique et militaire de 30.000 hommes a défilé devant le Président. Voici les passages principaux du message lu par M. Roosevelt :

Nous sommes les héritiers des siècles passés et, pourtant, nous n'avons eu à subir que bien peu le tribut imposé aux nations plus anciennes par les civilisations disparues. Nous n'avons pas été obligés de disputer notre existence à des races étrangères et pourtant notre vie a demandé des qualités de vigueur et de persistance sans lesquelles les vertus les plus mâles ne sont rien. Dans de pareilles conditions, nous ne pourrions nous en prendre qu'à nous si nous ne réussissions pas; les succès que nous avons remportés dans le passé, ceux que l'avenir nous apportera, nous le croyons fermement, ne nous doivent inspirer aucun sentiment de vain orgueil; nous devons les considérer comme une réalisation persistante de tout ce que la vie nous a offert; nous devons en tirer une parfaite connaissance de cette responsabilité qui est la nôtre, et une détermination bien nette de montrer que c'est sous un Gouvernement libre qu'un peuple puissant peut lutter le mieux, en ce qui concerne les choses de l'âme et celles du corps.

Il nous a été beaucoup donné, et l'on attendra beaucoup de nous à juste titre. Nous avons des devoirs envers nous-mêmes et nous ne pouvons éviter ni les uns, ni les autres. Nous sommes devenus une puissante nation forcée de par sa grandeur même à entrer en rapport avec les autres nations de la terre, et nous devons nous conduire comme il convient à un peuple qui porte de si lourdes responsabilités. En face de toutes les autres puissances, grandes et petites, notre attitude doit respirer une amitié cordiale et sincère. Nous devons montrer non seulement par nos paroles, mais aussi par nos actes, que nous sommes sincèrement désireux de concilier leur bonne volonté, en reconnaissant avec justice et générosité tous leurs droits.

Mais la générosité et la justice, dans les peuples comme chez les particuliers, n'ont de réelle valeur que quand elles sont observées par les forts, plutôt que par les faibles.

Tout en prenant toujours grand soin d'éviter de léser les autres, nous resterons également soucieux de ne pas nous laisser léser nous-mêmes; nous désirons la paix, mais nous désirons la paix juste et loyale. Nous la désirons parce que nous croyons que c'est la meilleure conduite à suivre et non parce que nous avons peur. Aucun peuple, s'il est faible, mais s'il agit noblement et loyalement, n'aura jamais lieu de nous craindre, et jamais un peuple puissant ne devra pouvoir nous désigner comme le but d'une agression insolente.

Nos relations avec les autres puissances du monde sont importantes, mais plus importantes encore sont nos relations intérieures.

Un accroissement en richesse, en population et en puissance, semblable à celui que notre nation a acquis pendant un siècle et quart de vie nationale, est inévitablement accompagné d'un accroissement semblable des problèmes qui s'imposent toujours à une nation qui devient grande. La puissance constitue toujours une responsabilité et un danger. Nos ancêtres se trouvaient en face de certains périls auxquels nous avons échappé. Nous sommes exposés actuellement à d'autres dangers dont ils ne pouvaient pas prévoir l'existence. La vie moderne est complexe et intense, et les énormes changements amenés par le développement extraordinaire de l'industrie dans les cinquante dernières années sont ressentis dans toutes les fibres de notre être social et politique.

Les hommes n'avaient jamais tenté auparavant une expérience aussi vaste et aussi formidable que celle qui consiste à administrer les affaires d'un continent sous la forme d'une république démocratique.

Les conditions qui ont favorisé notre merveilleux bien-être matériel, et qui ont développé à un très haut degré notre énergie, notre confiance en nous-mêmes et notre esprit d'initiative individuelle ont aussi créé le souci et l'inquiétude, qui sont inséparables de l'accumulation d'une grande richesse dans les centres industriels.

Du succès de notre expérience dépendent bien des choses, non seulement en ce qui concerne notre prospérité, mais aussi en ce qui regarde l'humanité.

Si nous échouons, cela portera, dans le monde entier, atteinte au principe de gouvernement libre et démocratique, et nous avons pour cela une grave responsabilité vis-à-vis de nous-mêmes, du monde tel qu'il est actuellement et des générations qui ne sont pas encore nées.

Nous n'avons aucune raison sérieuse pour craindre l'avenir; mais nous en avons beaucoup pour l'envisager sérieusement, sans nous dissimuler la gravité des problèmes qui se présentent à nous et sans avoir peur de les aborder avec l'intention inébranlable de les résoudre convenablement.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 8 mars 1905.

La Cour suprême des Etats-Unis a confirmé l'arrêt de la Cour d'appel dans l'affaire du *Northern Securities*. Cette décision, considérée comme une victoire pour le groupe Morgan, a agité vivement le Marché, mais, par la suite, le calme est revenu. Les valeurs sidérurgiques surtout ont réactionné.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les transactions en valeurs de chemins de fer ont été des plus actives, mais, un moment, les cours moins défendus reviennent au-dessous de ceux de la semaine dernière; la clôture a remis les choses en place, et les cours sont en nouvelle avance.

Voici les derniers cours :

Atchison, 91 7/8; ***Milwaukee***, 118 ./. ; ***Erie***, 47 3/8; ***Reading***, 98 3/4; ***Canadian Pacific***, 143 1/8; ***Illinois Central***, 158 1/8 ; ***Louisville***, 141 3/4 ; ***Central***, 200 1/2; ***Union Pacific***, 133 ./..

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

Ce n'est qu'aujourd'hui 10 mars, que les rendements de février vont nous parvenir, ainsi, du reste, que les renseignements relatifs à la main-d'œuvre de couleur au Transvaal à fin février. Toutefois, et en dehors de l'augmentation approximative de 7.500 ouvriers dans le personnel noir, dont nous avions parlé il y a huit jours, nous devons mentionner, d'après les dépêches reçues, qu'à la date du 25 février, on comptait, au Transvaal, 31.174 coolies. Le vapeur *Inkum* en a amené depuis 2.018, mais il y a eu à compter avec 10 décès et 151 rapatriements ; de sorte qu'au 28 février, on comptait, dans le Rand, 33.031 ouvriers jaunes. Dans ce chiffre ne sont pas compris les 1.339 coolies que le *Courtfield* vient de débarquer à Durban.

General Mining and Finance Corporation

La cinquième assemblée générale des actionnaires de la *General Mining and Finance Corporation, Limited*, sera tenue à Johannesburg, Exploration Buildings, le mercredi 19 avril 1905, à onze heures et demie du matin, avec l'ordre du jour suivant :

1. Recevoir et approuver les comptes et le bilan, pour l'année close le 31 décembre 1904, ainsi que les rapports du Conseil d'administration et des vérificateurs ;
2. Élire un administrateur en remplacement de M. le consul Eugène Gutmann, qui se retire conformément aux statuts, mais, étant éligible, se présente à la réélection ;
3. Nommer des vérificateurs pour l'exercice en cours et fixer les honoraires dus aux vérificateurs sortants ;
4. Délibérer sur toutes affaires du ressort d'une assemblée générale ordinaire.

Les comptes de l'année qui a pris fin le 31 décembre 1904 montrent que les bénéfices nets réalisés sur les opérations de la Compagnie s'élèvent à 352.784 liv. st. 2 sh. 11 d. qui, ajoutés au montant reporté de l'exercice précédent, soit 196.871 livres sterling 10 sh. 1 d., porteront la somme figurant au crédit du compte de profits et pertes à 549.655 liv. st. 13 shillings 0 d.

Sur cette somme, le Conseil d'administration déclare :

	Liv. st.		
Un dividende de 20 0/0 (soit 4 shillings par action) pour les actions ordinaires, représentant	249.800	0	0
Et un dividende de 41 liv. st. 14 sh. 8 d. par part, aux porteurs de parts de fondateur, représentant	41.733	6	8
Total	291.533	6	8

Les dividendes ci-dessus mentionnés seront payables vers le 25 avril prochain aux actionnaires inscrits à la date du 20 mars 1905.

Le solde de 258.122 liv. st. 6 sh. 4 d. (soumis à la déduction de la rémunération supplémentaire prévue aux statuts pour le Conseil d'administration, et des commissions dues à certains membres du personnel) sera reporté à l'exercice courant.

Observons qu'en dehors des bénéfices réalisés, indiqués ci-dessus, les placements de la Corporation (non comprises les augmentations de valeur sur les immeubles, terrains, claims miniers, fermes et autres entreprises) montrent, aux cours actuels, une plus-value considérable.

New Goch

Cette Compagnie poursuit, avec la plus grande activité, l'installation de 60 pilons nouveaux qui porteront la batterie à 120 pilons. Elle active en même temps le développement du minerai riche qu'elle possède dans les galeries Est avoisinant la Henry Nourse et dans les niveaux profonds qui seront exploités au moyen d'un nouveau puits central en voie de fonçage. Tous ces travaux nécessitent l'emploi d'un grand nombre d'ouvriers qu'elle est forcée de distraire du contingent qui travaille à l'alimentation régulière du nombre de 60 pilons fonctionnant actuellement. Ce moulin est alimenté avec du minerai extrait des anciennes galeries et dont le triage est insuffisant sinon nul. C'est ce qui explique la pauvreté relative des rendements actuels et l'importance des frais d'exploitation qui sont encore d'environ 23 shillings par tonne.

Cette situation se modifiera complètement quand la nouvelle batterie commencera à broyer régulièrement les réserves considérables de minerai riche développé. On peut compter que les déclarations très satisfaisantes pour les actionnaires seront faites à ce sujet lors de l'assemblée générale du 21 courant.

Les Filiales de la General Mining

Voici le rendement comparé pour les mois de janvier et février 1905 de la *Mayer and Charlton*, de la *New Goch*, de la *Roodepoort United* et de la *Van Ryn* :

		Tonnes broyées	Rendement	Valeur de la product.	Bénéfice
		—	— (Onces)	— (Liv. st.)	—
Meyer and Charlt.	Janv.	10.550	4.663	19.805	7.737
—	Févr.	8.735	4.079	17.327	7.512
New Goch	Janv.	9.392	3.531	15.043	2.605
—	Févr.	8.788	3.488	14.815	2.354
Roodeport United.	Janv.	9.120	4.138	17.580	5.468
—	Févr.	8.415	3.970	16.860	5.605
Van Ryn	Janv.	22.690	8.498	36.097	14.350
—	Févr.	20.400	7.624	32.382	13.492

Février étant mois de 28 jours, le chiffre des tonnes broyées a été moins important qu'en janvier.

Mines d'Or Australiennes

Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production des mines d'or de la Nouvelle-Zélande s'est élevée, en février dernier, à 31.816 onces d'or d'une valeur de 128.268 livres sterling, contre 52.318 onces d'une valeur de 202.294 livres sterling en février 1904.

Production d'or de l'Australie Occidentale. — La production des mines d'or de l'Australie Occidentale s'est élevée à 154.033 onces en février dernier, contre 162.602 onces en février 1904.

La Production d'or de l'Australie en 1904. — Voici quelle a été la valeur de la production d'or de l'Australie pendant l'année 1904. Nous donnons le détail de cette production par province, en la rapprochant de celle de 1903 :

Provinces	1903	1904
—	— (En livres sterling)	—
Nouvelle-Galles du Sud	1.080.029	1.146.000
Queensland	2.839.813	2.630.000
Australie méridionale	90.031	90.000
Tasmanie	254.403	275.000
Victoria	3.259.483	3.253.000
Australie occidentale	8.770.720	8.425.000
Totaux	16.294.479	15.819.000

L'année 1904 accuse une diminution de 475.479 liv. st. sur la précédente, mais elle est en augmentation de 1.002.000 livres sterling sur 1902.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'agence à Paris de *The African and European Investement Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries, Limited* communique le câblo-

gramme suivant reçu de Johanesburg en date du 3 courant : « Production de charbon en février : 13.700 tonnes ».

Les Mines de diamant en Rhodésie. — On télégraphie de Gwelo (Rhodésie du Sud), à la date du 24 février : Des diamants ont été découverts dans ce district et on procède au travail de développement, sous la direction de sir John Willoughby. On a déjà échantillonné une large étendue.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 mars 1905.

Sur les appréciations formulées par l'*Economist* sur la durée de certaines grandes mines, comme la *Ferreira* et la *Wemmer*, le marché sud-africain s'est montré agité, et des reculs de cours très sensibles ont été à signaler dans la journée de mardi. On a eu aussi à supporter des réalisations provenant de la succession d'un gros spéculateur en valeurs transvaaliennes. On s'est repris depuis, et la clôture est, en général, satisfaisante.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/8, clôture à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/8, sans changement. *Consolidated Goldfields*, 7 15/16 au lieu de 8 1/8.

La *Rand Mines* est à 10 15/16 ; elle restait à 11 1/8 jeudi dernier.

Le bruit a couru que cette Compagnie allait distribuer un dividende qui atteindrait 10 0/0. On a ajouté qu'il serait en papier, c'est-à-dire que la *Rand Mines* répartirait à ses actionnaires un certain nombre des titres qu'elle détient en portefeuille. A la dernière assemblée, le Président avait cependant déclaré que la *Rand Mines* ne répartirait à ses actionnaires que les dividendes encaissés sur les actions qu'elle possède. En tous cas, on sera fixé sous peu, l'assemblée annuelle étant convoquée pour le 31 courant.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 3/4, se retrouve à 2 5/8.

La *Witwatersrand Township* est à 7 3/4. *African and European Investment Company*, demandée à 1 23/32. *Swazieland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 21/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 5/8, reste au dernier moment à 8 7/16 ; *Angelo*, 6 11/16, au lieu de 6 13/16 ; *New Comet*, 2 15/16 ; *Van Ryn*, 4 1/8 ; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 5 3/4. *Jubilee*, 3 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2. *Driefontein*, 4 13/16, au lieu de 4 7/8 ; *Village*, 6 3/8 ; nous la laissions à 6 1/2 ; *Jumpers*, 2 1/4 ; *Modderfontein*, 10 1/2. *Ferreira*, 21 1/4 ; elle restait, il y a huit jours, à 22 3/4.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8 ; *Rietfontein A*, 2 liv.

La *New Primrose* est à 3 3/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 7/8, contre 5 liv. st. La *Ginsberg* est à 2 1/4. La *May Consolidated* cote 4 1/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 1/8 ; *Randfontein*, 2 15/16 ; *Worcester*, 1 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/4, reste à 9 5/8.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 21/32.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/8. La *New Heriot* est à 3 7/8 ; *Wolhuter*, 3 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 7/8. La *Wemmer* est à 8 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* a fait, tout d'abord, de nouveaux progrès. Elle finit, cependant, à 16 1/2, un peu impressionnée par la tenue des autres valeurs.

La *Bonanza* est à 1 1/16. Production de février, 4.638 onces ; bénéfices, 9.125 liv. st., contre 4.835 onces et 10.129 livres sterling en janvier.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 13/16 ; *Ferreira Deep*, 6 liv. ; *Robinson Deep*, 6 5/16 ; *Langlaagte Deep*, 3 liv. ; *Brakpan*, 2 7/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8 ; *Rose Deep*, 8 1/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 liv. *Jumpers Deep*, à 4 liv., au lieu de 4 1/8 ; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 9/16, s'inscrit à 2 1/2. *Rand Collieries*, 2 3/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv. ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 16 3/4 l'action ordinaire. Nous la laissions à 16 7/8 la semaine dernière.

La *Great Eastern Collieries* finit à 5/8. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 9 mars 1905, 5 heures 45 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 9 mars 1905.

Les valeurs sud-africaines ont été agitées dans ces derniers jours, en raison de certaines appréciations émises à Londres. On est plus calme maintenant, mais les échanges sont peu actifs.

La *Consolidated Goldfields* est à 199 .., contre 204 fr. ... *East Rand* clôture à 212 50, au lieu de 217 fr. .. ; *Chartered*, 47 50 contre 49 fr. 75 ; *Rand Mines*, 275 fr. 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 280 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 22 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 50.

L'*Angelo*, que nous laissions à 173 fr. .., est à 170 fr. .. ; et la *Driefontein* cote 123 fr. .., au lieu de 122 fr. ...

La *Ferreira* est tombée de 572 fr. à 531 fr. pour finir à 539 francs. La *Geduld* se retrouve à 177 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 78 fr. 25. *French Rand*, 69 fr. 25.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 424 fr. 50, se retrouve à 418 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 128 50, au lieu de 134 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 92 fr. .., recherchée ainsi ; elle était, il y a huit jours, à 92 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 274 .., au lieu de 275 fr. .. ;

La *May Consolidated* est à 100 fr. ... Nous la laissions à 101 fr. ... La *Kleinfontein* cote 59 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 90 fr. 25, contre 91 fr. 25.

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 33 fr. 75. *New Primrose*, 83 fr. .., ex-coupon de 3 francs 55.

La *New Goch* est à 74 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 245 fr. .., finit à 243 fr. 50 ; *Robinson Deep*, 158 fr. 50, au lieu de 163 fr. .. ; *Robinson Randfontein*, 43 fr. 25 ; *Randfontein Estates*, 74 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 207 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 208 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 46 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 161 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 166 francs.

La *Wemmer* est à 206 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 90 fr. 75, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 53 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 96 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 69 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 149 fr. 50, ex-coupon de 3 fr. 77, contre 155 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 63 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 150 fr. .., contre 151 fr. 50.

L'action *Caliao* reste à 3 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 68 fr. 50.

La *New Kaffirs* est à 42 francs. Il convient de rappeler que le domaine de cette Compagnie comprend 89 claims bien minéralisés ; les essais ont révélé une teneur par tonne variant entre de 1 once à 5 onces 6 dwts d'or fin.

La *De Beers* est à 446 fr. .. ex-coupon de 11 fr. 75 l'action ordinaire, et à 456 fr. .. ex-coupon également de 11 fr. 95 l'action de préférence, contre 457 fr. 50 et 463 fr. 50 la semaine dernière, les deux avec coupon.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Etranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 688. — 27e volume. (11) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 17 Mars 1905

SOMMAIRE DU N° 688

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 17 mars....	2.339	1.109	4 277	451	761	496	3
1905 2 mars.....	2.806	1.102	4.398	561	672	483	3
1905 9 mars.....	2.793	1.100	4.349	581	542	488	3
1905 16 mars .. .	2.777	1.100	4.338	526	532	480	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 7 mars.. ..	854	303	1.450	647	940	73	4
1905 23 février....	1.032	401	1.455	810	843	58	3¼
1905 28 février....	1.014	356	1.514	742	856	81	3
1905 7 mars.....	1.003	352	1.501	763	876	68	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 janvier...	65	23	171	116	167	56	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 18 mars.....	892	»	689	966	625	»	4
1905 2 mars.....	975	»	689	1.039	741	»	3
1905 9 mars.....	994	»	684	947	661	»	2½
1905 16 mars.....	994	»	677	1.113	811	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 16 janvier...	139	16	188	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	188	»	»	»	»
1904 17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
1905 14 janvier...	133	18	184	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 16 janvier...	79	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
1904 17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»
1905 14 janvier...	69	11	159	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 7 mars.....	1.187	321	1.654	130	297	42	3½
1905 23 février...	1.216	323	1.605	254	343	46	3½
1905 28 février...	1.211	323	1.658	257	395	47	3½
1905 7 mars.....	1.212	324	1.620	266	379	48	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 10 mars. ...	92	25	624	78	539	34	3
1905 23 février....	98	21	652	75	573	26	3
1905 2 mars. ...	99	22	655	58	586	30	3
1905 9 mars	99	22	648	65	561	29	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 4 janvier...	7	8	35	67	23	19	8
1904 20 decembre	10	9	41	60	24	18	8
1904 27 décembre.	10	10	41	60	24	18	8
1905 4 janvier...	10	9	41	77	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
1905 31 janvier...	102	»	137	10	41	10	4½
1905 28 février....	97	»	140	3	41	9	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 12 mars... .	366	486	1.612	673	908	108	4½
1905 25 février....	373	513	1 600	633	812	95	4½
1905 4 mars . ..	374	514	1.600	645	810	101	4½
1905 11 mars.. ..	374	515	1.596	642	810	97	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 31 janvier...	1	1	135	81	29	14	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
1904 31 décembre.	1	1	133	95	30	20	6½
1905 31 janvier...	1	1	130	92	30	20	6½
HOLLANDE -- Banque des Pays-Bas							
1904 12 mars.....	137	167	484	17	145	86	3½
1905 25 février....	151	159	534	18	148	102	3
1905 4 mars	151	158	539	18	161	95	3
1905 11 mars... .	151	156	534	14	160	93	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 20 février....	469	106	852	190	279	26	5
1905 31 janvier ...	474	87	914	182	307	32	5
1905 10 février....	476	88	890	180	289	29	5
1905 20 février.. .	476	91	871	185	284	31	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 20 janvier...	98	14	264	69	91	25	5
1904 31 décembre.	108	14	291	76	134	21	5
1905 10 janvier ..	108	14	288	74	125	20	5
1905 20 janvier...	110	14	233	78	122	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 20 janvier .	41	2	63	36	44	4	5
1904 31 décembre.	41	2	71	36	52	4	5
1905 10 janvier...	41	2	66	39	48	3	5
1905 20 janvier...	42	2	66	38	47	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 31 janvier...	35	»	78	13	51	2	5½
1904 30 novembre.	35	»	84	9	46	1	5½
1904 31 décembre.	35	»	84	14	49	1	5½
1905 31 janvier...	35	»	78	12	45	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 10 février....	27	36	372	7	105	33	5½
1905 25 janvier...	27	35	376	7	102	34	5½
1905 1 février....	27	33	369	9	103	25	5½
1905 8 février....	27	34	368	7	102	26	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/cours et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 5 mars	71	3	175	»	·78	10	5
1905 18 février....	49	4	158	»	53	9	5
1905 25 février. ..	48	4	158	»	51	11	5
1905 4 mars.....	47	4	157	»	55	12	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 29 février....	2 015	217	1.631	418	717	441	5½
1905 14 février....	2 381	164	2.386	406	456	471	5½
1905 21 février....	2 385	163	2.369	390	462	457	5½
1905 1er mars.....	2.380	169	2.371	402	453	459	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 29 février....	22	3	77	26	36	18	»
1905 31 janvier...	23	2	71	18	36	20	»
1905 15 février.. .	23	2	71	18	35	21	»
1905 28 février....	23	2	72	18	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 janvier...	16	9	38	6	7	11	6
1904 30 novembre.	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre.	12	7	38	1	7	11	6
1905 31 janvier...	12	6	37	2	6	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 janvier...	83	6	204	57	117	10	4½
1904 30 novembre.	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre.	83	5	238	77	162	20	5
1905 31 janvier...	88	7	205	73	134	12	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 12 mars.....	108	10	223	1.289	241	46	4
1905 25 février....	107	9	226	1.300	241	56	4
1905 4 mars. ...	106	9	227	1.327	210	58	4
1905 11 mars.....	107	9	226	1.327	210	58	3½

TOTAUX

1904 17 mars.....	9 253	2.875	15.609	5 315	6.240	1.566	»
1905 2 mars.....	10.376	2.910	16.539	5.786	5 934	1.587	»
1905 9 mars	10.351	2.871	16.584	5 632	5.752	1.622	»
1905 16 mars.....	10.628	2.869	16.466	5.812	5.866	1.588	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre.	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre.	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	8 fév.	15 fév.	22 fév.	1er mars	8 mars	15 mars
Amsterdam	48 ..	47 97	47 97	47 93	47 93	47 93
Anvers	100 20	100 13	100 10	100 02	100 02	100 05
Athènes...........	130 ..	130 ..	129 ..	128 50	129 ..	130 .
Barcelone	31 50	31 55	31 55	31 55	31 90	32 35
Berlin.............	81 40	81 25	81 30	81 30	81 15	81 20
Bruxelles...........	100 16	100 05	100 06	100 ..	100 ..	100 ..
Bucharest	101 35	101 35	101 45	101 50	101 35	101 .
Constantinople.....	22 72	22 73	22 75	22 73	22 73	22 72
Francfort...........	84 .	82 50	81 32	81 28	81 17	81 23
Gênes..............	100 10	100 08	100 ..	99 93	99 95	99 97
Genève...	100 36	100 17	100 17	100 07	100 09	100 08
Lisbonne	599 ..	596 ..	588 .	587 ..	581 ..	582 ..
Londres	25 32	25 36	25 32	25 32	25 31	25 31
Madrid	31 22	31 25	31 30	31 42	31 62	31 87
Rome	100 10	100 10	100 ..	99 95	100 ..	99 95
Saint-Pétersbourg .	37 35	37 35	37 35	37 47	37 47	37 47
Vienne (à vue)	95 57	95 42	95 32	95 25	95 22	95 25
— (à 3 mois)...	95 62	95 41	95 37	95 30	95 27	95 30

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	16 fév	23 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Amsterdam.. papier court	4 %	206 12	206 12	206 25	206 25	206 25
Allemagne... —	4 %	121 75	121 75	121 69	121 94	121 62
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 62	103 75	103 75	103 75	103 75
Espagne..... —	4 %	... .	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem. —	. ..	380 50	381 ..	380 50	379 50	379 ..
Lisb.-Porto.. —	4 %	496 ..	502 ..	515 ..	509 ..	509 ..
St-Pétersb... —	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 .	260 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	2 ½ %	25 175	25 205	25 195	25 195	25 175
— ...... Chèque	. ..	25 195	25 225	25 215	25 215	25 195
Belgique..... —	3 %	0 12p	0 12p	0 03p	0 03p	0 06p
Italie......... —	5 %	0 12p	pair	pair	pair	pair
Suisse........ —	3 ½ %	0 25p	0 19p	0 12p	0 12p	0 16p
New-York.... —	4 %	515 50	517 ..	517 ..	517 ..	516 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	103 ..	102 25	101 ..	100 .	98 50
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 16 fév.	23 fév.	2 mars	9 mars	16 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 229	1 229	1 231	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 165	25 195	25 185	25 185	25 165
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap).	1 »	0 76	0 76	0 76	0 75	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 77	0 77	0 77	0 77	0 76
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 ..	5 07	5 20	5 14	5 14
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 62
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 17	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 51	2 49	2 46	2 42	2 40
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 71	1 73	1 71	1 71	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 46	1 46	1 46	1 46	1 46
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 54
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 35	3 35	3 31	3 31	3 31

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 16 mars 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 51	Billets *Allemands*.......	99 49
En *Angleterre*	100 10	— *Anglais*..........	99 90
En *Autriche-Hongrie* ...	100 12	— *Austro-Hongrois*.	99 88
En *Belgique*............	100 06	— *Belges*............	99 94
En *Espagne*............	131 92	— *Espagnols*........	75 80
En *Grèce*...............	130 ..	— *Grecs*............	76 92
En *Hollande*............	100 ..	— *Hollandais*.......	100 .
En *Italie*...............	100 .	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	108 94	— *Portugais*........	91 80
En *Roumanie*...........	101 ..	— *Roumains*........	99 ..
En *Russie*.	101 53	— *Russes*...........	98 74
En *Suisse*..............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
—		—	
Aux *Etats-Unis*.........	100 28	Pièces des *Etats-Unis*...	99 72
Au *Mexique*............	226 25	— du *Mexique*	44 19
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	111 83	— du *Chili*..........	89 41
Au *Brésil*..............	194 52	— du *Brésil*.........	51 31
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 45	— du *Japon*	98 55
En *Chine*...............	225 67	— de la *Chine*.......	44 31

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 mars 1905.

Nous trouvons aujourd'hui la cote des changes en réaction presque générale. Le papier sur Amsterdam conserve son cours, ainsi que la devise autrichienne, mais le reichsmark finit en baisse de 32 centimes.

Le versement sur Madrid rétrograde de 50 centimes; le

milreis portugais reste à 509 et parait définitivement arrêté dans son mouvement de hausse.

Le papier à trois mois sur Saint-Pétersbourg perd un point ; le versement finit également en recul à 265.

La réduction du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre* influe sensiblement sur le cours du chèque, qui clôture en baisse de 2 points, après avoir touché 25 18 1/2. Les devises de l'Union latine sont faibles, à l'exception du papier sur l'Italie qui conserve le pair ; la Belgique perd 3 centimes et la Suisse 4 centimes.

Le New-York marque un léger mouvement de recul et perd 1/2 point, sans toutefois paraître devoir descendre, pour le moment, jusqu'aux environs du gold point.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	15 février	22 février	1er mars	8 mars	15 mars
Yokohama......	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4
Singapoure.....	1/11 3/4	1/11 13/16	1/11 3/4	1/11 11/16	1/11 11/16
Bombay........	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/10 7/8	1/11 ./.	1/10 5/8	1/10 1/2	1/10 9/16
Shanghaï.......	2/7 7/8	2/7 7/8	2/7 1/2	2/7 1/2	2/7 1/2
Rio-Janeiro.....	13 29/32	13 31/32	13 7/8	13 15/16	13 31/32
Valparaiso......	16 5/16	16 7/16	16 11/32	16 11/32	16 3/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./
Argent en barres	28 3/16	27 15/16	27 5/8	27 3/16	26 15/16

Les devises d'Extrême-Orient, à base d'argent, sont toujours peu influencées par les variations du cours du métal : le dollar reste stationnaire à Hong-Kong et perd 1/16 à Singapoure ; le taël Shanghaï se déprécie de 1/8. Le Yokohama sort de sa longue immobilité et progresse de 1/16.

La roupie retombe à 1/4 1/32 à Bombay et à Calcutta. L'Inde envoie de l'or en Europe : 500.000 liv. st. sont actuellement en route pour Londres. Le loyer des capitaux est toujours élevé dans la péninsule ; la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont élevé le taux de l'escompte de 7 à 8 0/0.

Le Valparaiso recule de 1/4 penny. On signale en Allemagne l'arrivée de 20 millions d'or provenant du Chili et destinés, paraît-il, à l'amélioration du change.

Le Rio se maintient dans les environs de 14 pence.

Le métal jaune reste au pair à Paris et à Londres. Les mouvements d'or sur le marché libre à Londres ont été, pour la semaine :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	378.000	Bombay...........£	58.000
Bombay...........	110.000		
Australie..........	43.000		
Indes occidentales.	42.000		
Afrique occidentale	28.000		
Total.......	601.000	Total........	58.000

D'après les évaluations de la douane anglaise, voici quels ont été, pour le mois de février, les importations et les exportations d'or à Londres :

Entrées		Sorties	
Allemagne........ £	1.120.000	France........... £	747.000
Afrique du Sud...	1.554.000	Indes...............	352.000
Indes...............	1.209.000	Afrique du Sud...	25.000
Belgique...........	109.000		
France.............	34.000		
Total.......	3.926.000	Total.......	1.124.000

Toujours en l'absence d'achats de la part des bazars indiens, l'argent tombe à 26 15/16. Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 3 au 9 mars, de 238.500 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.649.057 liv. st., contre 3.050.642 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Le 10 mars, les *Banques d'émission suisses* ont abaissé le taux officiel de l'escompte de 4 à 3 1/2 0/0.

Escompte hors banque :

Places	16 févr.	23 févr.	2 mars	9 mars	16 mars
—	—	—	—	—	—
Paris.......	1 3/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/2
Londres....	2 7/16	2 1/2	2 7/16	2 3/8	2 1/4
Berlin......	2 ./.	2 ./.	1 7/8	2 1/8	2 1/4
New-York time money	3 1/4	3 3/4	3 1/4	3 1/2	3 1/2

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* a perdu, cette semaine, 16.122.000 fr. ; il a été livré par les guichets 13.473.000 fr. à Paris et 1.036.000 fr. dans les succursales ; les ventes de matières atteignent 2.240.000 fr. et les achats 667.000 francs. Il a été envoyé 40.000 fr. à la Canée.

L'argent est en diminution de 469.000 fr. ; la circulation a versé 1.262.000 fr. à Paris et prélevé 999.000 fr. dans les succursales ; il a été reçu 28.000 fr. du Maroc et envoyé 640.000 fr. en Suisse, 100.000 fr. en Guinée et 20.000 fr. au Sénégal.

Les autres chapitres du bilan sont en diminution : les billets de 11 millions, les comptes courants de 55 millions, le portefeuille de 10 millions et les avances de 8 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* se ressent de l'abaissement du taux de l'escompte ; après l'échéance de fin de mois, le portefeuille augmente encore de 20 millions et les avances de 13 millions. Les comptes courants ont versé 21 millions et l'encaisse a perdu 15 millions, dont 13 employés en remboursement de billets.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	399.000	Continent........ £	20.000
France.............	5.000	Gibraltar...........	7.000
Excédent des sorties	106.000	Egypte.............	100.000
		Amérique du Sud...	383.000
Total égal....	510.000	Total des sorties.	510.000

L'excédent de sorties de 2.650.000 fr. est à peu près compensé par les rentrées de la circulation, et l'encaisse n'a pas sensiblement varié ; les billets diminuent de 7 millions. L'abaissement du taux de l'escompte à 2 1/2 0/0 n'a pas tardé à faire sentir son influence ; le portefeuille s'est accru de 150 millions pendant la semaine ; les dépôts ont subi une variation parallèle et se présentent en augmentation de 166 millions. La proportion de la réserve aux engagements tombe de 56 47 à 51 12.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a remboursé 38 millions de billets et a reçu 9 millions de ses comptes courants ; son portefeuille diminue de 16 millions ; l'encaisse a peu varié.

Les comptes courants ont apporté 7 millions à la *Banque de Belgique*, et la circulation a diminué de pareille somme ; l'encaisse est stationnaire, le portefeuille perd 25 millions.

La circulation de la *Banque d'Espagne* se comprime légèrement, ce qui est un signe favorable ; l'encaisse augmente régulièrement de quelques centaines de mille pesetas chaque semaine.

A la *Banque des Pays-Bas*, l'encaisse argent perd 2 millions, la circulation 5 millions et les comptes courants 4 millions ; le portefeuille s'accroît de 1 million et les avances de 3 millions.

La *Banque d'Italie* a remboursé 19 millions de billets et reçu 3 millions d'argent ; ses comptes courants ont augmenté de 5 millions ; le portefeuille diminue de la même somme et les avances de 2 millions.

Les exportations d'or continuent à dégrader l'encaisse de la *Banque nationale de Roumanie*, dont la circulation diminue parallèlement ; en même temps, le portefeuille est en moins-value sensible sur les chiffres de l'année dernière.

Les autres Banques ne donnent lieu à aucune observation particulière.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 18 au 25 fév.	Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 18 au 25 fév.	Depuis le 1er janv.
	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France.........	»	20.899.553	195.031	392.031
Allemagne.....	»	»	»	»
Autres pays....	945.031	8.306.143	26.454	306.780
Total 1905...	945.031	29.207.196	221.485	698.811
— 1904...	65.622	1.109.919	17.664	4.033.348
— 1903...	956.655	1.503.568	198.603	802.548

ARGENT				
Grande-Bretagne	1.039.206	5.153.834	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	»	3.000	»	»
Autres pays....	»	230.766	52.222	154.019
Total 1905...	1.039.206	5.695.600	52.222	154.019
— 1904...	1.179.376	7.598.618	449	162.713
— 1903...	727.714	6.554.916	15.277	118.007

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 12 mars	219.1	70.1	38.0	1037.3	997.4	+ 29.9
1905 25 févr.	223.2	86.4	42.8	1179.8	1121.3	+ 14.7
1905 4 mars	219.6	86.3	42.9	1190.0	1134.4	+ 8.3
1905 11 mars	221.2	85.0	42.9	1187.7	1132.9	+ 9.3

La situation des *Banques Associées* s'est légèrement améliorée, tout en restant beaucoup moins bonne que l'année dernière ; la petite augmentation de l'encaisse et la diminution des dépôts ont contribué à renforcer le *surplus réserve*.

Trésor des Etats-Unis

	31 janv. 1905	28 fév. 1905
Encaisse :	Millions de dollars	
Or......................................	691.7	685.4
Argent Barres............................	4.5	4.2
— Monnaies............................	504.0	507.3
Total de l'encaisse......	1.200.2	1.196.9
Circulation :		
Greenbacks et autres billets...........	341.3	339.5
Certificats d'or.........................	490.4	482.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	470.8	472.0
Total de la circulation........	1.302.5	1.294.1

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'or déposé au *Trésor des Etats-Unis* en échange de certificats a sensiblement diminué au mois de février; il est rentré d'autre part un peu de métal, ce qui atténue la réduction de l'encaisse.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 6 févr...	109.9	220.8	7.2	39.9	38.9
1905 21 janv...	90.5	250.2	11.8	37.1	43.6
1905 28 janv...	125.2	266.3	5.4	47.6	45.8
1905 4 févr...	118.5	266.6	8.0	58.0	57.6

Le portefeuille de la *Banque du Japon* est de nouveau en hausse, ainsi que les avances, qui ont gagné près de 12 millions de yens. Les avances à l'Etat sont stationnaires à 69 millions 1/2 de yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

2° La dépréciation de la Monnaie et le Change

Avant tout, il convient de laisser de côté un fait que l'on ne peut mettre en doute, mais dont on veut diminuer sans raison l'importance et l'influence. Nous faisons allusion au renchérissement général de la vie en Espagne, qui est une conséquence forcée et inévitable de la perte de valeur de sa monnaie.

La monnaie est « le produit qui sert d'intermédiaire général d'échange et auquel se rapportent tous les prix ». Le billet n'est qu'un signe, dont la valeur dépend essentiellement de la possibilité d'être converti en monnaie. De sorte, que ce n'est pas un simple instrument d'échange ; il est par lui-même une valeur en soi qui sert de mesure aux autres valeurs contre lesquelles il peut s'échanger proportionnellement à sa valeur.

Ainsi, lorsque pour une raison quelconque, la valeur de la monnaie monte, les prix de tous les autres objets baissent, et inversement la baisse de la valeur de la monnaie se traduit par une hausse de prix des marchandises, puisqu'il en faut davantage pour acheter la même quantité de produits.

Ce n'est donc pas seulement par rapport à l'or que la valeur de notre monnaie a subi un changement de relation. Les autres produits, les diverses marchandises (l'or n'a pas un autre caractère dans notre pays) ont modifié leur relation de valeur vis-à-vis de la monnaie.

Le renchérissement de la vie en Espagne est le résultat logique d'un fait de caractère exclusivement monétaire.

Sur le prix élevé des subsistances peuvent influer l'organisation imparfaite des vivres, l'insuffisance et la cherté des transports, les droits de consommation, le monopole de certains intermédiaires, etc., etc., qui tous résultent des défauts de notre organisation économique ; mais ce que l'on ne peut pas nier, c'est que la dépréciation de la monnaie est un facteur qui contribue à rendre les prix excessifs avec généralité dans tout le territoire national et avec une efficacité que tous les autres facteurs réunis n'atteignent pas. Mathématiquement et en cas de circonstances semblables, qu'une multitude de faits économiques altèrent, la dépréciation monétaire, influe sur le prix des articles nécessaires à la vie dans notre patrie dans la même proportion pour cent que s'élève la valeur de l'or. En d'autres termes : les soldes, les salaires et les rentes fixes perdent aujourd'hui en Espagne à cause de la dépréciation de notre monnaie, plus du tiers de leur pouvoir d'achat ; ils ont été, en fait, réduits d'un tiers.

Mais il est important de faire remarquer que cet excédent de valeur qu'acquièrent, relativement à la monnaie dépréciée, tous les autres produits et particulièrement l'or, les virements sur des pays à monnaie saine les acquéreraient aussi bien.

Il est évident que si, comme le dit Goschen, tout virement est en principe l'échange d'un somme d'argent contre une autre somme d'argent pour établir la compensation entre les deux sommes, il faut tenir compte de la valeur réelle de l'une et de l'autre monnaie, le cas ne pouvant jamais se produire d'un pays, étant donné la relation actuelle de l'or et de l'argent, où la frappe de l'argent serait libre, qui maintiendrait l'ancienne relation entre les deux métaux, qui soutiendrait ses changes au pair avec ceux de pays où l'étalon est d'or.

Ceux qui, en étudiant les mouvements naturels et les oscillations des changes internationaux, font abstraction de la valeur distincte de l'agent de la circulation dans chaque pays, en supposant que l'unique facteur qui détermine la perte ou le bénéfice des virements est celui de la balance économique, commettent une erreur si grande qu'elle rend stériles tous les efforts qu'ils puissent faire pour définir exactement notre état monétaire, indiquer ses causes et prévoir ses remèdes.

Déjà Goschen, dans son traité des changes étrangers, avait fixé les termes de la question avec sa clairvoyance habituelle, et après avoir démontré comment, entre pays qui ont une monnaie de valeur égale, les obligations réciproques constituent l'élément fondamental du change, qui s'élève par l'offre de lettres de change et baisse par leur abondance sans pouvoir redescendre, si ce n'est pour peu de temps et grâce à des circonstances extraordinaires, avait indiqué le point de sortie et le point d'entrée du numéraire. Il déclarait souvent qu'il y a un élément dont l'introduction bouleverse complètement tous les calculs, et cet élément c'est la dépréciation de la monnaie, « seul facteur qui puisse produire des fluc« tuations illimitées parmi ceux qui déterminent le prix des « virements ».

Ainsi, dit Goschen, ceux qui traitent les questions scientifiques d'une façon superficielle commettent souvent la faute de considérer comme suffisante la détermination d'une seule cause pour l'explication d'un phénomène qui est dû à une connaissance unilatérale et insuffisante du problème : « On peut commettre de grosses erreurs, dit-il, si on argumente

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 637.

sur l'état des changes entre Hambourg et Londres, si on ne considère que la balance économique sans se préoccuper des différences de valeur de la monnaie des deux pays. De même on ne tient compte que d'un aspect de la question si on ne voit dans les changes russes un résultat des dettes énormes contractées par la Russie et si on ne prend pas en considération l'influence exercée par un agent de circulation déprécié. » Le pair du change entre pays à monnaie distincte doit être toujours l'expression de la relation réelle entre la valeur de leurs monnaies respectives. Le pair du change, ou mieux l'équilibre de la balance économique, se détermine, d'après Goschen, par les virements d'un pays à circulation dépréciée, par l'expression exacte de la dépréciation intérieure de la monnaie nationale ou de la prime sur l'or. Mais, à notre avis, cette détermination, purement théorique, manque de valeur positive, étant donné que, dans la pratique, la prime de l'or se détermine à son tour par le taux du change, formant ainsi un cercle vicieux. La fixation du pair du change dans ces cas-là ne peut se faire à priori à cause des nombreux facteurs d'ordre moral et matériel qui influent sur la valeur de l'instrument monétaire déprécié. Il convient, en outre, de la supposer lorsqu'il y a une certaine fixité dans le prix des effets sur l'étranger et dans la moyenne des oscillations, quel que soit le chiffre par lequel elles s'expriment.

A suivre. SANZ Y ESCARTIN.

Les Frappes belges

Les ateliers monétaires belges ont frappé, l'an dernier, 44.800.000 pièces belges de nickel de 5 et 10 centimes, d'un poids de 161.000 kilogrammes et d'une valeur nominale de 3.900.000 francs.

Une fabrication de monnaies nationales de 1 franc et de 2 francs d'un type nouveau, œuvre du sculpteur Vinçotte, a porté sur une valeur nominale de 3.206.000 francs.

Le retrait des anciennes monnaies belges continue à s'opérer normalement. C'est ainsi que, dans le courant de l'année dernière, l'Hôtel des Monnaies belge a refondu 150.000 kilos d'anciennes monnaies, représentant une valeur de 3.241.000 francs.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, pour février 1905.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1889	Décembre..	73.7
1883-1892..........	71	1896	Juillet......	59.2
1888-1897..........	67	1900	Juillet	76.2
1893-1902..........	66	1903	Décembre..	70.0
1884..............	76	1904	Janvier.....	70.4
1896..............	61	—	Juin........	69.4
1897..............	62	—	Juillet......	69.9
1898..............	64	—	Août.......	70.4
1899..............	68	—	Septembre..	70.7
1900..............	75	—	Octobre....	71.0
1901..............	70	—	Novembre..	71.2
1902..............	69	—	Décembre..	70.9
1903..............	69	1905	Janvier.....	71.2
1904..............	70	—	Février.....	71.4

L'index-number est de nouveau un peu plus élevé, quoique les fluctuations du mois soient peu importantes. Le blé n'a pour ainsi dire pas changé, tandis que le bœuf et le beurre sont restés au niveau de janvier, et que le mouton, le porc et le lard ont un peu renchéri. D'autre part, les prix élevés du sucre n'ont pu se maintenir : le sucre de betterave s'est traité à 15 sh. 3 d. le cwt. f.o.b., contre 15 sh. 11 en janvier ; le café, également, a été meilleur marché : la variété Santos a rétrogradé de 38 sh. 6 d. à 34 sh. 6 d. le cwt.

Parmi les minéraux, le fer et le cuivre ont été fermes ; l'étain, le charbon et le plomb un peu meilleur marché. Le coton a monté de 3.78 d. la livre à 4.14 d. pour la qualité Middling american ; le jute est resté haut, tandis que pour le lin, le chanvre, la laine et la soie la tendance a été plus faible.

Parmi les matières diverses, l'huile de lin a été plus chère et le pétrole un peu meilleur marché.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moy°	1884-93 Moy°	1894-03 Moy°	1896 Juil.	1900 Fév.	1903 Déc.	1904 Déc.	1905 Jan.	1905 Fév.
	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Prod. alimentaires	84	74	66	60.0	65.8	65.3	69.1	70.0	70.1
Mat. premières...	76	69	66	58.6	81.9	73.4	72.3	72.0	72.3

En résumé, le peu de changement intervenu est dû à la hausse des articles d'alimentation.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Moyenne 1885-94	42 1/4	69.4
— 1895-1904	27 1/4	44.8
— 1896.............	30 3/4	50.5
Fin Décembre 1900.......	29 9/16	48.6
Plus bas Novembre 1902..	21 11/16	35.6
Fin Mai 1904.............	25 3/8	41.7
— Novembre 1904.......	27 1/4	44.8
— Décembre 1903.......	28 3/8	46.6
— Janvier 1905.........	27 15/16	45.9
— Février 1905..........	27 5/8	45.4

Le marché de l'argent a été ferme pendant la première partie du mois et plus faible plus tard.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation du 15 mars a eu lieu dans de bonnes conditions. Tout comme précédemment, l'argent a été abondant, et les reports bon marché par conséquent. Cependant, dans certains de ses compartiments, la Cote s'est alourdie par suite des réalisations auxquelles il a été procédé. Quant aux événements de Mandchourie, la Bourse les enregistre simplement.

Allemagne. — Il se confirme qu'on procédera avant longtemps à l'émission d'un nouvel emprunt allemand de 400 millions de marks. On croit qu'il sera du type 3 1/2 0/0.

Une conférence des Ministres des Finances des principaux Etats confédérés s'est réunie à Berlin pour étudier une réforme des finances de l'Empire.

L'argent est toujours abondant sur le marché monétaire ; on constate cependant un léger resserrement des disponibilités.

Les industries subissent un léger temps d'arrêt dans leur activité.

Angleterre. — Selon les probabilités, la réserve métallique de la Banque d'Angleterre pourra encore s'accroître malgré l'abaissement de 3 0/0 à 2 1/2 0/0 du taux de son escompte.

Le projet de budget de la guerre vient d'être déposé : il prévoit 29.813.000 liv. st., soit 983.000 livres de plus qu'en 1904-1905.

Les résultats du commerce extérieur de février sont plus satisfaisants que pour janvier. Pour les deux premiers mois, les importations se sont élevées à 90 millions 611.000 livres, contre 90.243.000 livres en 1904 ; les exportations totales se sont élevées à 63.992.000 livres, contre 61.093.000.

La liquidation a été facile à Londres.

Belgique. — Les tendances sur le marché des fonds d'Etat, à terme, sont moins satisfaisantes.

Sur le marché des produits sidérurgiques, les nouvelles continuent à être favorables et l'on prévoit une grande activité.

La grève des mineurs est terminée. A la Bourse, les tendances des valeurs charbonnières sont bonnes.

Espagne. — Le Ministre des Finances a beaucoup avancé l'étude du budget. Dans trois semaines, on pourra connaître tous ses projets financiers.

A la Bourse de Madrid, les tendances sont médiocres.

Nous publions, à la page 316, le compte rendu annuel des opérations de la Banque d'Espagne, en 1904.

Italie. — La crise ministérielle n'est pas encore résolue. La combinaison Fortis rencontre de grandes difficultés.

Le marché financier de Rome reste ferme. Les recettes des trois principaux réseaux de chemins ont augmenté.

La Dette perpétuelle de l'Italie s'élevait, au 31 décembre, à 10.060.079.225 lire et la Dette amortissable à 1.676.691.375 lire.

Amérique. — *Chili.* Le Ministre des finances du Chili, M. Hübner, a exposé à un de nos confrères, son plan de conversion du papier-monnaie.

Etats-Unis. — La Commission sénatoriale des affaires extérieures a adopté le traité dominicain, mais son adoption par le Sénat lui-même paraît douteuse.

Mexique. — Le commerce extérieur pour les cinq mois, de juillet à novembre 1904, s'est élevé à 32 millions 552 mille piastres aux importations et de 71 millions 43 mille piastres aux exportations.

Les recettes douanières pendant les six premiers mois de 1904-1905 se sont élevées à 20 millions de piastres contre 18.300.000 en 1903-1904.

Argentine. — Les résultats d'exploitation des chemins argentins en 1904 se traduisent par un rendement de 5.12 0/0 du capital engagé au lieu de 4.69 en 1903.

Asie. — *Japon.* Le budget pour 1905-1906 prévoit une dépense de 780 millions pour continuer la guerre, dont 80 pour le service des emprunts de guerre.

Un nouvel emprunt intérieur de 100 millions de yens en Bons du Trésor 6 0/0 au prix d'émission minimum de 90 0/0 se fera le 31 mars à Tokyo.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	9 mars			16 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	100 50	33 50	2 98	99 60	33 20	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	91 75	36 70	2 72	91 60	36 64	2 72
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	103 45	25 86	3 86	103 50	25 87	3 86
Belgique 3 %	100 ..	33 33	3 ..	100 ..	33 33	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	446 ..	17 84	5 60	445 ..	17 80	5 61
Danemark 3 % 1897	92 55	30 85	3 24	92 75	30 91	3 23
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 15	23 03	4 34	91 70	22 92	4 36
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	266 ..	28 29	3 53	268 50	28 56	3 50
Hollande 3 %	96 75	32 25	3 10	98 ..	32 66	3 06
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 10	25 27	3 95	102 45	25 61	3 90
Italie 4 % net	104 80	26 20	3 81	104 70	26 17	3 82
Norvège 3 % 1888	88 75	29 58	3 38	88 75	29 58	3 38
Portugal 3 %	69 45	23 15	4 31	68 80	22 93	4 36
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 80	30 26	3 30	90 50	30 16	3 51
Roumanie 4 % 1898	91 25	22 81	4 38	93 ..	23 25	4 30
Russie 3 % or 1891	74 ..	24 66	4 05	72 85	24 28	4 11
Serbie 4 % amort. 1895	81 70	20 42	4 89	80 85	20 21	4 88
Suède 3 ½ % 1895	102 25	29 21	3 42	102 25	29 21	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 50	33 50	2 98	101 50	33 83	2 95
Turquie convertie unifiée 4 %	91 10	22 77	4 39	90 92	22 73	4 40
— Priorité 4 % 1890	514 .	25 70	3 89	512 ..	25 60	3 90
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 75	23 18	4 31	93 35	23 33	4 28
Brésil 4 % 1889	88 40	22 10	4 52	88 25	22 06	4 53
Chinois 5 % or 1898	491 50	19 66	5 08	487 ..	19 48	5 13
Egypte unifiée 4 % net	108 25	27 06	3 69	108 40	27 10	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 50	26 07	3 79	105 50	26 07	3 79
Haïti 5 % 1875	270 ..	18 ..	5 55	267 .	17 80	5 61
Japon 5 % (à Londres)	97 50	19 50	5 12	97 50	19 50	5 12
Mexique 5 % intérieur	52 67	21 06	4 74	52 40	20 96	4 77
Québec 3 % 1894	90 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Uruguay 3 ½ % 1891	72 ..	20 57	4 86	69 15	19 75	5 06

FRANCE

La Politique. — Le service de deux ans. — Le budget de 1905. — Le voyage du ministre des colonies et la défense de l'Indo-Chine. — Le voyage du roi d'Espagne à Paris.

La Chambre, après s'être accordé une semaine de repos, a repris hier le cours de ses travaux et a commencé la discussion de la réforme militaire.

Telle qu'elle revient du Sénat, la loi, abaissant à deux ans la durée du service, n'est pas tout à fait conforme aux décisions prises antérieurement au Palais-Bourbon ; mais les divergences de vues ne touchent que des points secondaires ; il faut espérer et prévoir à la fois que les députés n'hésiteront pas à ratifier purement et simplement le texte adopté par les sénateurs.

Les débats, au Luxembourg, précédés par les travaux si consciencieux de la Commission, ont abordé les questions sous toutes leurs faces. Jamais loi ne fut l'objet de plus sérieuses études ; et la Chambre a certainement été impressionnée par les arguments puissants et logiques du président de la Commission du Sénat, de M. de Freycinet, dont l'autorité s'impose.

Il semble, d'ailleurs, que la discussion au Palais-Bourbon sera très courte. Non seulement la Commission a décidé, afin de hâter le vote définitif de la loi, de se rallier purement et simplement au texte du Sénat, mais elle s'est entendue avec le Gouvernement pour réduire le débat à ses plus simples proportions. Le Ministre de la Guerre et le président de la Commission se sont bornés à faire une courte déclaration de principe pour motiver la résolution à laquelle ils se sont arrêtés, puis s'abstiendront d'intervenir dans l'examen des contre-projets ou des amendements. M. Berteaux et M. Gouzy repousseront successivement et sans entrer dans le moindre développement toute modification à la loi. Dans ces conditions, et le sentiment de la Chambre n'étant pas douteux, on espère que le vote définitif de la loi sera acquis aujourd'hui ou demain samedi. La Chambre pourrait donc, de la sorte, aborder dès la semaine prochaine la question de la séparation des Eglises et de l'Etat.

Lorsque le projet de loi portant fixation du budget général de l'exercice 1905 fut déposé, le 30 mars 1904, il y a bien près d'un an, sur le bureau de la Chambre des députés, il se traduisait en recettes et en dépenses par les chiffres suivants :

	Francs
Recettes	3.603.679.489
Dépenses	3.603.541.667
Excédent de recettes	137.822

La Commission du budget a proposé des montants un peu plus élevés :

Recettes	3.617.769.214
Dépenses	3.617.321.759
Excédent de recettes	447.455

Le projet définitivement voté par la Chambre et maintenant soumis au Sénat, présente les deux totaux comme suit :

Recettes	3.628.865.014
Dépenses	3.628.724.747
Excédent de recettes	140.267

Les crédits votés par la Chambre dépassent, on le voit, d'environ 25 millions ceux qui avaient été demandés par le ministre. Les recettes ont été relevées d'autant, et le budget, sous sa forme dernière, se présente avec une plus-value de 140.000 francs.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 10 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont entretenus des diverses questions parlementaires en cours. En particulier, M. Rouvier a rendu compte de l'entretien qu'il avait eu avec le président et le rapporteur général de la Commission sénatoriale des finances. Il résulte de cet entretien qu'il paraît impossible que le rap-

port général sur le budget de 1905 puisse être distribué avant le 20 mars et que la discussion puisse commencer avant le 24 ou le 25 mars devant le Sénat. Dans ces conditions, il est à prévoir que le Gouvernement sera obligé de demander un quatrième douzième provisoire.

〰 Le Bureau de la gauche radicale socialiste s'est rendu, le 10 mars, chez le Président du Conseil pour s'entretenir avec lui de l'orientation de la politique gouvernementale.

Voici la note qui a été communiquée à l'issue de l'entretien :

M. Rouvier, président du Conseil, a reçu hier soir, au Ministère des Finances, une délégation du groupe de la gauche radicale socialiste de la Chambre, composée de MM. Camille Pelletan, président ; Rabier et Massé, vice-présidents ; Gaston Doumergue, Gouzy, Gervais, Pajot, Levraud, Lafferre, Chenavaz, Bourrat et Razimbaud.

Les délégués ont successivement entretenu le Président du Conseil de faits d'ordre militaire et de questions ayant trait à la politique générale.

En ce qui concerne les faits d'ordre militaire, ils ont, ainsi qu'ils l'avaient fait précédemment auprès de M. Berteaux, fait part à M. Rouvier des appréhensions qu'ont pu causer dans le pays certaines mesures prises ou projetées par le Ministre de la Guerre,

Ils ont, notamment, indiqué qu'il leur paraissait inadmissible que le général Peigné fût maintenu en disponibilité, alors que le général Tournier était appelé au commandement d'un corps d'armée. Ils ont, en outre, fait allusion au projet attribué au Ministre de la Guerre de réintégrer dans l'armée, comme officiers de réserve, un certain nombre de personnages qui avaient dû donner leur démission à la suite de manifestations dirigées contre la politique du Gouvernement républicain.

Abordant ensuite les questions de politique générale, les délégués ont exprimé l'avis qu'il convenait que le Gouvernement mit fin, par des actes énergiques et des paroles décisives, au sentiment de gène et de malaise causé dans le pays par la tactique des partis d'opposition, qui s'efforcent de compromettre le Cabinet et de faire douter de ses véritables sentiments.

Sur les faits d'ordre militaire, le Président du Conseil a répété aux délégués les déclarations qui leur avaient été faites par le Ministre de la Guerre.

En ce qui concerne la politique générale, M. Rouvier a rappelé que le jour même où le Cabinet s'était présenté pour la première fois devant la Chambre, il avait aussi nettement que possible manifesté sa ferme résolution de poursuivre la politique de ses prédécesseurs, de réaliser leur programme de réformes et de ne gouverner qu'avec une majorité de gauche. Le Cabinet n'a pas changé d'avis depuis lors, et si la majorité de gauche venait à lui faire défaut, il n'hésiterait pas à abandonner le pouvoir.

Les délégués ont répondu qu'ils ne doutaient pas des sentiments du Ministère et que leur démarche avait été surtout inspirée par le désir de voir le Gouvernement les traduire par des actes dont la signification serait comprise du pays républicain tout entier.

〰 Le 13 mars, les Ministres se sont réunis en Conseil de Cabinet, au ministère des Finances, sous la présidence de M. Rouvier.

Ils se sont occupés de différentes affaires administratives.

〰 Les Ministres se sont réunis le 14 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil a approuvé le projet de voyage de M. Clémentel, ministre des Colonies, en Extrême-Orient, durant les vacances parlementaires, voyage instamment demandé par les groupes coloniaux indo-chinois.

Le départ aura lieu vers le 25 juillet. La durée du voyage sera de trois mois. Le général Voyron, président du Comité supérieur de défense des colonies, accompagnera le Ministre.

Pendant le voyage de M. Clémentel en Indo-Chine c'est M. Etienne, ministre de l'Intérieur, qui fera l'intérim du Ministère des Colonies.

Le Conseil a autorisé les Ministres de la Guerre, de la Marine et de la Justice à déposer sur le bureau de la Chambre le projet de loi ayant pour objet de déférer aux tribunaux de droit commun la connaissance des crimes et délits de droit commun commis en temps de paix par les militaires ou marins.

M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, a annoncé officiellement au Conseil des Ministres, la visite de S. M. le roi d'Espagne au Président de la République.

Le Roi arrivera à Paris dans la journée du mardi 30 mai, entre deux et trois heures, et en repartira dans la nuit du 4 au 5 juin.

Le jour de son arrivée, après l'échange des visites officielles, le Roi dînera au palais de l'Elysée.

Le mercredi, visite de Paris et réception de la colonie espagnole à l'ambassade. Le soir le Roi assistera, avec le Président de la République, à la représentation de l'Opéra.

Le jeudi, le Roi se rendra au camp de Châlons, où auront lieu des exercices militaires. Le soir, grande réception au palais de l'Elysée.

Le vendredi, visite à l'Ecole de Saint-Cyr ; retour à Paris en voiture par Versailles, Saint-Cloud et le Bois de Boulogne.

Le soir le Roi assistera, avec le Président de la Répubique, à la représentation du Théâtre-Français.

Le samedi, dans la matinée, revue des troupes de la garnison de Paris. Le soir, dîner à l'ambassade d'Espagne.

Le dimanche, 4 juin, le Roi se rendra, avec le Président de la République, au Grand-Prix d'Auteuil. Le soir, dîner offert par le Ministre des Affaires étrangères. Vers minuit, départ du Roi pour Cherbourg, où il sera salué par l'escadre du Nord.

〰 Le Comité consultatif de défense des colonies d'une part, et les hautes autorités militaires de l'Indo-Chine de l'autre, sont parvenus, après des études qui ont duré des années entières, à élaborer un programme ferme et à présenter au Parlement et au pays des chiffres précis. Ce programme comporte tout un ensemble de rectifications, de places terrestres, de batteries de côtes, de poudreries, de casernements, d'installations sanitaires, etc. La défense maritime exigerait de son côté, la présence de nombreux sous-marins et la mise en état de l'arsenal de Saïgon, qui doit satisfaire aux besoins de toutes nos forces navales. Voici quelles seraient les dépenses nécessaires : 1° Défense terrestre : fortifications du Tonkin (zone maritime et frontière de Chine), 25 millions ; casernements, poudreries, magasins militaires, 40 millions : sanatorium de Lang-Bian, 8 millions ; armement d'infanterie, 1 million ; approvisionnement en munitions (infanterie et artillerie), 20 millions ; assainissement de Saïgon, 15 millions ; télégraphie sans fil, 1 million. Soit 110 millions ; 2° défense maritime, défenses mobiles (torpilleurs et sous marins), 30 millions ; arsenal de Saïgon, 40 millions. Soit 70 millions. Au total, 180 millions.

Le Comité proposerait pour subvenir à ces dépenses militaires un emprunt fait par l'Indo-Chine, qui paierait un intérêt général garanti par la France.

〰 La Chambre s'est réunie hier, 16 mars, et a commencé la discussion de la loi sur le service militaire de deux ans, retour du Sénat.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 12 au 18 février 1905** (7e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat	2.916	905	864	5.957	5 804	+	153
Paris-Lyon-Méditer.	9 294	8.170	8.200	53.390	54.160	−	770
— Chemins Algériens	513	156	161	1.115	989	+	126
Nord	3.765	4.238	3 918	29.326	28 671	+	655
Ouest	5.843	3.084	3.058	20.457	20 814	−	357
Orléans	7.098	4 616	3.747	26 203	25 729	+	474
Est	4.922	3.289	3 184	22 294	21 944	+	350
Midi	3.329	2 080	1.901	13.457	13.075	+	382
Est-Algérien	898	141	145	1 212	1.176	+	36
Bône-Guelma	1.209	194	239	1 287	1.376	−	89
Ouest-Algérien	296	68	74	522	444	+	78
Lignes Algériennes	874	74	72	537	394	+	143
Médoc	103	22	21	174	171	+	3

QUESTIONS DU JOUR

PROJET DE RÉFORME MONÉTAIRE AU BRÉSIL

I. — Position de la question

Dans son programme-manifeste de 1898, M. Campos-Salles avait tracé un programme de restauration économique et financière du Brésil qui peut se résumer ainsi :

Relèvement de la valeur de la circulation fiduciaire par un rachat graduel du papier-monnaie ; diminution des dépenses publiques ; répartition des services publics de manière que l'Union n'ait la charge que de ceux qui sont d'un caractère essentiellement fédéral ; augmentation des recettes publiques et contrôle sévère dans la perception desdites recettes ; suppression du déficit budgétaire ; rétablissement de la confiance publique ; expansion du crédit de l'Etat et importation de capitaux étrangers.

L'œuvre de la restauration économique et financière du Brésil devait donc être la question capitale de sa législature. « C'est, avait-il dit dans son « manifeste, la question prédominante et vitale, « celle qui touche de plus près aux intérêts de la « patrie. L'influence qu'elle exerce et la gravité « de ses effets, au dedans et au dehors, sont d'une « nature telle que cette question doit égaler, pour « le peuple brésilien, les plus graves problèmes « internationaux. Dès lors, aucun parti ne sau- « rait songer à arriver au pouvoir par la porte du « déshonneur financier de la République ! »

Le programme de restauration économique et financière proposé par M. Campos-Salles a été accepté par l'unanimité du peuple brésilien et le Brésil qui semblait, au commencement de 1898, condamné à la ruine, et dont presque tous les économistes de l'Europe prédisaient alors la faillite matérielle et morale à brève échéance, a pu — grâce à l'honnêteté incontestable de sa population et à l'énergie et à la clairvoyance patriotique du Gouvernement fédéral — traverser victorieusement la crise la plus redoutable qu'une nation, vraiment digne de ce nom, puisse subir.

Les quatre exercices 1895, 1896, 1897 et 1898 avaient laissé des déficits budgétaires ayant exigé des ressources extraordinaires considérables et sur lesquelles les nouveaux emprunts et émissions fiduciaires figuraient, à eux seuls, pour 8.122.080 livres sterling et 216.350 contos-papier. La conversion des livres sterling en contos au change moyen des quatre années, soit 8 d. 5 par milreis, donnerait un déficit total approximatif de :

216.350 + 194.929 = 411.279 contos.

Au contraire, d'après le dernier rapport de M. Leopoldo de Bulhões, ministre des finances de l'Union, les recettes ordinaires, pour les exercices 1900, 1901, 1902 et 1903, ont été de 184.293 contos-or et 1.094.206 contos-papier ; et l'ensemble de toutes les dépenses supportées par le Trésor fédéral, de 163.802 contos-or et 1.184.781 contos-papier, laissant provisoirement un excédent de 20.491 contos-or et un déficit de 90.575 contos-papier, car ces quatre exercices ne sont pas encore officiellement liquidés.

En convertissant l'excédent de 20.491 contos-or en contos-papier d'après le change moyen des quatre années, soit 11 d. 4, on obtiendrait 48.531 contos-papier, ce qui ramènerait le déficit réel de la période 1900-1903 à 42.044 contos-papier seulement, en supposant, bien entendu, que le règlement définitif ne modifie pas le résultat final des quatre exercices.

Donc, et sans qu'il soit nécessaire d'établir une comparaison plus détaillée entre la situation financière du Brésil en 1898 et 1904, — comparaison que nous ferons d'ailleurs plus loin en examinant la Dette publique — on peut admettre aujourd'hui :

1° Qu'un ordre relatif règne dans l'Administration brésilienne et que des efforts persévérants se poursuivent dans le sens de l'amélioration progressive de toutes les branches de l'Administration fédérale et même de l'administration locale des divers Etats autonomes ;

2° Que le budget de la Fédération est assez solidement établi et que les ressources normales qui lui sont attribuées se développent régulièrement et font face à presque toutes ses charges intérieures et extérieures ;

3° Que, grâce à ces premiers résultats et à l'exécution rigoureuse des dispositions du *Funding* de 1898, relatives au retrait du papier-monnaie, le change extérieur du Brésil s'est très sérieusement relevé, de même que son crédit d'Etat sur les marchés étrangers, au grand avantage de ses intérêts nationaux ;

4° Enfin, que le Président Rodriguès Alves, ainsi que M. Leopoldo de Bulhões, son habile ministre des finances, et les principaux hommes politiques brésiliens, semblent avoir le désir sincère de continuer l'application des sages principes qui ont été inaugurés par le Gouvernement de M. Campos-Salles, principes qui peuvent seuls assurer la rapide mise en valeur des immenses richesses naturelles du Brésil et son émancipation financière.

Mais, après avoir admis la vérité de ces faits, il convient cependant de reconnaître que l'étape accomplie entre 1898 et 1904 n'est que l'étape de la *régularisation des finances fédérales*, si gravement compromises pendant la première période du nouveau régime.

Or, pour stimuler les aptitudes individuelles de la population brésilienne dans le sens de la mise en valeur du territoire national, c'est-à-dire pour permettre au Brésil de devenir rapidement le grand pays de production agricole et industrielle qu'il sera certainement dans un avenir plus ou moins rapproché, le Gouvernement fédéral doit encore franchir les deux étapes suivantes :

1° Restaurer l'étalon monétaire national et supprimer le cours forcé du papier-monnaie actuel en créant une circulation fiduciaire, d'origine unique, convertible en or et proportionnée aux véritables besoins du pays ;

2° Organiser les instruments de crédit, sous toutes les formes que le crédit peut avoir (commercial, foncier, agricole), et en assurer la répartition automatique à l'intérieur de la Confédération brésilienne.

C'est seulement quand ces deux dernières étapes auront été parcourues que la situation financière du Brésil se trouvera véritablement conso-

lidée et que sa prospérité économique pourra prendre son développement rationnel.

II. — Conséquences économiques et financières de la baisse du Change brésilien

Avant d'aborder la question de la Réforme monétaire brésilienne, il est nécessaire de s'expliquer sur la question du change elle-même, qui en est la préface obligée.

Il y a deux manières de coter le change extérieur : Tantôt on l'établit sur la prime que l'or fait dans le pays par rapport à la monnaie nationale, et on dit alors que le change *monte* quand la prime sur l'or monte elle-même, c'est-à-dire quand l'unité monétaire nationale se déprécie. Tantôt on le cote en valeur directe de l'unité monétaire nationale exprimée en or à l'étranger : dans ce cas on dit que le change *baisse*, pour indiquer le même phénomène de la dépréciation de l'unité monétaire nationale.

En Espagne, par exemple, le prix de base du change extérieur est 100 pesetas, et quand le change fait 138 cela signifie qu'il faut ajouter 38 pesetas aux 100 unités de base pour obtenir 100 francs d'or. Dans ce cas, la fraction additionnelle 38 donne directement le taux de la prime sur l'or (38 pour 100 d'or), et, pour connaître le taux de la dépréciation de l'unité monétaire, il faut diviser les 100 fr. d'or par les 138 pesetas. On a ainsi pour quotient 0,72, ce qui signifie qu'une peseta vaut 0 fr. 72 d'or. La différence entre 0,72 et 100, soit 28, représente le taux de la dépréciation de l'unité monétaire espagnole par rapport à l'or, c'est-à-dire 28 0/0.

Au Brésil, c'est le système contraire qui est en vigueur : On prend l'unité monétaire, le *Milreis* (qui vaut 27 deniers ou pences d'or à sa parité théorique) comme base d'évaluation, et le cours du change sur Londres indique la valeur de ce milreis en deniers d'or. Le change enregistre ainsi directement la dépréciation de l'unité monétaire et, pour calculer la prime que l'or fait dans le pays, il faut diviser la valeur nominale du milreis par le cours du change.

Par exemple, au change de 12 d. d'or par milreis, le milreis d'or vaut au Brésil

$$\frac{27}{12} = 2 \text{ milreis-papier } 25$$

qui constitue pour les 100 milreis d'or une prime de 225 — 100 = 125 0/0.

Au contraire, pour avoir le pourcentage de la dépréciation du milreis-papier par rapport à l'or, il faut diviser le cours du change par la valeur nominale du milreis :

$$\frac{12}{27} = 0.44$$

Cela signifie que le milreis-papier ne vaut plus que 44 0/0 de sa valeur nominale, c'est-à-dire qu'il perd 56 0/0.

Puisque nous nous occupons du Brésil, nous emploierons le mot *baisse* ou *hausse* du change pour exprimer la hausse ou la baisse du milreis-papier par rapport à sa valeur nominale en or.

***

On dit habituellement qu'un pays a le change *favorable* lorsque le cours de son change étranger est au-dessus de sa parité théorique. On dit, au contraire, que le change lui est *défavorable* quand son change étranger est au-dessous du pair, c'est-à-dire quand l'or fait prime dans le pays et que l'unité monétaire y est dépréciée par rapport à sa parité d'or.

Cette qualification de change favorable ou défavorable est inexacte, en ce sens que, si la dépréciation de l'unité monétaire d'un pays est contraire aux intérêts de ceux de ses nationaux qui ont des paiements à effectuer en or à l'étranger, elle sert, inversement, les intérêts des nationaux qui ont des produits à exporter et des créances en or à recouvrer sur l'étranger.

En effet, et comme nous l'avons déjà expliqué plusieurs fois ici même (*Crise des Changes*, *Réforme monétaire mexicaine*, etc.), la dépréciation de l'unité monétaire d'un pays par rapport à l'or, produit un double phénomène. Elle réduit la puissance d'achat de cette monnaie, sur les marchés étrangers à monnaie d'or, dans une proportion équivalente à sa dépréciation; mais elle augmente, dans la même proportion, la puissance d'achat, sur le marché indigène, des monnaies étrangères ayant conservé leur parité d'or.

Il s'ensuit : 1° que la dépréciation de l'unité monétaire d'un pays paralyse, dans ce pays, l'importation et la consommation des marchandises provenant des pays à circulation monétaire d'or, parce que le premier effet de la dépréciation se traduit par une hausse plus ou moins proportionnelle, en monnaie nationale, des produits achetés à l'étranger; 2° qu'elle favorise, au contraire, l'industrie et la production indigènes en rendant plus difficile, sur le marché intérieur, la concurrence des produits similaires étrangers et en provoquant l'exportation, vers les pays à monnaie saine, de tous les produits indigènes de consommation générale : parce qu'en fait, les prix de ces derniers produits auront subi, à l'égard des acheteurs des pays à circulation d'or, une dépréciation plus ou moins proportionnelle à la dépréciation de l'unité monétaire indigène elle-même.

***

Mais la médaille a son revers et, après avoir mis en évidence les avantages que la prime de l'or peut procurer, à l'origine, aux pays qui la subissent, il faut aussi rappeler les graves inconvénients qu'elle entraîne avec elle.

Examinons le cas du Brésil à ce point de vue particulier.

La crise du change brésilien, dont le commencement remonte à l'année 1890, a eu son point culminant vers le milieu du premier semestre 1898. Partie de 26 1/4 en janvier 1890, la valeur du milreis est tombée à 5 5/8 en avril 1898, et le cours moyen de cette dernière année s'est établi 7 d. 27, contre 22 d. 83 en 1890.

D'après l'examen des budgets fédéraux de la période 1890-1898, on peut admettre que les dépenses annuelles en or du Gouvernement central (non compris celles des Etats particuliers) étaient au minimum de 40.000 contos d'or (soit 4.500.000 livres sterling ou 112.500.000 fr.), comprenant à la fois les chargesde la dette extérieure, de la dette intérieure libellée en or, les garanties des chemins de fer ayant leur siège en Europe, les dépenses d'armement, celles des légations, consulats et autres dépenses diverses.

*

Selon le taux moyen annuel du change brésilien, c'est-à-dire selon le prix en milreis-papier que le Trésor fédéral devait consacrer chaque année pour l'acquisition de ces 40.000 contos d'or, la charge de ces dépenses d'ordre extérieur a représenté :

Années	Taux moyen du change (1)	Valeur en contos-papier des 40.000 contos d'or
	d. d'or	
1890	22 83	47.306
1891	16 48	65.534
1892	11 91	90.680
1893	11 42	94.571
1894	10 18	106.090
1895	9 95	108.542
1896	9 07	119.074
1897	7 73	139 715
1898	7 27	148.556
		920.068

Ainsi, pendant les neuf années observées, les 40.000 contos d'or ont coûté, en moyenne, 102.229 contos de monnaie-papier au Gouvernement fédéral, soit 920.068 contos pour la période entière, alors que si le change était resté au pair — comme en 1889 — la même dépense n'aurait pas dépassé 360.000 contos.

Et cette dépense supplémentaire, de 560.068 contos, uniquement provoquée par la baisse du change, il ne faut pas l'oublier, n'est qu'un extrême minimum, car le crédit de l'Etat s'étant très fortement déprécié, en raison même de cette baisse, les emprunts qu'il a dû contracter en 1893, 1895, 1897 lui ont certainement coûté au moins 25 0/0 de plus que les emprunts des années 1886, 1888 et 1889.

Enfin, la création des nouveaux impôts, nécessités par cet accroissement anormal des dépenses budgétaires, a également provoqué de nouvelles charges administratives et de nouveaux frais de perception fiscale, qui pèsent aujourd'hui encore sur le budget fédéral.

***

Mais la plus fâcheuse conséquence des expédients financiers vers lesquels les déficits budgétaires des exercices de la période 1890-1898 ont poussé le Gouvernement fédéral, a été l'émission du papier-monnaie.

Au commencement de l'année 1890, la circulation fiduciaire brésilienne n'était encore que de 184.500 contos, dont 171.000 pour le compte du Gouvernement fédéral et 13.500 pour les Banques d'émission. En 1890, les Banques ont jeté dans la circulation pour 113.219 contos de billets et pour 219.397 contos en 1891. Sous l'influence de ces émissions vraiment excessives pour un pays qui, jusqu'alors, ne connaissait presque pas le mécanisme de la circulation fiduciaire, le change qui était encore à 26 1/4 en janvier 1890 tomba brusquement à 10 7/8 en novembre 1891 : et, pour achever la ruine irrémédiable du change brésilien, le Gouvernement, en 1892, 1893 et 1894, émit pour son propre compte 199.747 contos de papier-monnaie ; de sorte que, déduction faite de quelques retraits insignifiants, la circulation fiduciaire brésilienne, du 1er janvier 1890 au 31 décembre 1894, a été portée de 184.500 à 712.000 contos, soit une augmentation de 527.500 contos à cinq années d'intervalle.

(1) D'après les cours de l'*Economist.*

Ce fait, qui explique à lui seul la baisse du change brésilien, nous permet d'affirmer que si les 527.500 contos papier-monnaie à cours forcé, émis pendant cette courte période, ont, sur le moment, favorisé — ce qui est parfaitement exact — les intérêts de la production et du commerce indigènes : ils ont, par contre, effroyablement compromis les finances et le crédit du Gouvernement fédéral, et l'augmentation des dépenses budgétaires, qui en a été la conséquence nécessaire, a eu sa répercussion sur tous les contribuables brésiliens.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LE FIGARO

L'assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la Société du *Figaro* a été tenue le 14 mars, à la salle des anciens élèves des Arts et Métiers, rue Chauchat, sous la présidence de M. Prestat, président du Conseil de surveillance.

Les brillants résultats obtenus pendant les deux années 1902 et 1903 se sont encore trouvés dépassés en 1904 et c'est avec une satisfaction unanime que les actionnaires ont entendu la lecture du rapport de M. Gaston Calmette qui a su présenter le compte rendu de l'exploitation dans un langage alerte et éloquent, alors que tant d'orateurs se seraient contentés de l'éloquence des chiffres !

Voici les chiffres du bilan au 31 décembre 1904, rapprochés de ceux du 31 décembre 1903 :

	31 déc. 1903	31 déc. 1904
Actif	En francs,	
Fonds disponibles (en caisse et en banque)	534.997 94	443.427 02
Recouvrements à effectuer	339.494 20	477.059 09
Débiteurs divers	96.057 92	115.148 82
Immeubles	1.600.000 »	1.600.000 »
Mobilier	53.471 11	63.597 14
Propriété et matériel de l'imprimerie	240.000 »	135.000 »
Matériel nouveau de composition	17.372 05	62.005 90
Actionnaires	192.000 »	192.000 »
Gérance	19.200 »	19.200 »
Propriété du journal	1.200.000 »	1.200.000 »
	4.292.593 22	4.307.437 97
Passif		
Capital social	1.200.000 »	1.200.000 »
Acquisition de l'imprimerie et du matériel	150.000 »	»
Dividendes arriérés	55.598 46	57.192 19
Emprunt Crédit Foncier	563.383 33	557.049 03
Amortissement Crédit Foncier	36.613 61	42.950 92
Réserve spéciale Crédit Foncier	4.708 06	4.708 »
Fonds de réserve	1.200.000 »	1.200.000 »
Réserve extraordinaire	99.181 21	111.324 22
Créditeurs divers	122.619 32	242.638 81
Abonnements à servir	319.649 44	328.558 12
Soldes exercices antérieurs	109.481 33	102.885 36
Profits et pertes	431.358 46	460.131 32
	4.292.593 22	4.307.437 97

Ce bilan, comparé à celui du 31 décembre 1903, présente des différences avantageuses.

Les disponibilités, qui se composent des fonds disponibles en caisse et en banques, des recouvrements à effectuer et des débiteurs divers, s'élevaient, au 31 décembre 1904, à 1.035.634 fr., alors que fin décembre 1903 elles s'élevaient à 970.550 fr. Il y a donc une augmentation de 65.034 fr. sur les disponibilités, et les exigibilités qui, en 1903, étaient de 328.224 fr., n'atteignent plus que 299.831 fr. Elles sont donc en diminution de 28.400 fr. et l'excédent des disponibilités sur les exigibilités se trouve ainsi amélioré, d'une année à l'autre, de 93.000 fr.

Cet excédent de disponibilités atteignait, le 31 décembre dernier, la somme de 735.803 fr.

L'actif immobilisé, qui comprend les chapitres suivants : propriété du journal, immeubles, propriété et matériel de l'imprimerie, matériel nouveau, mobilier et installation, a pu être diminué, en 1904, de 50.240 francs, et cela malgré l'augmentation considérable de matériel auquel a donné lieu l'installation électrique.

Les diverses réserves ordinaires et extraordinaires s'élèvent, à fin décembre 1904, à 1.790.426 fr. et dépassent de 19.789 fr. le total des réserves de l'exercice précédent.

Parmi les réserves, il en est une qu'il importe avant tout de signaler, c'est celle qui représente le montant des abonnements à servir ; elle atteignait, au 31 décembre 1903, 319.649 fr. : elle était au 31 décembre 1904, de 328.558 fr. L'augmentation, d'une année à l'autre, a donc été de 8.909 fr. C'est le meilleur indice du développement du journal ; c'est une preuve indéniable que les modifications apportées par la nouvelle gérance ont été appréciées par le public ; c'est, en même temps, le plus sûr encouragement pour l'avenir.

Voici comment se présente, pour l'exercice 1904, le compte des recettes et dépenses proprement dites :

Recettes

Recettes des différents services : abonnements, vente, publicité, tous courtages déduits, librairie du *Figaro* et recettes diverses	3.460.389 30

Les recettes avaient été, l'année dernière, de 3 millions 148.069 fr. 34 ; elles ont donc bénéficié, en 1904, d'une augmentation de 312.319 fr. 96. Ces recettes ne sont dues à aucune cause anormale, à aucune cause imprévue ou accidentelle. Elles proviennent, uniquement, des sources régulières qui alimentent le journal : de l'abonnement, de la vente au numéro, de la publication et des affaires de librairie.

Voici, maintenant, le détail des dépeuses :

Dépenses	Francs
Composition, impression, clichage, papier, service des bandes	420.063 38
Frais de poste et messageries	210.681 26
Rédaction	677.576 72
Administration (employés, frais de publicité, affichage, service des primes)	599.327 01
Dépenses diverses et extraordinaires, éclairage, chauffage, télégraphe, téléphone, jetons du Conseil de surveillance, numéros invendus	771.382 84
Amortissements imprimerie, machines rotatives, machines à vapeur et divers)	252.048 »
Total des dépenses	2.931.079 21

Ce total avait été, l'année dernière, de 2.639.108 fr. 34 ; il y a donc eu, en 1904, une augmentation de 291.970 francs 78.

L'excédent des recettes a donc été de 529.310 fr. 19 et si de cette somme on déduit 8.908 fr. 67 pour l'augmentation de la dette des abonnements, on trouve un bénéfice net de 520.401 fr. 52.

Si l'on se reporte aux quatre dernières années de l'exploitation du journal, l'augmentation comparée des bénéfices nets prouve la marche continuellement ascendante du *Figaro* :

	Bénéfices nets — Francs
L'exercice 1901 avait donné	155.000
L'exercice 1902 avait donné	427.000
L'exercice 1903 avait donné	431.000
L'exercice 1904 donne	520.000

Ce qu'il faut noter, parce que l'indication est encore plus éloquente et plus probante, c'est que ces bénéfices ne proviennent plus des économies nécessaires qui ont été apportées dans l'administration, ni de la suppression des contrats que la gérance a pu résilier ; ces bénéfices coïncident avec l'augmentation des recettes.

Le relèvement de ces dernières est la marque la plus incontestable du relèvement de l'entreprise.

Nous avons profité de cette augmentation dans nos recettes, dit le rapport de M. Gaston Calmettes, pour perfectionner les différents services du journal et réaliser des améliorations qui nous apporteront, il faut l'espérer, de nouvelles sources de revenu. Nous avons, par exemple, créé à Londres une agence qui est susceptible de nous amener un nouveau contingent d'abonnés.

Nos machines d'imprimerie sont désormais actionnées, non plus par le vieux système de chaufferie qui nous valait de fréquentes réparations, mais par l'électricité, et nous produisons nous-mêmes la plus grande partie de notre énergie électrique. Notre service du départ permet la distribution du journal à une heure beaucoup plus matinale, à la grande satisfaction de nos abonnés, dont le nombre augmente d'ailleurs très régulièrement.

Nous allons avoir dans nos sous-sols de nouvelles machines imprimant à volonté 6, 8, 10 et 12 pages, suivant les besoins, pliant les numéros et les scellant directement à la sortie, et nous formons le projet de donner ainsi, à des intervalles assez fréquents, suivant les exigences de l'actualité, un *Figaro* de 6, 8 et 10 pages, qui sera plus complet quant aux informations et qui aura une partie littéraire plus développée, plus conforme par conséquent à sa clientèle de choix, qui est sans égale en France et à l'étranger.

Les dépenses de rédaction, qui sont considérables, puisqu'elles atteignent 677.576 francs, indiquent toute notre volonté d'assurer à notre élite de lecteurs une élite d'écrivains, et prouvent le soin que nous apportons à donner chaque jour les correspondances télégraphiques les plus sûres, les mieux présentées, les plus intelligemment rassemblées.

Le bénéfice de 1904, diminué de 10 0/0 attribués à la gérance, augmenté du report des exercices antérieurs présente une somme nette de 517.003 fr. 35.

La distribution de la totalité de ces bénéfices aurait donné un dividende de 27 fr. Mais la gérance a demandé aux actionnaires de se contenter d'une répartition de 22 fr., supérieure de 2 fr. à celle de 1903 et qui n'absorbera que 422.400 fr. Le solde des bénéfices, soit 94.603 fr. 35, sera reporté à nouveau.

Les actionnaires ont approuvé à l'unanimité toutes les propositions et voté au directeur et à la gérance des félicitations méritées.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts* n'aura lieu que dans le courant du mois d'avril, mais on connaît déjà le bilan qui sera présenté par le Conseil d'administration. Nous le rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1903	Bilan au 31 décembre 1904
Actif (En francs)		
Caisse et banque	2.103.849 62	2.024.167 75
Portefeuille-effets	36.107.406 68	42.687.635 16
— titres	10.959.349 65	9.108.559 48
Avances sur titres et reports	14.743.758 56	20.862.171 34
Comptes courants et crédits sur garanties	27.306.783 69	34.128.985 23
Comptes d'ordre	»	3.671.155 62
Correspondants débiteurs	5.376.635 82	6.105.870 03
Ordres de Bourse	179.322 60	»
Frais généraux	«	758.466 81
Immeubles sociaux	4.400.000 »	4.400.000 »
Versements non effectués sur actions	6.346.500 »	6.038.500 »
	107.523.906 62	129.785.511 42
Passif		
Capital	30.000.000 »	30.000.000 »
Réserve statutaire	3.000.000 »	3.000.000 «
Réserve immobilière	2.250.000 »	2.250.000 »
Réserve supplémentaire	3.750.000 »	3.750.000 »

	(En francs)	
Comptes de dépôts	43.329.032 87	56.308 263 14
Comptes d'encaissement	511.408 45	1.049.278 72
Correspondants créditeurs	4.094.879 41	5.715.085 93
Effets à payer	16.275.320 17	23.872.558 86
Comptes d'ordre et coupons	2.408.357 22	»
Ordres de Bourse	»	264.534 »
Dividendes du 2e semestre	1.523.070 »	»
Dividendes à payer	36.929 09	38.261 89
Réescompte	191.498 81	191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté	153.410 60	153.410 60
Exercice 1904 (bénéfices bruts)	»	3.192.619 48
	107.523.906 62	129.785.511 42

De la façon que se présentent les comptes ci dessus, — le bilan au 31 décembre 1903 étant dressé après répartition des profits, — on ne peut se rendre compte des bénéfices réalisés au cours de l'avant-dernier exercice. Il nous appartient donc de dire qu'en 1903, les bénéfices nets s'étaient chiffrés par 2.478.012 fr. 51, et qu'en 1904 ils se sont établis à 2.434.152 fr. 67. La situation de la Société se maintient donc, ce qu'il convient de faire ressortir, surtout en raison de cette circonstance, que l'ouverture des hostilités entre la Russie et le Japon, en février 1904, a occasionné un ralentissement général des affaires qui aurait pu peser considérablement sur les résultats définitifs de l'exercice. Rappelons le chemin parcouru, au cours des dix dernières années, par la *Société Marseillaise :*

Exercices	Bénéfices nets	Dividendes — Actions libérées de 250 fr.	Dividendes — Actions entièrement libérées
		(En francs)	
1895	1.971.925	25 »	» »
1896	1.917.606	25 »	» »
1897	2.035.309	25 »	» »
1898	2.094.428	25 »	35 »
1899	2.480.785	25 »	35 »
1900	2.509.110	25 »	37 50
1901	2.428.720	27 50	37 50
1902	2.434.946	30 »	40 »
1903	2.478.012	30 »	40 »
1904	2.434.152	» »	» »

Le dividende qui sera proposé par le Conseil d'administration pour l'exercice 1904 n'est pas encore connu, mais il sera aisé de le maintenir, comme en 1902 et 1903, à 30 fr. par action libérée de 250 fr., et à 40 fr. par action entièrement libérée. On sait que le capital social de la Société est de 30 millions de francs, divisé en 60.000 actions de 500 fr. nominal, sur lesquels 250 fr. avaient été tout d'abord versés, mais que, depuis 1898, les actionnaires ont la faculté de libérer entièrement leurs titres. De cette faculté il a été usé largement, puisque, au 31 décembre dernier, le capital versé dans les caisses de la Société était de 23.961.500 fr.

Constituée en 1865, c'est-à-dire au moment où le développement économique de la France rendait nécessaire une transformation de l'industrie de la banque, la *Société Marseillaise* est restée longtemps une banque locale. Elle a encore, d'un certain côté, conservé ce caractère en ce sens que ses opérations de banque proprement dites embrassent principalement la région marseillaise ; mais la création d'une succursale à Paris lui a permis d'entrer en relations plus directes avec les grands groupes financiers parisiens. C'est ce qui lui a permis, en 1903, en dehors de l'émission des obligations des *Produits Chimiques de Marseille-l'Estaque*, des actions nouvelles L.-Félix Fournier et Cie, des actions J. Michelon et Cie, de participer aux opérations suivantes, dont le rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1903 a donné l'énumération :

Emprunt Serbe 5 0/0 1902; Obligations du *Crédit Foncier Egyptien* 3 1/2 0/0; *Emprunt Russe* 4 0/0 1903; Obligations de la *Colonie de Madagascar* 3 0/0 1903; Obligations du *Gouvernement de l'Afrique Occidentale ;* Obligations *Foncières* 3 0/0 1903; Obligations du *Port de Rosario; Emprunt Chinois* 5 0/0 1902; Conversion de la *Dette Unifiée Ottomane.* En outre, elle a participé, sur l'initiative de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, et avec le concours des banques appartenant à ce groupe, à la création de la *Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, à Bruxelles.

Le capital primitif de la *Société Marseillaise* avait été fixé, à l'origine, à 20 millions de francs. Il fut porté, en 1878, à 40 millions, et à 60 millions en 1880. Survinrent alors les événements de 1882, qui amenèrent cet établissement à réduire son capital à 40 millions de francs par l'échange de trois actions libérées de 125 fr. contre deux actions nouvelles libérées de 250 francs, au moyen du virement de 5 millions de francs du « compte réserves » au « compte capital ». Enfin, en 1889, le susdit capital fut ramené à 30 millions, montant actuel, par suite du remboursement d'une action sur quatre. Quant à son objet social, il comprend en général toutes les opérations de banque, de commission, aussi bien à l'étranger qu'en France, et si la *Société Marseillaise* est autorisée à prendre des participations dans toutes affaires commerciales et industrielles, elle ne peut le faire, conformément à ses statuts, que jusqu'à concurrence d'une somme de 5 millions de francs. En raison de cette clause, la *Société Marseillaise* se trouve prémunie contre certains entraînements toujours possibles, en matière de banque surtout.

Les réserves actuelles de la Société, sans tenir compte du report à nouveau qui sera décidé après la répartition des profits de 1904, s'établissent à 9 millions de francs, ce qui représente une proportion de 30 0/0 sur le capital nominal et de près de 38 0/0 sur le capital effectivement versé. Elles se décomposent ainsi :

	Francs
Réserve statutaire	3.000.000
Réserve immobilière	2.250.000
Réserve supplémentaire	3.750.000
Total	9.000.000

Le détail des opérations de la *Société Marseillaise* pendant l'année 1904 ne nous sera fourni que par le rapport qui sera communiqué aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle. En tous cas, nous pouvons déjà faire quelques constatations, à savoir : que les opérations de banque de cette institution ont sensiblement progressé d'une année à l'autre, puisque du 31 décembre 1903 au 31 décembre 1904, le « portefeuille-effets » gagne 6.580.228 fr. 48, les « avances sur titres » 6 millions 118.412 fr. 78, les « comptes courants et crédits sur garanties » 6.822.201 fr. 54, les « comptes de dépôts » 12 millions 979.230 fr. 27, les « effets à payer » 7.597.238 francs 69, etc. Enfin, mentionnons dans le tableau ci-dessous, la marche des opérations ordinaires de la Société au cours des dix exercices qui ont précédé celui dont il sera rendu compte dans quelques semaines :

Exercices	Mouvement de la caisse	Mouvement du portefeuille	Mouvement des dépôts
	(En milliers de francs)		
1894	1.208.263	571.888	423.284
1895	1.247.003	554.269	406.685
1896	1.363.017	611.718	410.519
1897	1.322.597	587.171	403.249
1898	1.581.175	652.941	488.820
1899	1.520.841	628.263	521.480
1900	1.166.071	646.881	534.502
1901	1.736.410	744.022	504.536
1902	2.142.073	766.940	551.124
1903	2.335.959	794.985	578.760

De tout ce qui précède, il ressort que la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, dont la situation est très saine, a su conquérir une place très honorable parmi nos grandes institutions de crédit françaises.

A. Lechenet

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN FÉVRIER 1905

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les deux premiers mois de 1905.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 28 février, à 807.280.000 fr. et les exportations à 680.080.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

FÉVRIER	1905	1904	Différences en 1905
	(Milliers de francs)		
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	64.054	71.914	— 7.860
Matières nécessaires à l'industrie	291.679	280.112	+ 11.567
Objets fabriqués	73.120	76.952	— 3.832
Totaux	428.853	428.978	— 125
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	41.900	46.751	— 4.851
Matières nécessaires à l'industrie	100.452	104.395	— 3.943
Objets fabriqués	206.746	204.132	+ 2.614
Colis postaux	26.870	27.264	— 394
Totaux	375.968	382.542	— 6.574

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 28 février 1905, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1904 :

DEUX PREMIERS MOIS	1905	1904	Différence pour 1905
	(Milliers de francs)		
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	124.883	143.353	— 18.470
Matières nécessaires à l'industrie	549.317	533.771	+ 15.546
Objets fabriqués	133.080	131.893	— 1.187
Totaux	807.280	809.017	— 1.737
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	78.876	91.876	— 13.000
Matières nécessaires à l'industrie	195.504	196.744	— 1.240
Objets fabriqués	351.606	344.717	+ 6.889
Colis postaux (1)	54.094	52.000	+ 2.094
Totaux	680.080	685.337	— 5.257

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) pendant ces deux mois s'est élevé à 1.487 millions, au lieu de 1.494 pendant la même période de l'année précédente. C'est une diminution de 7 millions environ, qu'on peut attribuer, au moins en partie, au caractère bissextile de l'année 1904. Mais on doit constater que la plus forte partie de cette réduction a porté sur les exportations.

C'est du côté des objets d'alimentation que la diminution dans les exportations a été surtout sensible ; il en a été de même, d'ailleurs, du côté des importations. On relève un accroissement dans les exportations d'objets fabriqués étrangers. Comme le mois précédent, on doit signaler une reprise dans les introductions de matières premières nécessaires à l'industrie ; elle était attendue depuis longtemps.

(1) Dont 5 252.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La bataille qui s'est livrée autour de Moukden du 28 février au 11 mars est définitivement perdue pour les Russes. Nous ne nous trouvons plus en présence d'une bataille indécise sans avantage marquant pour le vainqueur, comme à Liao-Yang ou sur le Cha-Ho : Kouropatkine a dû céder devant le mouvement tournant hardi des vétérans du général Nogi, qui menaçait de couper sa ligne de retraite.

Les bruits les plus alarmants ont couru sur le sort des armées russes, que l'on disait annihilées ou prisonnières. Un examen plus calme des faits permet néanmoins, aujourd'hui, de dire que si le désastre des Russes est incontestable, il n'est pas irréparable.

Les trois armées de Kouropatkine, commandées par les généraux Liniévitch, Kaulbars et Bilderling, ont pu atteindre Tiéling, qui a été fortement retranché depuis des mois. Là, il sera possible au général en chef de reformer son armée et de contenir ses adversaires ; sa dernière dépêche est ainsi conçue :

« Une attaque acharnée des Japonais contre le centre de nos positions, sur la rivière Fanho, a été repoussée.

« Plus de mille cadavres sont restés devant nos positions. »

L'escadre russe de la Baltique se trouvait à Nossi-Bé le 4 courant, au moment où le vapeur *Oxus*, des Messageries Maritimes, y passait.

On assure que l'amiral Rojestvensky y restera jusqu'à la fin du mois prochain, époque à laquelle il aura été probablement rejoint par la troisième escadre.

Les équipages des vaisseaux russes font fréquemment, soit le jour, soit la nuit, des exercices de tir.

Suivant l'opinion générale, on croit que l'amiral Rojestvensky a peu de chances de jamais atteindre Vladivostok.

On n'a pas confirmation des bruits qui couraient à Tamatave, suivant lesquels les Russes auraient acheté un îlot dans l'océan Indien pour leur servir de base navale.

La flotte russe, ayant à bord l'amiral Nébogatoff, est arrivée à la Sude, venant du Maroc ; elle se compose des cuirassés *Nicolas Ier*, *Uchacoff*, *Siniavin*, *Apraxin* ; du croiseur *Vladimir-Monomak* ; des transports russes *Xénia*, *Graff-Troganoff*, *Couronia* ; du remorqueur russe *Sviria* ; du transport allemand *Orion* ; du transport hollandais *Heemskrek* et du transport danois *Cinbria*.

On dit que les troupes japonaises débarquées dans le nord de la Corée doivent investir prochainement Vladivostok.

La situation politique intérieure de la Russie est à peu près sans changement ; l'agitation continue, mais ne fait pas de progrès.

Une dépêche de la dernière heure dit que les Japonais ont occupé Tiéling, mais on ne sait si les ouvrages fortifiés au nord de cette localité sont en leur pouvoir.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de février 1905. Ce rendement s'est élevé à la somme de 202 millions 225.900 fr., soit une plus-value de 4.197.700 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 4.181.000 fr. sur les recettes du mois de février 1904, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de février 1904
	En francs	
Enregistrement	+ 2.106.000	+ 2.992.500
Produits du timbre	— 510.000	+ 230.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 55.000	+ 84.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 369.000	— 780.000

		En francs		
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	—	264.500	+	1.950.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	+	63.000	—	1.251.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	—	139.000	—	49.000
Sels...........................	+	33.000	—	27.000
Sucres	+	604.000	+	494.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)................	+	1.991.200	+	537.000
Différence pour 1904....	+	4.197.700	+	4.181.000

Voici, maintenant, la situation pour les deux premiers mois de 1905 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur les 2 1ers mois de l'année 1904	
	(En francs)			
Enregistrement................	—	5.024.500	+	2.370.500
Produits du timbre...........	—	448.000	+	90.000
Impôts sur les opérations de Bourse......................	—	104.500	+	158.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..................	+	1.986.000	+	650.000
Douanes (sucres et sels non compris)	—	857.500	+	2.647.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	—	640.000	—	1.531.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes....	—	109.000	+	54.000
Sels..........................	+	149.000	—	164.000
Sucres	+	1.120.000	+	935.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)............	+	4.751.800	+	2 505.200
Différence pour 1904....	+	823.300	+	7.715.200

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de février, de 4.907.768 fr., en diminution de 422.932 fr. sur les prévisions et de 214.032 fr. sur les recettes de février 1904.

Pour les deux premiers mois de 1905, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 191.200 francs de plus qu'il avait été prévu, et 525.100 fr. de plus également que ceux de la même période de 1904. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er mars, et de même que les années précédentes, il n'a pas été possible d'établir la situation du recouvrement des contributions directes et des taxes y assimilées, pour lesquelles les rôles n'étaient pas encore émis dans un certain nombre de départements.

L'Emprunt Russe. — Les délégués des Etablissements français qui étaient allés à Saint-Pétersbourg pour négocier le nouvel emprunt de 600 millions de francs en bons du Trésor sont rentrés hier jeudi à Paris sans avoir conclu cette opération. L'emprunt n'a nullement été abandonné et c'est ici que les pourparlers continueront.

Les Tabacs Portugais. — Les délégués des Etablissements français intéressés dans l'affaire de la conversion des obligations des Tabacs et du renouvellement des monopoles sont en ce moment à Lisbonne où ils poursuivent leurs négociations. Le Gouvernement portugais n'a pas encore fait connaître ses intentions.

Le futur Emprunt Serbe. — Comme nous l'avions annoncé la semaine dernière, M. Patchou, ministre des Finances de Serbie, s'est rendu à Berlin pour poursuivre sur cette place les négociations engagées avec les groupes français et autrichiens. Avant son départ, le Ministre a donné à notre confrère du *Temps*, M. Georges Villiers, une intéressante interwiew dont nous croyons devoir détacher les passages suivants :

Le dernier budget, le budget actuel et le budget prochain sont en parfait équilibre, et les recettes ont dépassé les prévisions. Il y avait néanmoins, pour notre pays, un gros intérêt : d'une part, à convertir un certain nombre de petites dettes qui compliquent et surchargent inutilement nos comptes ; d'autre part, à exécuter divers travaux publics nécessaires à notre développement économique, enfin à procéder à des dépenses militaires qui, sans être une menace pour personne, mettront la Serbie sur le même pied que ses voisins. Pour ces trois raisons, nous avions besoin d'un emprunt. C'est pour négocier cet emprunt que j'ai quitté Belgrade il y a quinze jours.

La dette serbe, qui atteint environ un demi-milliard et dont le service est garanti par les revenus de l'Administration autonome des Monopoles de l'Etat, est presque complètement placée en France. C'était pour nous une raison de souhaiter qu'on procédât à Paris au nouvel emprunt devenu indispensable. Certaines considérations d'ordre politique nous ont déterminé cependant à adopter une autre combinaison et à préférer un emprunt réparti entre Paris, Vienne et Berlin. Notre voisinage avec l'Autriche-Hongrie, l'importance de nos échanges avec elle, le rôle qu'elle joue dans la politique balkanique expliquent assez le prix que nous attachons à ce que la Bourse de Vienne, qui jusqu'ici ne cotait pas les fonds serbes, prenne part à l'emprunt projeté. Quant à l'Allemagne, vous connaissez son désir de développer en Orient sa situation économique, et vous savez aussi que nous avons récemment conclu avec elle un traité de commerce. C'est donc un emprunt franco-germano-autrichien qu'il s'agissait de négocier. Pour ce faire, l'agrément de la France nous était d'abord nécessaire.

C'est pour moi un devoir et un plaisir de déclarer publiquement que j'ai trouvé en France, avec la claire intelligence des intérêts serbes, la plus grande obligeance et le plus vif désir de nous être agréable. Tant auprès des membres du Gouvernement qu'auprès des représentants des banques, j'ai rencontré l'accueil le plus cordial. Et je conserverai le souvenir le meilleur de mes relations avec M. Rouvier et M. Delcassé.

Ces Messieurs m'ont tout facilité. Je quitte Paris avec la certitude que l'emprunt, tel que nous le concevons, est réalisable et qu'un arrangement, qui sera d'ici peu définitif, est possible entre Paris, Vienne et Berlin. Je ne puis rien vous dire encore en ce qui concerne le type de l'emprunt, sa quotité et son taux. Tout cela sera réglé ultérieurement. Quant à la question de la répartition des commandes (artillerie et chemins de fer) entre les divers prêteurs, nous avons décidé de l'ajourner jusqu'à ce règlement. Mais le principe de l'accord est acquis. Je pars tout à l'heure pour Berlin où j'en préciserai la formule. Après quoi, je retournerai à Belgrade pour soumettre le tout au roi.

Cet emprunt, témoignage des relations excellentes de la Serbie avec les puissances étrangères, consolidera et développera une situation économique dès maintenant excellente. Je vous ai indiqué déjà le bon équilibre de nos budgets. Vous savez qu'en ce qui concerne notre dette extérieure, nous avons toujours mis notre coquetterie à devancer nos obligations. J'ajoute que les lignes de chemin de fer projetées, en donnant des débouchés à l'industrie agricole de la Serbie centrale, ouvriront à notre pays de nouvelles sources de richesse. A l'abri du régime constitutionnel loyalement pratiqué, cette richesse ne peut qu'augmenter.

Les déclarations de M. Patchou confirment les informations que nous avons publiées et montrent les excel-

lentes conditions financières dans lesquelles se trouve la Serbie au moment de contracter un nouvel emprunt.

Le Dividende de la Banque de Paris et des Pays-Bas. — Le Conseil d'administration de cet Etablissement a décidé de proposer à la prochaine assemblée de ses actionnaires la distribution d'un dividende de 60 francs pour 1904. Les très gros bénéfices réalisés pendant cet exercice permettent en même temps de porter à la réserve une somme considérable.

Banque de l'Union Parisienne. — Les actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne* sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le samedi 15 avril. Nous croyons savoir que le Conseil d'administration de cet Etablissement a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 25 francs pour les neuf mois qui forment son premier exercice social. Cette répartition, qui équivaut à un dividende de 33 fr. 33 pour une année entière, montre la grande activité que cette Société a su déployer dès sa création et l'étendue des bénéfices réalisés. Les résultats de l'exercice 1904 permettent, d'ailleurs, tout en distribuant un dividende aussi élevé, d'affecter des sommes importantes aux amortissements et à la réserve.

Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire annuelle pour le 27 mars. Voici le bilan au 31 décembre dernier qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Apports	2.100.000 »	2.100.000 »
Frais de constitution et d'installation	1 »	1 »
Mobilier	1 »	1 »
Modèles, dessins industriels, études, brevets	1 »	1 »
Immeubles	1.189.247 86	600.000 »
Espèces en caisse et en banque, effets à recevoir	7.935.454 90	7.379.485 17
Titres en portefeuille	63.849.224 16	63.540.625 90
Participations industrielles	8.646.532 25	10.000.000 »
Matériel en magasins et chez divers	1.602.939 45	1.118.701 52
Travaux en cours	3.241.865 04	3.558.315 10
Débiteurs divers	10.482.974 76	10.661.981 81
Frais d'émission et prime sur obligations en cours	2.516.100 »	2.486.000 »
Compte d'ordre et divers	200.438 28	»
	101.764.779 70	101.445.112 50
Passif		
Capital	40.000.000 »	40.000.000 »
Obligations	28.161.000 »	27.860.000 »
Amortissements d'apports	950.000 »	950.000 »
Réserve statutaire	1.128.011 04	1.233.532 08
Amortissement sur titres en portefeuille d'après les cours au 31 décembre (Décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 3 décembre 1902)	3.387.837 79	Mémoire
Réserve spéciale	21.612.162 21	25.000.000 »
Créditeurs divers	2.949.633 95	3.405.501 42
Coupons à payer et Obligations à rembourser	552.938 13	511.334 40
Comptes d'ordre et divers	802.140 17	243.881 89
Profits et pertes	2.221.026 41	2.240.862 71
	101.764.779 70	101.445.112 50

Les bénéfices accusés par ces bilans ressortent des comptes de profits et pertes ci-dessous :

	Exercice	
	1903	1904
Charges	En francs	
Service des obligations	1.247.412 59	1.234.425 »
Frais généraux	814.864 83	698.869 29
Travaux aux immeubles	4.860 32	7.043 26
Amortissements	121.405 74	41.518 53
Provision sur affaires litigieuses	» »	200.000 »
Total des charges	2.188.543 39	2.181.856 08
Produits		
Bénéfices bruts	4.298.364 20	4.307.183 42
Rappel des charges	2.188.543 39	2.181.856 08
Bénéfices nets	2.109.820 81	2.125.327 34
Report de l'exercice antérieur	111.205 60	115.535 37
Solde disponible	2.221.026 41	2.240.862 71

Les bénéfices de l'exercice 1904 sont peu différents de ceux de l'exercice précédent ; c'est pourquoi il ne sera distribué qu'un dividende de 25 fr., égal à celui de l'exercice 1903. Nous reviendrons sur cette affaire après l'assemblée générale. En attendant, disons que, si la plupart des filiales de la Compagnie n'ont pu élever leur dividende l'année dernière, il n'en a pas été ainsi des *Chemins Nogentais*, qui ont mis en paiement une première répartition de 10 fr., des *Tramways de Bordeaux*, qui ont augmenté de 3 fr. 75 leur précédent dividende, et enfin des *Tramways de Rouen*, qui ont réparti 30 fr., au lieu de 29 fr. 50.

Compagnie Générale Parisienne de Tramways (Tramways Sud). — C'est le 23 courant que les actionnaires de cette Compagnie doivent se réunir en assemblée générale. Voici le bilan arrêté au 31 décembre, et sur lequel ils auront à statuer. Nous le rapprochons de celui de 1903 :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Voies ferrées	5.259.705 85	18.522.264 70
Canalisations électriques	»	2.259.095 11
Immeubles	2.144.906 49	7.888.820 84
Cavalerie	651.741 75	651.586 »
Matériel roulant, matériel fixe et outillage	763.794 11	10.412.502 87
Mobilier	21.188 60	161.271 »
Approvisionnements divers	1.419.089 19	1.665.696 55
Caisse et banquiers	426.943 56	1.083.650 22
Portefeuille, cautionnement	171.632 01	169.531 43
Lignes nouvelles et transformation générale	30.201.019 25	1.093.829 04
Lignes nouvelles, compte d'études	12.402 20	
Divers comptes du personnel	8.307 67	10.521 87
Débiteurs divers	458.050 99	311.045 92
	41.538.781 67	44.229.815 55
Passif		
Capital :		
Actions non amorties	25.257.250 »	25.197.000 »
Actions amorties	4.745.750 »	4.803.000 »
Réserves :		
Statutaire	455.580 12	511.819 20
Fonds de prévoyance	50.000 »	50.000 »
— d'amortissement	225.000 »	450.000 »
Assurances contre les accidents du travail	47.242 47	43.057 57
Provision, règlement de comptes litigieux	445 77	445 77
Droits de stationnement	67.145 48	67.400 43
Compagnie des Omnibus, échange des correspondances	11.299 60	13.478 86
Personnel	125.039 98	133.341 20
Fournisseurs et entrepreneurs	182.315 18	173.530 61
Coupons à payer	11.114 75	13.024 61
Titres à rembourser	20.750 »	24.000 »
Créditeurs divers	263.819 20	11.355.907 36
Marchés d'entreprise générale	8.773.656 27	» »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.144.781 48	1.216.096 17
Report de l'exercice précédent	157.591 37	177.713 77
	41.538.781 67	44.229.815 55

L'assemblée générale aura à se prononcer sur la proposition d'un dividende de 10 fr., égal à celui de l'exercice 1903. Ce dividende donnera lieu à la répartition suivante du solde disponible que nous comparons à la précédente :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Réserve légale	57.239 08	60.804 81
Amortissement du capital	57.250 »	61.000 »
Dividende de 10 fr. par action	1.010.170 »	1.007.880 »
Report à nouveau	177.713 77	264.125 13
Total égal au solde disponible	1.302.372 85	1.393.809 94

On remarquera qu'avant l'établissement du compte de profits et pertes, le Conseil d'administration a prélevé sur ses bénéfices une somme de 225.000 fr. pour la dotation de son fonds d'amortissement qui se trouve, par suite, doublé.

Dans le bilan, diverses modifications sont à signaler par suite de l'installation de la traction électrique sur une partie du réseau. Les travaux relatifs à cette installation sont commencés sur divers points, notamment sur les lignes dites du « groupe Châtelet ». C'est ainsi qu'un chapitre nouveau : « Canalisations électriques » figure maintenant dans les comptes. D'autre part, l'ancien chapitre : « Lignes nouvelles et transformation générale » a été ramené de 30.201.019 fr. 25 à 1.093.829 fr. 04, pendant que les « voies ferrées » passaient de 5.259.705 fr. 85 à 18.522.264 fr. 70 ; les « Immeubles » de 2.144.906 fr. 49 à 7.888.820 fr. 84, le « Matériel roulant, matériel fixe et outillage », de 763.794 fr. 11 à 10.412.502 fr. 87.

En somme, l'exercice 1904 a été favorable pour la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, puisqu'il accuse une augmentation de profits de 71.314 fr. 69 ; et si le dividende est resté fixé à 10 fr., comme en 1903, il ne s'ensuit pas moins que la plus-value, déjà réalisée avant que la Compagnie ait accompli les transformations auxquelles elle procède, est une indication qui, dès à présent, vient à l'appui de ce que nous avons dit le 20 janvier dans un article consacré à cette entreprise et qui laissait entrevoir l'avenir qui lui était réservé d'ici peu.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 mars, les actions de la Société anonyme Association Minière sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

100.000 actions de 250 fr., émises au pair, libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siège social à Paris, rue Scribe, 19.

Service des titres et des coupons, chez MM. Bénard et Jarislowsky, rue Scribe, 19.

Depuis le 6 mars, 6.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, n°s 10001 à 16000, de la Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Les obligations nouvelles sont remboursables au pair, de 1905 à 1940, sous réserve de remboursement anticipé, à partir du 15 juillet 1909. Afin d'assimiler complètement ses obligations anciennes et nouvelles, la Société a reporté à cette même date du 15 juillet 1909 la faculté qu'elle s'était réservée de rembourser par anticipation les obligations anciennes.

Depuis le 6 mars, les 3.000 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0, numéros 59001 à 62000, de la Société du Port de Rosario sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 59.000 à 62.000.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 1890 pourront circuler en titres démunis de coupons.

Avis portant modification aux Avis n°s 6315 et 6327 des 10 et 27 février 1905

Le délai d'échange des actions privilégiées de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways étant à nouveau prorogé jusqu'en avril prochain, lesdites actions seront maintenues à la Cote jusqu'au 31 mars inclus.

Les livraisons en liquidation du 31 mars s'effectueront exclusivement en actions Russe-Française.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	9 mars	16 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque : (9 mars / 16 mars)		
Or ..... 2.793.497.983 / 2.777.375.203	3.893.783.809	3.877.192.896
Argent. 1.100.285.825 / 1.099.817.693		
3.893.783.809 / 3.877.192.896		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	27.812	1.731.105
Portefeuille Paris { Effets Paris	196.012.444	181.261.221
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	346.302.722	350.719.605
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	172.313.238	172.720.619
Avances sur titres dans les succurs.	315.823.255	307.140.195
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.623 700	99.623.700
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.693.152	24.771.641
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.974.937	2.012.915
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	99.185.233	100.902.428
Total	5.455.128.498	5.423.464.521
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.349.009.450	4.337.557.745
Arrérages de valeurs déposées	18.672 009	18.125.128
Billets à ordre et récépissés	9.122 675	9.522.791
Compte courant du Trésor, créditeur	145 036.689	180.269.565
Comptes courants de Paris	506.790.505	454.205.952
Comptes courants dans les succursales	74.288.080	71.805.994
Dividendes à payer	2 285 280	2.172.640
Escompte et intérêts divers	5.060.592	5.413.090
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	118 497.706	118.026.106
Total	5.455.128.498	5.423.464.521

Comparaison avec les années précédentes

	21 mars 1901	20 mars 1902	19 mars 1903	17 mars 1904	16 mars 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.157.5	4 101.9	4.293.8	4.277.1	4.337.6
Encaisse or	2.377.9	2.545.5	2.526.3	2.338.9	2.777.4
— argent	1.097 9	1.106.2	1.098.5	1.109.0	1.099.8
Portefeuille	528.5	438.0	674.1	761.4	532.0
Avances aux partic.	483.3	416.4	441.8	495.9	479.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	90 9	93.9	209.9	135.1	180.3
— partic.	426.8	537.9	415.7	451.0	526.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4 430.0	3.490.4	4 432.7	5 313 8	3.400.2

Le Budget Tunisien. — L'*Officiel Tunisien* a publié récemment le rapport du résident au Bey sur le budget de 1905.

Le budget ordinaire est présenté avec des recettes s'élevant

à 30.124.755 francs et des dépenses s'élevant à 30.022.632 francs.

Dans les dépenses figure, pour la première fois, le gage de la deuxième portion de l'emprunt de 40 millions, dit « des Chemins de fer », autorisé par la loi française du 30 avril 1902.

C'est, en effet, au cours de 1905, que sera demandée au Gouvernement de la République l'autorisation de réaliser cette portion de l'emprunt en vue de la construction de la ligne Sousse-Aïn-Moularès.

Cette ligne, devant exiger une dépense supérieure à la portion de l'emprunt qui lui est affectée, il sera pourvu au complément au moyen d'un prélèvement fait sur les réserves du Trésor.

Les divers services publics n'en seront pas moins dotés en 1905, dans la mesure qui convient aux besoins de leur développement, notamment les services de la sûreté, dont les crédits sont augmentés de 65.000 francs; et celui de l'enseignement public, qui reçoit sur le budget ordinaire une somme de 115.625 francs de plus qu'en 1904, sans parler des allocations prévues au budget, sur les ressources exceptionnelles, pour la construction d'écoles françaises et indigènes, allocations qui s'élèvent à 484.000 francs.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 28 février 1905 :

Dépôts de fonds	9.422.999 51
Retraits de fonds	4.349.029 41
Excédent de dépôts	5.073.970 10

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 28 février 1905, 15.402.434 fr. 08.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 28 février 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 546.325 fr. 61.

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.747.740 fr. 67.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de février 1905 a été de 16.969.368 fr. 47 se répartissant comme suit :

Caisse nationale d'épargne	7.170.727 33
Caisses d'épargne ordinaires	5.975.606 17
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	3.585.363 83
Fonds de garantie (loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)	199.699 41
Caisse d'assurance en cas de décès	37.971 73
Total égal	16.969.368 47

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de janvier 1905 :

Versements reçus de 493.203 déposants, dont 68.122 nouveaux		56.052.836 67
Remboursements à 162 902 déposants, dont 24.802 pour solde	34.573.687 52	
Rentes achetées à 672 déposants, pour un capital de	728.763 10	
		35.302.450 62
Excédent de dépôts		20.750.386 05

Nombre de comptes existant au 31 janvier 1905 : 4.390.654.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de mars 1905, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	32 145
Frais de panification	13 179
Total	45 324

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3540, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7080 ; soit à 0 fr. 71.

Commerce des Colonies françaises. — Il résulte des statistiques qui viennent d'être arrêtées par l'Office colonial, que le mouvement du commerce général des colonies et pays de protectorat qui relèvent du Ministère des colonies, s'est élevé en 1903 (importations et exportations réunies des marchandises de toutes sortes), à une somme totale de 794 millions 312.067 fr. ; c'est une diminution de 33.941.698 fr. sur l'année précédente et une augmentation de 79.491.186 fr. sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1902.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 447.264.680 fr. Elles ont été ainsi supérieures de 9.954.475 fr. à celles de l'année précédente, et de 62.403.211 francs à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 347.067.387 fr., en diminution de 43.896.173 fr. sur l'année précédente, et en augmentation de 17.087.975 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 370.653.181 fr., dont 216.338.831 fr. à l'importation et 154.314.350 fr. à l'exportation représentant pour l'ensemble 45,5 0/0 du commerce total, 46,5 0/0 des marchandises importées, 44,4 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce entre colonies françaises représente 18 millions 706.069 fr., dont 11.020.741 fr. pour l'importation et 7.685.338 fr. pour l'exportation, représentant 3,3 0/0 du total, 4,4 0/0 de l'importation, 2,3 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 404.952.817 fr., dont 219.895.118 fr. à l'importation et 185 millions 57.699 fr. à l'exportation, soit 51,2 du total, 49,1 0/0 de l'importation et 53,3 0/0 de l'exportation.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine qui vient d'avoir lieu s'est encore passée d'une façon très satisfaisante, avec des reports de nouveau bon marché. Toutefois, la tendance s'est plutôt alourdie, en raison des réalisations auxquelles il a été procédé de divers côtés. Quant aux nouvelles de Mandchourie, le Marché se contente de les enregistrer.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont soutenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 100 fr. 50 à terme, et à 100 fr. 45 au comptant, se retrouve respectivement à 99 fr. 60 et à 99 fr. 50, ces deux cours ex-coupon de 75 centimes détaché hier ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 90 au comptant, au lieu de 99 fr. 75.

Les *Obligations Tunisiennes* gagnent 1 franc à 490 fr.: *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 83 fr. ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, sans échanges suivis; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 50, en moins-value de 10 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 498 fr., contre 499 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 435 fr., en recul de 5 francs ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 469 fr., contre 468 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 479 fr. 50, en moins-value de 2 fr. 50; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 458 fr., au lieu de 459 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un bon courant de transactions.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont passées de 554 fr. à 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, délaissées pour le moment; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr., contre 410 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 577 fr., reperdant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 575 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* gagnent 2 fr. à 388 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 389 fr. 50, au lieu de 389 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, sans affaires; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 420 fr.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* cote 438 fr. contre 438 fr. 25, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* 379 fr. 25, presque sans changement.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a repris de 3.775 fr. à 3.800 fr.

Pour les douze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 400.175 fr. 36.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 731 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* toujours recherchées par les capitaux de la petite épargne, témoignent d'une très bonne tenue.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** cotent 485 fr., contre 484 fr. 50 jeudi dernier; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 509 fr. 50, au lieu de 509 fr. ; ***Obligations Communales 1880***, 506 fr. 25 en petite avance ; ***Obligations Foncières 1883***, 450 fr. 50, reperdant 2 fr. ; ***Obligations Foncières2 60 0/0 1885***, 487 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** sont à 407 fr., gagnant 1 franc ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 476 fr., contre 479 fr. ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 490 fr. 50, sans changement ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 483 fr., en plus-value de 2 francs ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 497 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont enregistré quelques variations de cours, sans importance pour la plupart.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.314 fr. à terme, au lieu de 1.318 fr. ; au comptant elle cote 1.315 fr. Au sujet de cette Institution, nous nous reportons à l' « Information » publiée plus haut.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve, au comptant, à 640 fr. ; à terme il s'inscrit à 632 fr. Cette Socitéé vient d'ouvrir un nouveau Bureau de quartier dans Paris. Ce Bureau, désigné par les initiales A. G., est établi 2, Chaussée-de-la-Muette. Par suite de cette création, le nombre des Agences du Comptoir National, dans Paris et la Banlieue, se trouve porté à 38, sans compter la succursale de la place de l'Opéra.

Le *Crédit Lyonnais* se traite à 1.125 fr. à terme et à 1.157 fr. au comptant, contre 1.157 fr. et 1.158 fr. il y a huit jours.

La *Société Générale* progresse de 640 fr. à 642 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 667 fr. 50, en bénéfice de 5 fr. 50.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, que nous laissions à 230 fr. à terme et à 233 fr. au comptant, se retrouve respectivement à 231 fr. et à 230 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 205 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* clôturent à 99 fr. à terme, au lieu de 100 fr. jeudi dernier.

La *Société Foncière Lyonnaise*, qui clôturait à 346 francs au comptant, se traite à 345 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.480 fr., sans changement de nouveau.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, à 320 fr., gagne 4 fr. pour la semaine.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouvent à leur cours précédent de 1.246 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 125 fr. au compet à terme. Cette Société a déjà une place honorable parmi les banques d'affaires, et les opérations auxquelles elle s'est intéressée jusqu'ici et qui ont trouvé, auprès du public, un si favorable accueil, laissent prévoir ce qu'il lui sera possible de faire encore.

La *Banque de l'Union Parisienne* a fait un nouveau bond en passant de 697 fr. 50 au comptant et de 698 fr. à terme à 722 fr. et à 720 fr.

Les ***Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*** gagnent 1 fr. à 136 fr.; ***Obligations de 475 francs***, fermes à 155 fr. 25.

La *Compagnie Algérienne* est en avance de 2 francs 812 francs.

La *Rente Foncière* a de nouveau progressé ; elle finit à 175 francs, en bénéfice de 9 francs.

Le *Crédit Algérien* se retrouve à son même cours de 1.050 francs.

★ ★ Les actions de nos ***Grandes Compagnies de Chemins de fer***, par suite de réalisations, n'ont pas conservé leurs plus hauts cours.

L'action *Lyon*, qui finissait à 1.436 fr. au comptant et à 1.437 fr. à terme, clôture à 1.430 fr. ; ***Nord***, 1.860 francs à terme et 1.858 fr. au comptant, reperdant respectivement 5 fr. et 9 fr.

L'action *Midi* est revenue de 1.235 fr. au comptant à 1.220 fr. ; ***Est***, 960 fr. au comptant, contre 978 fr. ; ***Ouest***, 945 fr. au comptant, en moins-value de 15 fr. ; on est, à terme, à 948 fr. ; ***Orléans***, 1.558 fr. au comptant, contre 1.570 fr. ; à terme, on cote 1.561fr., au lieu de 1.570 fr. Le Conseil d'administration de cette dernière Compagnie, dans sa séance du 10 mars courant, a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale des actionnaires de fixer à 59 fr. le chiffre du revenu de chaque action pour l'exercice 1904.

Pour la septième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : ***Augmentations : Orléans***, 268.000 fr. ; ***Est***, 95.000 fr. ; ***Midi***, 93.400 fr. ; *Nord*, 247.000 fr.; ***Ouest***, 71.000 fr. ; ***Lyon***, 130.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont, quelques-unes au moins, été mouvementées.

Les ***Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*** sont aux environs de 625 fr. ; ***Compagnie Parisienne du Gaz***, 858 fr., en nouveau bénéfice de 2 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, que nous laissions à 317 fr., s'échange à 316 francs.

L'action *Suez* est à 4.525 fr., comme il y a huit jours ; *Parts de Fondateurs*, 2.015 fr. ; ***Parts Civiles***, aux environs de 3.245 fr. au comptant et de 3.247 fr. à terme.

Les *Omnibus de Paris* ont reculé de 785 fr. à 766 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la neuvième semaine de 1905, ont été de 827.897 fr. 25, contre 804.247 fr. 55 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 4 mars 1905 les recettes se chiffrent par 7.264.672 fr. 55, contre 7.751.764 fr. 15 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 487.091 francs 60 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont revenues de 217 fr. à 211 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a rétrogradé de 650 fr. à 638 fr. ; ***Compagnie Générale Parisienne de Tramways***, 251 fr. à terme et 253 fr. au comptant, contre 258 fr. et 259 fr. jeudi dernier ; ***Est-Parisien***, 39 fr. 50 au comptant; ***Tramways de Paris et du Département de la Seine***, 540 fr. au comptant, en avance de 25 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* 264 fr. à terme, sans changement; au comptant, on est à 266 francs.

Les *Chemins de fer Nogentais*, par suite de réalisations, sont revenus un peu en arrière. Ils restent demandés à 490 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne 3 fr. à 555 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 357 fr. au comptant et à terme, reperdant 9 fr. et 8 fr.

L'Omnium Lyonnais clôture à 165 fr. à terme, contre 168 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 612 fr., finit à 609 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* se retrouve à 345 fr., en perte de 5 francs.

La *Malfidano* est montée de 640 fr. au comptant à 650 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est passée de 176 fr. à 183 fr. ; ***Messageries Maritimes***, 286 fr. à terme, en bénéfice de 18 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont montés de 750 fr. à 760 rancs, après même 775 fr.

La *Dynamite Centrale*, à 580 fr., reperd 5 francs.

Les ***Phosphates du Dyr***, qui clôturaient à 114 fr. 50, ont progressé à 133 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 112 fr., contre 111 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 208 fr., contre 209 fr.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* clôturent à 1.057 fr. à terme, en moins-value de 10 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a été très agitée ; elle est tombée de 961 fr. à terme et 969 fr. au comptant, à 870 fr., pour clôturer 872 fr. à terme et 870 fr. au comptant.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* gagnent 3 fr. à 623 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 518 fr., en avance d'un franc.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont passées de 488 fr. 50 à 489 fr. 50. Ce titre, toujours très recherché par les capitaux de placement, se rapproche de plus en plus du pair.

L'*Association Minière* est active à 273 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu à supporter quelques réalisations de bénéfices.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* fléchit de 89 fr. 60 à 89 fr. 20; *Rente 4 0/0 1900*, 93 fr. 35 au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* recule de 15 centimes à 88 fr. 25; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 40 les grosses coupures; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 492 fr., en avance de 6 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est à 445 fr. au lieu de 446 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 475 fr. au comptant et 474 fr. à terme, au lieu de 476 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 452 fr. à terme et au comptant, en moins-value de 2 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent demandées à 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, se retrouve à 91 fr. 70, au lieu de 92 fr. 15 la semaine dernière.

L'*Italien 5 0/0* finit à 104 fr. 80, sans changement.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, recule de 1 fr. à terme, à 508 fr., et de 3 fr. au comptant, à 507 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est revenu de 69 fr. 45 à 68 fr. 80; 2e série, aux environs de 69 fr. 45; 3e série, 69 fr. 50, contre 69 fr. 90.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* se traite à 102 fr. 50; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 92 fr.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* finit à 72 fr. 60 au comptant et à 72 fr. 85 à terme ; *Rente 3 0/0 1896*, 70 fr. 90 à terme et 71 fr. au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 87 fr. 80 au comptant et à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 30 au comptant et à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont à 501 fr. à terme et à 503 fr. au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* s'échange à 80 fr. 85, en recul de 85 centimes ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 462 fr. au comptant, gagnant 2 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont calmes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 90 fr. 92 1/2, contre 91 fr. 10; *Priorités 4 0/0*, 512 fr., perdant 2 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 468 fr. au comptant, sans changement ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 475 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 520 fr. à terme et au comptant, contre 518 et 519 fr. 50; *Banque Nationale du Mexique*, 875 fr. à terme, reperdant 3 fr.; *Banque Impériale Ottomane* 603 fr., en moins-value de 2 fr.

Le *Rio-Tinto*, qui restait à 1.674 fr., cote 1.673 fr.

La *Sosnowice* a rétrogradé de 1.487 fr. à 1.447 fr. ; *Briansk*, 446 fr., perdant 6 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 324 fr., en bénéfice de 2 fr., et les actions privilégiées à 338 fr., sans changement. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 28 février, ont été de 355.543 fr., contre 385.834 francs pour la même période de 1904, qui comprenait un jour de plus. Du 1er janvier 1905 au 28 février dernier, les recettes totales se chiffrent par 2.327.202 fr., contre 2.315.540 fr. en 1904, soit une différence de 11.662 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont faibles. Les *Andalous* perdent 14 fr. à 191 fr. ; *Nord de l'Espagne* 185 fr., contre 192 fr.; *Saragosse*, 293 fr., au lieu de 314 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 168 fr. à terme, mais elles sont recherchées au comptant à 172 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont recherchées à 325 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 475 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, aux environs de 435 francs.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains*, intéressantes à cause de la garantie d'intérêt de 4 0/0 accordée par l'Etat Indépendant du Congo et de leurs perspectives d'avenir, s'inscrivent à 295 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

L'allure du Marché en Banque a été quelque peu irrégulière: les échanges sont restés cependant très suivis.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 98 fr. 45, contre 99 fr. 15 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 99 fr. 97 1/2, en moins-value de 32 1/2 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 55, au lieu de 87 fr. 62 1/2 ; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 72 1/2, en moins-value de 25 centimes ; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 40 contre 52 fr. 67 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 25, gagnant 15 centimes.

Le *Laurium Grec* est à 46 fr. 75, contre 47 fr. 50 ; *Chemins Ottomans*, 135 fr. 50, sans changement appréciable.

Le *Cape Copper* perd de nouveau 1 franc, à 112 francs; *Tharsis*, 159 francs, en recul de 5 fr. 50; *Capillitas Copper*, demandée à 51 fr. 25 ; la faveur dont jouissent les valeurs de cuivre, en général, rend ce titre intéressant.

La *Harpener*, qui cotait 1.605 francs, revient à 1.590 fr.

L'action *Kertch* finit à 69 75, reperdant 1 fr. 50.

La *Huanchaca*, qui clôturait à 92 fr. 50, cote 91 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, à 1.070 fr., reperdent les 30 francs gagnés la semaine dernière ; *Doubowaïa-Balka*, 1.300 francs, perdant 20 francs; *Dniéprovienne*, 1.850 francs, en moins-value de 25 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog*, qui étaient passées à 163 francs, sont à 160 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* se traite à 492 francs. Une correspondance de Russie adressée au *Moniteur des Intérêts Matériels*, remet au point les informations publiées sur les agitations ouvrières, au moins dans la région du Sud. Elle rappelle les obligations imposées aux industriels en faveur des ouvriers. Elle dit aussi que le Ministre des voies et communications, réservant tous ses ordres pour les usines russes, a passé d'importantes commandes de wagons, et que d'autres commandes de matériel roulant sont incessantes. Les fabriques de wagons, qui ont une capacité annuelle de 40.000 wagons, donnent actuellement leur maximum de rendement; elles livrent chaque mois 3.500 wagons et il reste en commande 6.000 véhicules ; d'ici fin septembre, une commande supplémentaire de 14.000 wagons devra être livrée.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* s'avancent à 170 francs. Rappelons que le résultat de l'exercice 1904 promet d'être satisfaisant et, selon toute probabilité, la Société sera en mesure de distribuer un dividende de 10 0/0, tout en faisant des prélèvements assez importants pour augmenter ses réserves ordinaires et extraordinaires.

La *Vieille-Montagne* est revenue de 858 francs à 852 fr.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est recherchée à 164 francs, et l'action nouvelle à 160 francs. Les actionnaires de cette Société sont convoqués pour le 21 courant à l'effet de reconnaître, conformément à la loi, la sincérité de souscription de la récente augmentation de capital. Ajoutons que l'excellente situation financière de la Société explique les demandes dont ses titres sont l'objet,

La *Part de Monaco* a progressé de 4.948 fr. à 4.976 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent en hausse à 121 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer*, que nous laissions à 67 fr. 50, gagnent 2 fr. 50 à 70 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

16 mars 1905.

Blé. — Une fois n'est pas coutume. Les météorologistes ne se sont pas trompés dans leurs prévisions. Comme ils l'avaient annoncé, la température a continué à se relever et des averses abondantes sont tombées ces jours-ci sur l'ensemble du territoire.

Ces pluies ont été bien ou mal accueillies suivant les régions : là, où l'on commençait à se plaindre de la sécheresse, elles ont été considérées comme bienfaisantes; mais, dans les endroits où la condition des blés d'hiver est normale, elles ont paru intempestives, car elles ont parfois interrompu les ensemencements de printemps.

Les semailles sont cependant assez avancées et seule la prolongation du régime humide pourrait empêcher nos agriculteurs de terminer ces travaux à une date convenable. En somme, la situation agricole reste satisfaisante :

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 87	23 ..	22 87	23 12	23 62
Liverpool	19 70	19 44	19 35	19 03	18 80
Anvers	18 75	18 75	18 87	18 87	18 75
Berlin	22 46	22 40	22 43	22 25	21 87
Budapest	20 93	20 66	20 58	20 31	20 47
Chicago	22 60	22 31	21 79	21 77	21 69
New-York	22 45	22 69	21 79	21 74	21 43

A cause de ses nombreuses occupations, la culture ne fréquente pas assidûment ses marchés respectifs. Peut-être se déplacerait-elle plus facilement si elle savait rencontrer des demandes suivies de la part de la meunerie; mais, cette dernière ne parvenant pas à écouler ses produits fabriqués, se voit obligée de limiter ses achats de matière première au strict minimum.

Malgré cette inactivité des affaires, les prix sont fermement tenus dans toutes les directions. Les stocks, qui paraissent moins considérables que certains le prétendent, sont détenus par les gros producteurs, lesquels se refusent à consentir la moindre concession aux acheteurs parce qu'ils sont convaincus que, tôt ou tard, ceux-ci seront contraints de parfaire leurs approvisionnements.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions, sans être importantes, ont été un peu plus nombreuses que précédemment. On a coté les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 23 75 ; belle qualité, 23 50; qualité moyenne, 23 .. à 23 25 ; qualité ordinaire, 23 .. ; blancs, 23 50.

Sur le marché réglementé, la tendance s'est légèrement améliorée par suite d'une diminution du stock, lequel a rétrogradé depuis le 1er mars de 126.750 à 118.000 quintaux. Voici les derniers cours :

	2 mars	9 mars	16 mars
Courant	22 87	23 12	23 62
Avril	23 25	23 50	23 87
Mai-juin	23 87	24 ..	24 37
4 de mai	23 62	23 87	24 12
Juillet-août	23 37	23 62	24 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Aucun changement appréciable n'est survenu dans les dispositions du marché des farines de commerce. La tendance reste soutenue, mais les affaires sont toujours excessivement limitées :

	2 mars	9 mars	16 mars
Courant	28 87	29 37	30 12
Avril	29 37	29 62	30 37
Mai-juin	29 87	30 25	30 87
4 de mai	30 12	30 62	31 12
Juillet-août	30 37	30 75	31 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente reste sans activité en boulangerie. La meunerie maintient ses cours.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16févr. 1905	23févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	37 37	37 50	37 50	37 ..	37 12
Londres	37 11	38 11	37 85	37 65	34 86
Anvers	37 ..	37 25	37 62	37 37	36 37
Amsterdam	37 44	37 96	38 72	38 48	35 88
Prague	36 43	37 27	36 75	36 64	34 44
Hambourg	38 ..	38 62	38 69	38 12	36 50
New-York(moscovad)	50 67	51 39	52 82	52 82	48 53

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les six premiers mois de la campagne 1904-05 (1er septembre au 28 février) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	—	—
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.736	433.075
Production	719.834	558.112
Importations	34.376	29.047
Total des ressources	1.318.946	1.020.234
Consommation	404.862	300.475
Fabrication des bières	»	19
Alimentation du bétail	»	2
Sucres des mélasses	6.437	4.921
Exportations	95.563	131.227
Préparations sucrées exportées	1.467	1.826
Pertes matérielles et autres décharges	41	1
Total du mouvement	508.370	438.471
Stock au 28 février	810.576	581.763
contre, au 31 janvier	860.980	627.159
Différence au 28 février	— 50.404	— 45.396

Durant le mois dernier, la production n'a été que de 2.403 tonnes, contre 4.229 tonnes en février 1904; les importations se sont élevées à 1.924 tonnes, au lieu de 5.718 tonnes ; les ressources se sont donc accrues de seulement 4.327 tonnes, au lieu de 9.947.

La consommation, y compris les acquittements d'obligations d'admission temporaire, s'est élevée à 38.719 tonnes, inférieure de 5.311 tonnes à celle de février 1904, 44.030 ; le total du mouvement a été de 49.723 tonnes, au lieu de 60.351. Bref, le stock n'a diminué que de 45.396 tonnes, contre 50.404 l'an dernier.

L'apparition de cette statistique a eu pour résultat une nouvelle baisse des sucres blancs n° 3. Certains haussiers croyaient à une notable amélioration de la position de l'article ; trompés dans leur attente, ils se sont décidés à se défaire de la majeure partie de leurs excédents. Leurs ventes sont venus se joindre à celles provoquées par la mauvaise tenue des bourses étrangères et toutes ces offres ont lourdement pesé sur la cote.

On a coté en clôture :

	2 mars	9 mars	16 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 62	41 37	40 75
Avril	41 87	41 62	41 ..
4 de mai	42 50	42 25	41 62
Juillet-août	42 87	42 62	41 87
4 d'octobre	34 75	34 75	34 62
Roux 88° disponible	37 50	37 ..	37 12

Les 100 kilos nets, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent sans changement ; les pains valent : 72 50 à 73 suivant marques.

Alcool. — Les transactions sont excessivement calmes depuis quelques jours ; la spéculation ne juge pas à propos de contracter de nouveaux engagements et la consommation n'achète qu'au fur et à mesure de ses bessios. Il est à présumer que ce marché restera dépourvu d'intérêt tant qu'on ne sera pas fixé sur l'étendue des prochains ensemencements de betteraves.

On a coté en clôture :

	2 mars	9 mars	16 mars
Courant.........	43 50	42 87	43 37
Avril............	43 75	43 12	43 75
4 de mai........	44 12	43 75	44 50
4 derniers.......	39 87	39 62	40 12
3 d'octobre......	38 75	38 37	38 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les pluies, parfois abondantes, qui sont tombées cette semaine ont contrarié les travaux du vignoble. Les propriétaires verraient avec plaisir le retour d'un temps sec et frais qui leur permettrait de reprendre leurs occupations du dehors et favoriserait la clarification des vins nouveaux.

Au lieu de prendre plus d'extension, les transactions sont devenues plus calmes que précédemment.

En Provence, les achats à la propriété sont beaucoup moins importants.

Pas de changement notable des cours dans le Gard, où les beaux vins sont tenus de 0 fr. 75 à 0 fr. 90 le degré.

Dans l'Hérault, les affaires se ralentissent quelque peu et la hausse est enrayée. On cite cependant quelques ventes dans les 6 à 10 fr. l'hecto, suivant degré.

Dans le Bordelais, peu d'activité ; cependant, aux environs de Blaye, un mouvement de reprise semble vouloir se produire en ce qui concerne les vins rouges.

En Dordogne, on signale une tendance faible sur les vins rouges de deuxième choix ; certains achats se sont conclus, dit-on, sur la base de 30 fr. la barrique.

Dans les Charentes, le courant des affaires reste stationnaire.

Les vins blancs sont toujours l'objet de quelques ventes dans le Centre Nord.

En Bourgogne, les achats continuent assez nombreux, aussi bien en grands vins qu'en ordinaires.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, des offres sont faites actuellement entre 36 et 42 fr. la pièce à la propriété.

Pas d'activité en Auvergne, où cependant on pourrait acheter de jolis vins frais pour la campagne d'été.

En Algérie, les transactions sont rares.

A Bercy, les prix des vins français n'ont pas beaucoup varié ; on cote d'une façon à peu près régulière : Aramon, 10 à 15 fr.; Montagne, 12 à 18 fr.; Minervois, 15 à 20 fr.; Roussillon, 11 à 16 fr.; Algérie, 10 à 18 fr. l'hectolitre, nu en entrepôt.

Les vins exotiques se raisonnent entre 27 et 37 fr. pour les Espagne, de 35 à 45 fr. pour les Italie, de 35 à 42 fr. pour les provenances de Turquie et de Grèce.

Pour le commerce de détail, on vend les soutirages nouveaux de 70 à 100 fr.; les Bordeaux bons ordinaires et les Mâcon valent de 125 à 155 fr. la pièce, logé, droit de régie compris.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	157 ..	159 ..	163 50	162 ..	163 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 17	5 12	5 12	5 12	5 12
Anvers (d°) le kil.	4 95	4 95	4 95	4 92	4 92

A Londres, la seconde série d'enchères de laines coloniales s'est ouverte le 7 courant.

Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud, 39.200 balles ; Queensland, 19.000 ; Victoria, 17.300 ; Australie Méridionale, 9.700 ; Australie Occidentale, 11.400 ; Tasmanie, 900 ; Nouvelle-Zélande, 75.000 ; total de l'Australasie, 172.500 ; Colonie du Cap, 7.000 ; total général, 179.500 balles.

Durant les premières séances l'assistance a été nombreuse, bien que les acheteurs américains aient brillé par leur absence. On a constaté une certaine compétition parmi les représentants de l'Angleterre et du Continent ; toutefois, la concurrence n'a pas été très vive quand il s'est agi des qualités inférieures.

Comparés aux cours cotés à la fin de la série précédente, les prix des sortes belles et moyennes des mérinos n'ont pas sensiblement varié ; quant aux qualités inférieures, elles ont subi généralement une baisse de 5 0/0 environ.

Les belles croisées ont été adjugées jusqu'à présent à des conditions favorables aux acheteurs, sans qu'il en soit cependant résulté un changement appréciable de leurs prix. Dans la même catégorie, les sortes moyennes et secondaires se sont dépréciées de 7 1/2 0/0.

Sauf avis contraire, ces ventes se termineront le 23 courant. La troisième série commencera le 2 mai prochain, et la quatrième le 4 juillet.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	16 févr. 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	48 ..	49 62	48 62	48 37	50 62
Liverpool............	46 18	47 45	45 06	47 ..	49 07
New-York...........	42 31	42 99	41 68	42 08	44 53

Pendant la dernière quinzaine, on a constaté une légère recrudescence des recettes aux ports des Etats-Unis. Les planteurs paraissent plus disposés à satisfaire la demande même en faisant quelques concessions. En outre, il est possible qu'au moment des ensemencements, le besoin d'argent les déterminent à réaliser une partie plus ou moins considérable des énormes réserves dont ils disposent.

Voici, d'après le *New-Orléans-Cotton-Exchange*, quel a été le mouvement de la récolte américaine durant le premier semestre de la campagne 1904-05.

Total en vue à la fin de février : 9.605.000 balles, contre 8.729.000 à la même date de 1904 et 8.829.000 en 1903.

Soies. — La situation du marché soyeux reste stationnaire ; les affaires sont toujours excessivement réduites et l'on ne constate aucun changement appréciable des prix, sauf pour les provenances de Syrie qui témoignent d'une certaine lourdeur. La faiblesse de ces sortes est, d'ailleurs, tout à fait accidentelle ; elle est due à des embarras financiers de la place de Beyrouth et aux resserrements de crédits qui en sont la conséquence.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	16 fév 1905	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16 mars 1905
	£ sh d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	67 18 9	68 12 6	68 5 .	68 7 6	68 10 .
A 3 mois.........	68 6 3	68 17 6	68 12 6	68 15 .	68 17 6
Etain : disponible..	132 . .	131 10 .	131 15 .	133 17 6	135 7 6
— à 3 mois....	131 . .	131 . .	130 7 6	132 15 .	134 15 .
Plomb anglais : disp.	12 10	12 10 .	12 7 6	12 10 .	12 12 6
— espagnol : —	12 5	12 6 .	12 .. .	12 5 .	12 6 10
Zinc : disponible...	24 15 .	24 7 6	23 17 6	24 . .	23 13 9
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	53 .	53 .	53 9	53 6	54 10

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	4 mars	11 mars
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires.........	175 25	176 50
— Chili, 1res marques...............	176 75	178 50
— en lingots et plaques de laminage	181 50	182 50
— en lingots propres au laiton	182 50	183 75
— en cathodes........................	183 50	184 ..
Étain Banka..................................	353 ..	353 ..
Plomb, marques ordinaires	36 50	36 75
Zinc de Silésie..............................	65 50	66 ..

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 15 mars 1905.

Ralentissement des transactions financières. — Le marché monétaire. — Un futur emprunt de 400 millions de marks. — Conversion de bons du Trésor. — Conférence des ministres des finances.

A cette époque de l'année où les affaires en Bourse sont toujours si nombreuses et si importantes, notre Marché de Berlin fait preuve d'une apathie presque complète. Il fallait bien que les événements d'Extrême-Orient eussent quelque contre-coup sur notre place et puisque les cours n'ont pas baissé, les transactions se sont raréfiées.

D'autres causes ont encore motivé cette espèce de marasme. D'abord la conviction que les cours de toutes nos valeurs industrielles sont trop élevés. On commence à voir un danger réel dans l'entêtement à pousser exagérément les cours des actions de nos grandes entreprises et les directions de ces entreprises se mettent, elles-mêmes, à réagir contre cette tendance. D'autre part, on avait tant espéré des bilans de fin d'année des banques qu'on a été déçu, dans le public par la publication de ces bilans qui sont pourtant bons. Mais on les avait annoncés, extraordinaires !

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes. Cependant, comme il était à prévoir, on a constaté depuis quelques jours un très léger resserrement qui s'est traduit par une plus grande prudence des donneurs et par une augmentation, presque insignifiante, il est vrai, du taux de l'escompte libre. L'argent, au jour le jour, est toujours en grande abondance. Mais c'est l'époque qui inspire de la retenue : on sait que la fin de mars est toujours signalée par des demandes importantes. A l'heure actuelle, le taux de l'argent, au jour le jour, est de 1 3/4 0/0. L'escompte libre va de 2 0/0 à 2 1/8 0/0. Dans ces derniers jours, la *Seehandlung* a livré des sommes importantes à fin mars et fin mai au taux de 2 0/0.

Je vous ai fait prévoir, dans une dernière lettre, un prochain emprunt gouvernemental. Les détails se précisent.

Il se confirme d'abord que l'émission n'en est guère éloignée. En se basant sur la somme des crédits demandés et disponibles, on arrive à supposer qu'il sera vraisemblablement de 400 millions de marks. L'émission en sera d'autant plus proche que le Trésor vit, pour ainsi dire, au jour le jour, avec des bons du Trésor pris par la *Reichsbank*.

Il se confirme, aussi, que l'emprunt sera du type 3 1/2 0/0. Le 3 0/0 ne paraît pas en faveur : on se rappelle qu'il a fallu des mois pour placer le dernier emprunt prussien de 70 millions de marks, émis en 3 0/0.

Autre opération financière en perspective. Le Gouvernement va procéder à la conversion des bons du Trésor 4 0/0 émis en 1900, en bons 3 1/2 0/0. Un consortium, à la tête duquel se trouve la Disconto Gesellschaft, vient de prendre ferme, à ce taux, 20 millions de marks de bons du Trésor, qui serviront à rembourser les 20 millions de marks de bons qui arriveront à échéance le 1er avril prochain. Le consortium les a pris à un cours tel qu'il reste une petite marge en comparaison du cours actuel. Les nouveaux titres seront échus dans quatre ans, mais pourront être retirés dans deux ans. On assure que le consortium qui les prend ne les mettra pas sur le marché.

S'il fallait une autre preuve de l'imminence de l'emprunt dont il vient d'être question, on la trouverait dans l'information publiée par nos journaux officieux, qu'on va réunir une conférence des Ministre des Finances des Etats confédérés les plus importants, en vue de délibérer au sujet du projet sur la réforme des finances de l'Empire.

Chaque fois qu'on parle de nouvel emprunt, le cours des anciens fléchit un peu. Immédiatement on annonce la réunion de la fameuse conférence des Ministres des Finances. Il paraît, cependant, que cette fois la réunion aura bien lieu : l'ordre du jour des travaux serait déjà prêt.

Les nouvelles qui arrivent des centres industriels, tant charbonniers que métallurgiques, sont tout au plus passables. On signale partout un relâchement — sans doute passager — de l'activité.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	7 mars	Dif. 28 fév.	7 mars	Dif. 29 fév.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 083.941	— 12.420	933 693	— 3 593
Billets du Trésor	28.951	+ 798	28 271	+ 392
Billets d'autres banques	16.552	+ 6.997	11.[illegible]9	+ 4.149
Lettres de change	700.551	+ 15 636	752.173	— 19.783
Prêts sur titres	54.624	— 10.498	58.158	— 3.580
Valeurs	119.760	+ 62	31.062	— 19 921
Divers	84.776	— 9.375	90.848	— 6.654
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	+ 4.027
Circulation de billets	1.200.590	— 10.450	1.159.651	— 22.577
Autres engagements à vue	610.560	+ 16.548	517.330	— 13 630
Divers	32.531	— 14.898	27.202	— 16.840

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
14 janvier	1 016	1.348	533	786	53	+ 185	5
23 »	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	»
31 »	1 059	1.283	512	731	56	+ 288	4
7 février	1 073	1.240	488	687	49	+ 344	»
15 »	1 110	1.495	547	661	50	+ 435	3 1/2
23 »	1 148	1.164	648	674	47	+ 509	»
28 »	1 096	1 211	594	685	65	+ 394	»
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	»

Les Banques berlinoises en 1904. — Chaque année, la *Gazette de Francfort* publie une étude sur le bilan des Banques. Celle sur 1904 vient de paraître.

Ordinairement, cette étude porte sur les 10 principales banques de Berlin. Pour 1904, notre confrère n'en a étudié que 9, car, comme on sait, la ***Berliner Bank*** a été absorbée par la *Commerz und Disconto Bank*.

L'année 1904 a consacré l'extension des affaires et de la puissance des grandes banques berlinoises. Ces 9 banques ont enfin un capital-actions supérieur à 1 milliard et des engagements et dépôts supérieurs à 3 milliards de marks; le total s'élève à 4 590 millions de marks.

Les bénéfices de 1904 sont en augmentation sérieuse sur ceux de 1903. Cela tient surtout à l'augmentation du taux de l'escompte; la moyenne du taux de l'escompte privé, qui avait été de 3 0/0 en 1903, a été de 3.12 0/0 en 1904.

Voici un tableau résumé du Bilan général :

(En millions de marks)

Noms	Capital rémunéré		Réserves		Bénéfices nets		Dividend.%	
	1904	contre 1903	1904	contre 1903	1904	contre 1903	1904	contre 1903
Dtsch. Bk.	180.6	+ 20	75.0	+19.3	24.52	+0.01	19.20	+1 60
Disk.-Ges.	170.0	+ 20	57.5	+ 7.3	17.09	+1.81	14.45	+1.70
Dresd. Bk.	160.1	+ 30	40.1	+ 6.0	16.69	+2.77	10.87	+1.77
Darmst. Bk	154.5	+ 22	27.0	+ 4.8	11.02	+1.67	9.24	+1.32
Schaaffhs.	125.9	+ 25	23.7	+ 3.6	10.99	+3.27	8.16	+2.16
B. Handelsg	100.0	+ 10	29.0	»	9 65	+0.90	8. »	+0.80
Nat. Bank.	60.0	»	9.7	»	4.96	+1.28	3.30	+0.60
C. u. Disko.	50.0	»	7.2	»	3.96	+0.38	3.25	+0.25
Mitteld Krb	45.0	»	5.1	+ 0.1	4.15	+0.51	2.70	+0.33
Total	1.044	+ 127	274.3	+41.7	102.8	+12.5	79.47	+10.4

Les effets à l'acceptation qui n'avaient cessé d'augmenter pendant les deux années précédentes, ont encore augmenté de 118 millions de marks, en 1904, pour s'élever au total de 794 millions.

La situation des Banques, envisagée au point de vue des disponibilités, donne le tableau suivant :

(En millions de marks)

	Engagements				D'une réalisation facile		
	1904	1903	donnant p^r 1904		1904	1903	donnant p^r 1904
Acceptat^ons et avals.	794.3	675.8	+ 118	Encaisse .	434.5	332.3	+ 101
Dépôts ...	815.2	676.8	+ 138	Effets	53.2	837.9	+ 215
Créancier^s	1660.9	1311.7	+ 349	Reports ..	659.1	590.5	+ 68
				Titres	363.6	285.7	+ 77
Ensemble	3270.5	2664.2	+ 606		2510.5	2047.0	+ 463

Comme on voit, à la fin de 1904, les engagements envers les tiers ont augmenté de 606 millions de marks. L'actif réalisable a augmenté de 463 millions.

Les comptes créditeurs ont augmenté de 173 millions de marks. Le total du solde débiteur, qui est de 1.494 millions de marks, dépasse le capital social de ces banques de 303 millions.

Ce dernier tableau montre la situation de ces banques sous une autre face :

Noms	Dépôts		Encaisse et compte en Banque		Portefeuille	
	1904	contre 1903	1904	contre 1903	1904	contre 1903
Deutsche Bank..	286.33	+49.40	144.04	+ 4.36	423.18	+80.89
Diskonto Gesells.	100.01	+ 8.99	»	»	179.83	+21.04
Dresdner Bank ..	136.67	+28.11	139.23	+93.41	160.78	+45.21
Darmstadt Bank.	92.55	+19.40	34. »	+ 4.34	68.67	+22.81
Schaaffhs	40.84	+14.20	62.70	»	55.71	+17.47
Banker Handelsg	63.90	+ 3.90	22.23	— 2.09	66.57	+ 5.83
National Bank...	»	»	15.18	+ 2.90	41.42	+ 5.87
C. u. Disko. B..	73.61	+10.31	13.28	— 1.47	37.46	+15. »
Mitteld Krb.....	21.31	+ 4. »	3.75	+ 0.23	19.59	+ 1.54
Total......	815.23	+138.6	434.57	+101.7	1053.2	+215.2

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 mars 1905.

Le marché, après diverses fluctuations, finit sur une certaine fermeté, et presque tous les cours sont soutenus.

Aux fonds d'Etat, ce sont les fonds allemands qui sont les moins bien tenus. Les valeurs étrangères ont de bonnes tendances, surtout les fonds ottomans, qui sont en progrès.

Les actions de nos chemins de fer sont bien tenues, ainsi que nos actions de banque.

Les valeurs industrielles sont un peu faibles et ne gardent que péniblement leurs cours précédents.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 50 ; Extérieure 91 60 ; Lombards 17 40. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 mars 1905.

Le marché monétaire. — Le budget de la guerre. — Le commerce extérieur. — Les Compagnies électriques en 1904.

Selon toutes probabilités, la réserve métallique de la *Banque d'Angleterre* pourra encore s'accroître malgré l'abaissement de 3 à 2 1/2 0/0 du taux de son escompte. L'abondance de l'argent est toujours grande en Europe, tandis qu'au contraire, aux Etats-Unis, on prévoit un resserrement et il est donc possible que ce marché prenne de l'or sur les places d'Europe.

Les sommes déposées par l'Echiquier à la Banque sont très importantes; aussi il y a-t-il lieu de croire que les paiements des dépenses du Trésor vont être repris, fait qui, évidemment, fera augmenter les ressources du marché libre; le bon marché de l'argent facilitera les transactions commerciales et encouragera aussi le Stock-Exchange.

L'Echiquier a perçu, pendant l'année fiscale en cours, 128.618.000 liv. st., soit 2.237.000 de plus que l'an dernier à pareille date.

Les dépenses et les recettes se soldent jusqu'ici par un excédent de recettes de 509.000 liv. st. et les disponibilités du Trésor s'élèvent à 12.427.000 liv. st. malgré le remboursement, le 9 de ce mois, de 2.500.000 liv. st. de traites du Trésor venues à échéance.

Le projet de budget de la guerre vient d'être déposé au Parlement: il prévoit 29.813.000 liv. st., soit 983.000 livres sterling de plus qu'en 1904-1905; l'artillerie montée sera dotée d'un nouvel armement dont le coût pour 1905-1906 est estimé à 1.213.000 liv. st , alors que cette arme n'avait coûté, en 1904-1905, que 50.000 livres sterling seulement. Pour les services ordinaires, il est prévu une diminution de 180.000 liv. st.

Dans son mémoire, M. Arnold-Forster, ministre de la Guerre, fait ressortir que, si l'on fait abstraction des frais de réarmement de l'artillerie et de diverses autres charges, la réduction réelle est de 469.900 liv. st. Parlant de la puissance de l'armée, il constate que, si le nombre des hommes sous les drapeaux est moins considérable, le chiffre des réserves est plus élevé. Les bataillons d'infanterie seront réduits à 700 hommes, mais la quantité sera remplacée par la qualité des troupes, car ce sont des hommes faisant 9 années de service au lieu de 3. Il a été possible de réduire les effectifs d'Egypte, et le Gouvernement de ce pays a consenti à augmenter la subvention qu'il alloue aux forces britanniques stationnées sur son territoire, de 13.000 liv. st. En outre, le Canada a offert de prendre entièrement à sa charge les frais d'entretien des garnisons de Halifax, en Nouvelle-Ecosse.

Les résultats obtenus par notre commerce extérieur, en février, ont été plus satisfaisants que ceux de janvier.

L'amélioration des exportations s'étend à tous les chapitres. Les articles manufacturés sont en progrès de 1.050.000 liv. st., dont 92.000 pour les fers et aciers, 15.000 pour la coutellerie, 229.000 pour les navires, 37.000 pour les câbles métalliques. Pour les produits textiles, il y a une plus-value de 434.000 liv. st. pour les dérivés du coton. Il y a diminution sur les chapitres suivants : machines 33.000, habillements 38.000, meubles 15.000, poteries 33.000, papier 10.000.

Les exportations de charbon sont en augmentation de 140.000 liv. st.

Parmi les importations, il faut signaler les mouvements des catégories suivantes :

Augmentation de 532.901 liv. st. pour les articles manufacturés et diminution de 872.273 pour les denrées alimentaires et de 956.542 liv. st. pour les matières premières et demi-produits.

Le commerce de transit est en progrès de 214.000 livres sterling ou 2.8 0/0.

Les comptes de l'exercice 1904 ont été publiés par toutes les Compagnies d'électricité, sauf deux d'importance secondaire. En général la situation est bonne, car le nombre des abonnés s'est accru et le prix de la lumière a pu être abaissé tout en donnant des dividendes plus élevés aux actionnaires.

Il résulte de ces chiffres que sur une somme totale de bénéfices de 609.786 liv. st., 510.391 liv. st. ou 83.7 0/0 ont été payées en dividendes.

L'année antérieure les recettes nettes s'étaient élevées à 476.879 liv. st. et la somme payée en dividende à 412.922 liv. st., la proportion de ces derniers comparativement aux premiers, étant de 86.6 0/0.

Ce qu'on peut reprocher à la façon dont sont gérées ces exploitations, c'est la place trop peu importante donnée aux amortissements ; or ces derniers ne s'élèvent, en moyenne, qu'à 2 1/2 0/0 du montant no-

minal du capital, ce qui est notoirement insuffisant. Dans aucun cas on n'a pu relever une accumulation considérable sous forme de fonds de réserve ou d'amortissement.

Quelques Compagnies n'ont même ni fonds d'amortissement ni réserve en vue du remboursement du capital-obligations. En général, comparativement au capital engagé, les fonds de prévoyance sont trop peu dotés.

C'est ce qui a sans doute permis à ces entreprises de payer des dividendes sans cesse croissants, ce qui a considérablement fait monter la valeur des actions.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de février 1905 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur févr. 04	Valeur	Diff. sur févr. 04
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	16.455	— 872	1.147	+ 95
2. Matières premières et articles non manufacturés	15.137	— 937	2.788	+ 153
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.062	+ 533	20.998	+ 1.059
4. Divers (y compris les colis postaux)........	191	+ 10	336	+ 68
Total..........	42.845	— 1.266	25.269	+ 1.374

Le tableau suivant compare les résultats totaux des deux premiers mois de 1905 avec ceux des deux premiers mois de 1904 et 1903 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Février 1905..	42.844	25.269	7.619	32.888	5.299	2.857
— 1904..	44.110	23.894	7.405	31.300	3.998	4.686
— 1903..	40.560	22.776	6.138	28.913	2.987	1.933
Différ. en févr. 1905 par rapport à :						
1904........	—1.265	+1.374	+ 214	+1.588	+1301	—1828
1903........	+1.284	+2.493	+ 431	+3.975	+2312	+ 924
2 1ers mois :						
1905........	90.611	50.258	13.733	63.992	9.598	6.853
1904........	90.243	47.978	13.117	61.095	8.157	9.366
1903........	86.787	47.679	12.206	59.885	5 333	4.222
Différence pour les 2 1ers mois par rapport à :						
1904........	+ 368	+2.280	+ 616	+2.896	+1441	—2512
1903........	+3.824	+2.579	+1.527	+4.107	+4265	+2.631

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
16 mars 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	56.284.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.834.000
Total..........	56.284.000	Total..........	56.284.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15 589.000
Réserve et profits et pertes..............	3.696.000	Portefeuille et avances	32.424.000
Trésor et administration publique......	16.267.000	Billets en réserve.....	29.197.000
Comptes particuliers.	44.515.000	Or et argent monnayés	1.933.000
Billets à sept jours, etc.	112.000		
Total..........	79.143 000	Total....... ...	79.143.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
26 janv.er.....	34.402	27.379	50.360	43.042	25 473	50 44	3
2 février.....	35.511	27.558	50.062	41.779	26.403	52 65	»
9 »	35 906	27.311	48 907	40.032	26.075	53 12	»
16 »	36.897	27.052	51.067	40.987	28.295	55 28	»
23 »	38.854	26 987	55.043	42.913	30.317	54 97	»
2 mars........	38.995	27.593	56.749	45 218	29.852	52 51	»
9 »	39.749	27.343	54.510	42 013	30 856	56 47	2 1/2
16 »	39.767	27.087	60.782	48.013	31.130	51 12	»

La Production minérale. — Un résumé préliminaire du *Mines and Quarries Report* vient de paraître : il donne les chiffres de la production des principales mines du Royaume-Uni et la statistique des ouvriers employés.

Les chiffres, pour 1904, ne sont, bien entendu, que provisoires. Voici ces chiffres :

	1902	1903	1904
		(En tonnes)	
Charbon	227.178.140	230.324.295	232.411.784
Argile et schiste.....	161.053	219.018	272.349
Argile réfractaire....	2.966.310	3.066.835	3.043.045
Pyrites de fer.......	7.551	6.900	7.511
Minerai de fer.......	7.224.635	7.473.236	7.557.733
Pierre à chaux	33.346	38.514	37.569
Huile de schiste.....	2.107.534	2.009.602	2.333.062
Grès	95.914	102.540	106.999
Total	239.774.483	243.240.940	245.770.052

Nombre de personnes employées

	1902	1903	1904
Sous terre	663.349	676.746	681.683
A la surface.........	162.052	165.320	165.870
Total........	825.401	842.066	847.553

L'augmentation de l'extraction du charbon a eu lieu surtout dans les régions de la Galles du Sud, dans l'Ecosse orientale et à New Castle.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 mars 1905.

La liquidation a été aussi facile que les précédentes, mais le taux des reports a cependant été plus élevé que 15 jours auparavant. Depuis, le Stock-Exchange a été assez animé et la tendance est restée très ferme.

Les *Consolidés* finissent à 91 1/2 comme jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 103 3/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 3/8, et le *Turc unifié 4 0/0* à 87 3/8 ex-coupon.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/2, et le *Funding* à 105 3/4. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 ./..

Les Chemins anglais ont un marché très irrégulier et la clôture est plutôt lourde.

Les Chemins américains ont été plus faibles, mais des achats de New-York ont quelque peu relevé la cote.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 151 3/4; l'*Erie* à 48 3/4, et le *Louisville* à 148 1/4; l'*Atchison* à 93 1/4, et le *Norfolk* à 89 5/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 15 mars 1905.

Le Marché. — L'industrie sidérurgique. — La grève des mineurs et les charbonnages.

Les tendances sur les fonds d'Etat de notre marché à terme sont moins bonnes depuis quelques jours. Les mauvaises nouvelles de la guerre sont restées d'abord sans influence sur la tenue générale, la Bourse espérant que la bataille autour de Moukden amènera des négociations de paix. Des bruits contradictoires ont été mis en circulation et le marché s'est montré plus impressionnable, à ce sujet, que l'indifférence montrée jusqu'à maintenant pour tout ce qui a rapport à la politique, avait permis de le supposer.

Si, pour les fonds d'Etat, nous avons tout au plus un léger recul à enregistrer, les Chemins espagnols, par contre, sont en baisse accentuée sur les évaluations du prochain dividende de la *Saragosse*. On pourrait s'étonner de la sensibilité de ce marché pour une nouvelle qui, en somme, ne devait surprendre personne. L'exercice 1904, malgré les bonnes recettes, ne pouvait pas se liquider favorablement pour les actionnaires à cause de la tenue du change à Madrid, dont la moyenne, avec 37 1/2 0/0 environ, est plus d'un pour cent au-dessus de la moyenne de 1903. Depuis le commencement de l'exercice en cours, le change a baissé de 6 0/0, et c'est sur cette baisse du change, qu'on espère voir se continuer, et qui ne peut avoir d'effet que l'année prochaine, que la spéculation a pris fortement position à la hausse dans ce groupe de titres. Cette surcharge de position, pas toujours dans des mains très solides, a facilité l'attaque des baissiers, qui n'ont pas manqué l'occasion d'abaisser le prix. Quant à l'avenir, tout dépendra des mesures que le Ministre des finances prendra pour améliorer la situation monétaire.

Le *Rio-Tinto* a fait le mouvement contraire des Chemins espagnols : il est en forte hausse, sur des ordres d'achats venus de tous les côtés, sous l'influence des nouvelles favorables du marché des cuivres. On annonce une prochaine hausse du métal, peut-être un peu trop bruyamment pour qu'il ne faille pas faire ses réserves. Le cours du cuivre est assez avantageux pour les mines cuprifères et nous ne croyons pas qu'on pourrait aller beaucoup au delà sans nuire à la consommation. Si le cuivre est préférable à d'autres métaux, dans beaucoup de cas il peut être remplacé avantageusement, s'il devient trop cher. Mais la Bourse et la spéculation ne cherchent pas si loin. Pour le moment, elles ne voient que le bon côté et se paient de la hausse.

Au comptant, le marché des actions de Banque n'a pas beaucoup varié depuis notre dernière lettre du 28 février. La *Banque de Bruxelles* cote le même cours de 1.005, la *Banque Nationale* gagne 25 fr. à 4.575, la *Caisse de Report*, ex-coupon de 50 fr., fait 1.100, contre 1.160 ; le *Crédit Liégeois* reste ferme à 660. La Part de Réserve de la *Société Générale de Belgique*, qui cotait le 28 février 3.440, tombe le lendemain à 3.025, ex-coupon de 125 fr., soit en baisse de 290 fr. Aujourd'hui, on revient à 3.290. Il serait bien difficile d'expliquer les raisons de ces mouvements désordonnés pour une valeur de cette qualité.

Le marché des actions de tramways montre plus de résistance qu'il y a quinze jours et les cours ont repris une partie du terrain perdu par suite de nombreuses réalisations de bénéfices de la spéculation locale. La publication du bilan des *Bruxellois* fait bonne impression. Le coupon de la dividende est fixé à 16 fr. 31, contre 11 fr. 53 l'année dernière, et le fonds d'amortissement des actions de capital et ordinaires, en outre de son intérêt de 89.677 fr. 96, reçoit une nouvelle dotation de 587.504 fr. 36. En examinant en détail tous les chiffres du bilan, on doit avouer que ce titre a encore un grand avenir.

Union de Tramways, capital, en hausse à 96 fr. Ce titre, qui est abonné au timbre français, sera introduit sur le marché de la coulisse, à Paris, à la fin du mois. On continue de parler très favorablement de la concession du *Tramway Central Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*, dont le groupe de l'Union est concessionnaire, et des bénéfices qu'elle retirera de cette affaire.

Les avis que nous recevons de tous les marchés des produits de l'industrie sidérurgique continuent à être favorables et on est d'accord pour prévoir une période de grande activité qui englobera tous les pays producteurs. Une nouvelle amélioration notable s'est fait jour aux Etats-Unis d'Amérique où la consommation dépasse déjà le pouvoir de production de ses usines. En Angleterre, on se prépare à expédier sous peu des quantités importantes de demi-produits en Amérique et, pour cette raison, on voit se remplir les magasins publics de fontes, sans que les détenteurs des warrants en prennent ombrage. Avec les chiffres colossaux auxquels on a l'habitude de traiter au pays du dollar, une dizaine de mille de tonneaux de plus ou de moins ont, en effet, peu d'importance.

En Allemagne, on est bien occupé dans le pays, et les quantités disponibles à l'exportation tendent à diminuer. Les prix à l'intérieur, fixés par le Syndicat à un niveau assez élevé, restent sans changement ; par contre, il y a hausse sur toute la ligne pour l'exportation. Nos usines, qui travaillent principalement pour l'exportation, profitent de cette situation. Le travail est abondant partout et nous avons des raisons de croire que les bénéfices réalisés sont très satisfaisants. Il n'y a que la question du charbon qui impose quelques réserves, mais il nous semble que dans les prix où se traitent actuellement les affaires, une hausse des combustible est déjà escomptée.

Peu d'affaires sur les titres de ce groupe à notre Bourse, pour la seule raison que l'attention des capitalistes s'est portée, ces derniers temps, plutôt vers les charbonnages. Mais si les acheteurs sont moins nombreux, les vendeurs ne montrent aucun empressement d'offrir leurs titres, et les cours se maintiennent sans changement notable. A noter la brillante tenue du groupe Grand-Ducal. *Rumelange* est en hausse de 150 francs à 2.650 francs.

La grève des mineurs est virtuellement terminée depuis le commencement de la semaine, et s'il y a encore des chômeurs, leur nombre n'est plus assez important pour influencer la marche des affaires dans les charbonnages en général. On annonce pour le 21 ou, au plus tard, pour le 28 du mois courant, l'adjudication de combustibles pour nos chemins de fer, et les cercles intéressés discutent vivement les changements de prix qu'elle pourra nous apporter. Personne ne parle plus de baisse, mais pendant que les uns soutiennent qu'on se tiendra aux environs des prix de l'automne, d'autres prévoient une hausse de cinquante centimes à un franc par tonne, suivant qualité. En tout cas, des surprises sont possibles, la situation sur le marché de la houille a subi des changements trop importants depuis quelques mois pour qu'on puisse prévoir l'avenir.

A notre Bourse, les tendances dans ce groupe sont favorablement soutenues par les gros achats pour compte de la France. Un grand facteur pour l'amélioration du marché a été les dividendes déclarés pour 1904 qui, pour les bons charbonnages, dépassent de beaucoup les évaluations qu'on a mis en circulation vers la fin de 1904 et au commencement de l'année en cours. On s'est tenu à une diminution de 20 0/0 environ, chiffre qui répond à notre estimation et qui, au cours actuel, représente une capitalisation de plus de 5 0/0. C'est d'autant plus avantageux que l'exercice 1904 doit être classé parmi les années médiocres, pendant que nous nous trouvons probablement à la veille d'une reprise. Si l'on suit la courbe des prix du charbon et du fer, on peut constater que la hausse du charbon suit toujours la hausse des fers à une certaine distance,

mais, par contre, le premier se maintient plus longtemps à son niveau élevé, et baisse seulement quant le fer a déjà atteint des prix de crise.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 13 mars 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. —

Les élections des députés provinciaux ont eu lieu hier sans incidents ; les candidats royalistes ont eu la majorité dans la plupart des circonscriptions.

Le Ministre des Finances a beaucoup avancé l'étude du budget et il est probable que, dans quinze jours ou trois semaines, on pourra déjà connaitre quelques-uns des projets financiers du Cabinet actuel, car quelques-uns d'entre eux seront réservés jusqu'à la réunion des Chambres.

La date d'ouverture de la session n'est pas fixée encore ; on hésite toujours entre le commencement et la fin du mois d'avril et cette différence de trois semaines, qui n'a l'air de rien, semble-t-il, a cependant une importance dont on ne pourra se rendre compte que plus tard.

Le manque de pluie dans le Midi de l'Espagne, où l'ardeur du climat demande de l'humidité plus vite que dans la région du Nord, donne lieu à des craintes pour la récolte ; les sans-travail ont commencé à s'agiter en demandant des secours et les autorités se trouvent en présence des mêmes difficultés que presque tous les ans. Cette question est intimement rattachée au régime de la propriété foncière et sera bien difficile à résoudre. En ce qui concerne la récolte en général, il est impossible de formuler encore une opinion ; tout ce que je peux dire, c'est que je continue à voir arriver à Madrid des traites, représentant des achats de blé pour compte espagnol.

Le marché a été médiocrement tenu en général ; la spéculation s'est défendue, mais n'a pas avancé et peut s'estimer heureuse de n'avoir pas perdu du terrain. La *Dette Intérieure* s'est traînée quelques jours à 78.55 0/0 et finit samedi à 78.45 0/0 au comptant ; à terme, elle est restée samedi à 78.45 0/0 également. Les affaires ont été restreintes. La *Dette Amortissable* a eu son courant d'affaires habituel. Aujourd'hui les affaires ont été insignifiantes.

Les actions de la *Banque d'Espagne* semblent s'être cristallisées entre 455 et 456. Les actionnaires, ou du moins quelques-uns d'entre eux, commencent à se rendre compte que l'ère des gros dividendes est close, mais cette constatation leur est désagréable et ils veulent que l'Administration de la Banque prenne des mesures pour que le cours des actions se maintienne. Ce desideratum ne peut s'obtenir qu'en distribuant le même dividende qu'à présent. Le résumé du rapport pour 1904, que vous trouverez plus loin, fait ressortir la quasi impossibilité de rester dans le *statu quo*. Aujourd'hui, à la suite de quelques ventes, elles ont faibli un peu.

Les actions de la *Compagnie des Tabacs* sont bien tenues à leurs cours habituels ; on reparle de la libre culture du tabac : il est presque inutile de dire que le Gouvernement ne pense pas accorder une semblable autorisation, qui équivaudrait à renoncer au produit de la ferme.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* ont eu quelques affaires à 207 0/0, en baisse de 1 0/0 ; *Hispano-Americano* faiblissent par suite de réalisations et restent à 113 0/0 ; *Espagnole de Crédit* à 103 50 0/0 ; *Explosifs* à 285 0/0, fermes ; *Constructions Métalliques* à 90 0/0, en hausse d'un point ; *Altos-Hornos* gagnent 2 0/0 à 187 ; *Chemin de fer de Langreo* au pair, en baisse de 3 0/0.

Les titres de la *Compagnie Sucrière* ont eu un marché assez lourd ; les actions de préférence se sont tenues aux environs du pair ; les ordinaires entre 53 75 et 52 90 0/0 ; elles finissent respectivement à 99 50 et 51 50 0/0.

Les actions des Chemins se sont beaucoup ressenties de la situation générale : les *Nord-Espagne* ont baissé de 54 10 0/0 à 52 90 0/0 et finissent à 52 40 0/0 ; les *Saragosse* baissent de 88 10 à 84 05 0/0 et finissent à 83 15 0/0.

Les valeurs des Compagnies d'électricité ont eu un marché aussi morne que d'habitude. Les actions de la *Compagnie de Chambéri* à 68 0/0 et les obligations à 80 0/0 ; les obligations de la *Madrilena* à 88 0/0.

Le prix du change a été un peu plus tendu cette semaine ; malgré les ventes du Trésor, la continuité des demandes a fait monter le cours de 31 65 0/0 à 31 90 0/0, pour revenir samedi à 31 75 0/0 et finit aujourd'hui au même cours, ferme.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	20 fév.	27 fév.	6 mars	13 mars
4 0/0 Intérieur	78 50	78 45	78 55	78 40
5 0/0 Amortissable	98 25	98 25	98 20	98 25
Banque d'Espagne......	458 50	458 ..	456 ..	454 50
— Hypothécaire...	... ..	... ..	205 ..	208 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	409 ..	408 ..	409 ..	409 50
Chèque sur Paris......	31 30	31 35	31 65	31 75
— Londres...	33 07	33 11	33 22	33 23
Cédules hypothéc. 4 0/0.	103 80	103 95	104 ..	104 ..

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 25 février (8 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	8.724 341	9.287.887	9 403.387	9.273.156
Asturies, Galice.	784	2.661.349	2.905 625	2 874.961	3.136.745
Valence à Utiel .	88	106.464	112.332	191.904	131.552
Lérida-Reus.....	104	206.907	222 677	240 931	245.109
San Juan de Las Abadesas	112	339.180	399.543	380.877	374.363
Almansa Valence	499	2.105.382	2.281.776	2 348.725	2.228.821
Total Nord de l'Esp..	3.681	14.143.623	15.209.830	15 442.726	15.389.748
Andalous	1.067	3 020.892	3 195.155	2.954 064	3.087 440
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	13 621.370	14.766 889	15 007.235	14.557.322
Sud de l'Espagne.	310	492.398	620.350	480.774	702 373

La Banque d'Espagne en 1904. — Nous allons rendre compte, comme d'habitude, des grandes lignes du rapport présenté aux actionnaires de la *Banque d'Espagne* pour l'année 1904.

Le montant du portefeuille de valeurs du Trésor est actuellement de 600 millions en pagarès et de 351.955.758 pesetas en Dette 4 0/0 ; les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* sont portées au bilan pour leur valeur nominale de 11.500 000 pesetas.

Pendant l'année écoulée, il a été vendu 23.100.000 pesetas de Dette 4 0/0, au cours moyen de 77 30 ; 1.213.779 pesetas en obligations *Ville de Madrid*, au cours moyen de 83 17 0/0, et 1.541 actions des Tabacs à 411 0/0. En tenant compte que ces titres coûtèrent à la Banque 500 pesetas, celle-ci a réalisé un bénéfice de 2.396.255 pesetas, qui lui a été de la plus grande utilité, comme nous allons voir.

Les bénéfices nets ont atteint 57.296.536 pesetas, provenant de :

Escomptes du Trésor............	13.5	millions
Intérêts de la Dette 4 0/0.........	15.5	—
Total.................	29 »	—

soit plus de 50 0/0 du total.

La Banque a continué à cultiver les affaires d'avances sur crédit personnel ; elles ont rapporté en 1904 8.688.979 pesetas, mais en compensation, il a fallu passer au compte de profits et pertes une somme de 3.323.020 pesetas qui doivent être causées pour la plupart par des défaillances dans ce compte : il est à croire que les millions obtenus par la vente des actions des Tabacs ont contribué à combler pour la plus grande

partie cette perte. En résumé, 38 millions de bénéfices sur 57 sont le résultat d'opérations qui ne touchent pas aux affaires industrielles ou commerciales.

A l'actif, nous trouvons l'encaisse or avec 349 millions à Madrid et 23 millions dans les succursales; les comptes étrangers s'élevaient à 46 millions; dans ces sommes sont comprises les exigibilités des particuliers et du Trésor; ces dernières pour plus de 20 millions. Les escomptes commerciaux sont représentés par 215 millions, 10 de plus qu'à la fin de 1903; les avances sur valeurs mobilières atteignaient 144 millions; les crédits personnels de toutes sortes 236 millions; la Dette 4 0/0 351 millions; les comptes courants débiteurs, 207 millions y compris 64 millions de comptes de crédit personnels. L'encaisse argent est de 497 millions, dont 253 à Madrid; à la fin de 1903, il y avait 480 millions. La Banque a acheté au Trésor, l'année dernière, 5 millions de pesetas, mais, comme elle lui céda en échange une somme égale en chèques sur l'étranger, il n'y a pas de changement.

Le taux de l'intérêt n'a pas changé en 1904: 4 1/2 0/0.

Le service de chèques dans l'intérieur continue à diminuer; il a été de 48 millions, au lieu de 59 en 1903; l'élévation des droits de timbre est, en grande partie, la cause de la réduction de ce compte.

Au passif, les deux chapitres les plus importants sont celui de la circulation et des comptes courants. Nous allons en donner quelques détails.

Le montant des billets en circulation a diminué un peu, mais pas dans une proportion importante. Voici la comparaison avec les années précédentes:

Années	Millions	Années	Millions
1896	1.032	1901	1.638
1897	1.202	1902	1.623
1898	1.445	1903	1.608
1899	1.519	1904	1.599
1900	1.591		

La différence en moins est de 9 millions, mais il s'en faut encore que la réduction soit entreprise résolument. La Banque a commencé, l'année dernière, à restreindre la circulation des coupures de 25 pesetas; en revanche, celle des plus grosses coupures a augmenté. La part de chacune des séries en circulation est la suivante:

De 1.000 pesetas	519.473.000
De 500 —	161.279.000
De 250 —	105.000
De 125 —	164.875
De 100 —	525.191.500
De 50 —	286.621.150
De 25 —	106.584.000

Le total des coupures de 1.000 pesetas a augmenté de 44 millions; celle de 500 pesetas a diminué de 40 millions; celle de 100 pesetas, de 4 millions; celle de 50 a augmenté de 26 millions et celle de 25 pesetas a diminué de 27 millions.

Le solde des comptes courants est de 575.943.570, dont 374 millions à Madrid et 201 dans les succursales. A la fin de 1903, le solde des comptes courants est de 602.331.575 pesetas, dont 224 millions à Madrid et 377 dans les succursales. Le solde total a diminué de 27 millions: il a augmenté de 150 millions à Madrid et a diminué de 176 dans les succursales. Pour la première fois depuis huit ans, le mouvement de ce compte a diminué, bien que dans une petite proportion comme on s'en rendra compte par le détail suivant:

	Millions		Millions
1896	11.845	1900	19.466
1897	13.000	1901	19.131
1898	17.823	1902	18.738
1899	16.940	1903	19.545

En 1904, 19.234 millions, dont 13.817 à Madrid et 5.416 dans les succursales; la plus forte diminution a été constatée dans les succursales.

Le nombre des escomptes faits sur place a été de 133.505 dans les succursales pour 762 millions de pesetas. Le nombre de prêts sur valeurs faits à Madrid et dans les succursales a été de 4.250, pour une somme de 31 millions. Il a été ouvert en 1904 8.459 comptes de crédit, garantis par des valeurs mobilières, pour une somme de 315.867.547 pesetas. Le nombre de comptes courants ouverts sur garantie personnelle a été de 8.131 pour une somme de 616.314.950.

En somme, l'ensemble des opérations de la Banque ne présente pas de différences très sensibles sur celles de l'année 1903, mais on comprend très facilement que si l'Etat insiste, comme il en a l'intention, pour que la Banque vende la partie de portefeuille nécessaire pour se mettre en règle et lui rembourse successivement des pagarés, le dividende diminuera forcément.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 15 mars 1905.

Le marché est à peu près nul par suite de l'absence de transactions.

L'Intérieure clôture à 78 55. Le change sur Paris est à 31 87.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 mars 1905.

La crise ministérielle. — La question des chemins de fer. — Le marché financier. — Les caisses d'épargne. — Recettes des chemins de fer.

On avait pu croire, un instant, que la crise ministérielle était finie. Le décret chargeant M. Fortis de former le nouveau Ministère a été publié et l'on avait pu croire que le décret nommant les nouveaux ministres paraîtrait aussitôt. Il n'en est rien. M. Fortis avait essayé un simple replâtrage du Cabinet précédent. Il a été si mal accueilli que M. Fortis a dû renoncer vivement à cette combinaison. M. Sonnino, le vainqueur du précédent Ministère, lui avait déjà déclaré la guerre.

La crise continue donc. M. Fortis poursuit ses négociations, mais sous d'assez mauvais auspices, car déjà MM. Luzzatti et Tittoni ont refusé d'entrer dans aucune combinaison. On voit que les difficultés augmentent, d'autant plus que les socialistes et toute la gauche avec eux, mènent déjà une vigoureuse campagne contre M. Fortis.

Comme on peut se l'imaginer, la question des Chemins de fer occupe la première place, même dans la crise actuelle. On se demande si le futur Ministère continuera ou voudra adopter la politique de rachat du précédent. Les hommes politiques qui ont le plus d'autorité hésitent à s'aventurer dans ce guêpier.

La crise ministérielle n'a eu aucune influence sensible sur la tenue des Bourses italiennes, pas plus qu'elle n'en a eue sur les marchés étrangers où se négocie la Rente italienne.

Pour dire vrai, le monde de la finance l'a accueillie avec une satisfaction évidente, comme occasion de faire cesser l'obstruction des *ferrovieri*, qui a causé tant de dommage au pays; elle a aussi éloigné, pour le moment, le spectre du rachat des chemins de fer qui, dans les cercles financiers, est considéré comme une menace pour les finances publiques et l'équilibre du budget.

Le marché financier de Rome est donc resté ferme, malgré tous les événements politiques. Ce qui a le plus contribué à cette fermeté est certainement l'abondance du numéraire disponible. Il semble augmenter à mesure que toutes les valeurs de la cote montent. Quant à cette hausse des valeurs, beaucoup de bons esprits la trouvent exagérée et travaillent sagement à l'enrayer, estimant que ce mouvement pourrait être une source de graves perturbations au premier événement imprévu qui modifierait tout à coup la tenue des places internationales.

Une des causes principales de cette fermeté du marché italien est que toutes les statistiques présentent la situation économique sous le jour le plus favorable.

Tel est le cas pour les recettes des Chemins de fer. Le produit du trafic des sept premiers mois de l'exercice courant sur les trois réseaux italiens s'est élevé à 206.356.790 lire, ce qui constitue une augmentation de 7.393.590 sur la période correspondante de 1903-1904.

Le chiffre total se répartit comme suit :

	Juillet 1904 à février 1905	Différence sur 1903-04
	—	—
	Lire	
Méditerranée	102.052.564	+ 3.125.122
Adriatique	96.342.420	+ 3.978.613
Sicile	7.961.806	+ 289.855
	206.356.790	+ 7.393.590

La part revenant à l'Etat est de 59.112.861 lire, avec une plus-value de 1.023.860 lire sur la période correspondante de l'exercice précédent.

Ces chiffres sont d'autant plus satisfaisants qu'ils correspondent à une période de trouble et de désordre dans l'exploitation des voies ferrées.

Même constatation en ce qui concerne les dépôts aux caisses d'épargne : ils augmentent constamment. Nous n'avons pas encore la statistique complète de 1904, mais nous la possédons pour les onze premiers mois de l'année et ces données sont caractéristiques. Dans ces onze mois, les dépôts effectués aux Caisses d'épargne postales se sont élevés à 497.870.747 lire, laissant, après déduction des remboursements effectifs et des sommes employées pour le compte des déposants, un excédent de dépôts de 85.324.115 lire.

Au 30 septembre 1904, le chiffre total de l'épargne aux Caisses postales était de 954.677.165 lire 66, réparti sur 5.243.213 livrets, avec une moyenne de 182 lire 08 par livret.

On voit, dans ces statistiques, la confirmation des progrès économiques de l'Italie.

La Dette publique de l'Italie au 31 décembre 1904. — La Dette perpétuelle et amortissable, au 31 décembre dernier, s'élevait à la somme de 11.736.768.800 lire et employait, pour le paiement des intérêts, la somme de 539.873.455 lire.

En 1904, on a constaté dans la Dette une diminution de 15.074.612 lire, entraînant dans les intérêts une diminution de 7.000.175 lire.

La Dette perpétuelle s'élevait à la même époque :

	Capital	Rente
	Lire	
Rente 5 0/0	8.001.333.239	400.066.662
— 3 0/0	160.097.254	4.802.918
— 4 0/0	196.341.600	7.853.664
— 3.5 0/0	850.934.429	29.783.705
A. Total, Consolidé	9.208.706.522	442.506.949
Rente 4.5 0/0 propriété des établissements de bienfaisance	722.413.960	32.508.628
Rente au nom du Pape	64.500.000	3.225.000
Dettes des anciens Etats	512.807	15.384
Dettes de Sicile	41.030.232	2.051.511
Rente de Naples	22.913.904	687.417
B. Total, Perpétuel	851.370.904	38.487.944
Total général	10.060.077.225	480.993.890

Au 31 décembre 1903, la Dette principale s'élevait à 10 milliards 62.454.652 lire et nécessitait un service de 48.745.610 lire. D'où une diminution de 2.377.277 lire de capital. Et la conversion de la Dette 4.5 0/0 en 3.5 0/0 a amené une diminution de dépenses de 6.460 720 lire.

Au 31 décembre dernier, la Dette amortissable était constituée comme suit :

	Capital	Rente
	Lire)	
Obl. Chemin de fer de Toscane	40.781.500	2:039.075
Dette de Parme (1827)	191.763	9.588
Prêt Blount (1864-66)	31.676.125	1.583.806
Obl. des assignations ecclésiastiques	38.599.000	2.929.950
Obl. Chemin de fer de Novarre	2.136.920	106.896
» de Cunes	8.171.400	283.430
» V.-E.	115.366.000	3.460.980
C. — Total	256.923.708	10.413.725
Obligations de Chemins de fer :		
Turin-Acqui 3 %	7.314.000	219.435
Gênes-Voltri 5 %	112.500	5.625
Udine-Pontebba 5 %	22.759.000	1.137.950
Luques-Pistoia 3 %	13.158.180	394.745
Livourne 3 %	134.845.500	4.045.365
Toscane Centrale (5 %)	37.071.500	1.853.575
Romaines (3 %)	26.606.500	798.195
Cavallermagiore-Bra	1.050.000	21.000
Cavallermagiore-Alexandrie	10.119.000	303.570
Bra-Mortara	9.873.000	»
Tyrol	153.388.000	7.669.400
Divers (voies principales)	920.770.500	27.623.115
Canal Cavour	26.554.060	1.593.240
Travaux du Tibre	20.529.500	1.026.475
Edilité de Rome	4.627.500	231.375
Assainissement de Naples	30.855.500	1.542.775
Capitaux divers infructueux	132.987	»
D. — Total	1.419.767.667	48.465.840
Total de la Dette amortissable	1.676.691.375	58.879.565

Par rapport au 31 décembre 1903, il y a diminution dans le capital de 12.897.385 lire, et dans les intérêts de 539.456 lire.

Ainsi, la Dette de l'Etat est, au total, de 11.736.768.800 lire, avec un service annuel de 539.897.455 lire.

Dans l'exercice financier 1903-1904, pour le service de toutes les dettes, le Trésor a payé 474.550.000 lire, savoir :

A l'intérieur ...... 420.850.000 lire.
A l'extérieur ...... 53.700.000 lire.

Les paiements à l'extérieur, qui s'étaient élevés à 130 millions 200.000 lire en 1897-1098, n'étaient plus que de 53 millions 700.000 lire en 1903-1904.

En 1897-1898, les paiements à l'extérieur pour les intérêts de la Dette consolidée représentaient 18.4 0/0 du total des intérêts payés ; en 1903-1904, ils ne représentaient que 9.7 0/0.

Pour la Dette amortissable, les paiements à l'extérieur, qui s'élevaient en 1897-1898 à 54 millions de lire, sont tombés, cette année, à 17 millions.

Ainsi, en d'autres termes, dans les six dernières années, il est rentré en Italie 700 millions de lire de Dette consolidée et à peu près autant de Dette amortissable.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant l'année 1904

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Année 1904	IMPORTATIONS Différence sur 1903	EXPORTATIONS Année 1904	EXPORTATIONS Différence sur 1903
Spiritueux, Boissons et Huiles	48.255	— 3.653	110.499	—16.259
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	44.257	— 3.683	11.256	+ 1.364
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	74.577	+ 6.821	52.829	+ 5.912
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	35.900	+ 3.551	8.904	— 68
Chanvre, Lin, Jute, etc.	33.157	+ 3.310	73.255	+13.308
Coton	208.527	+ 2.207	109.253	+18.549
Laine, Crins, Poils	102.402	+ 3.119	29.038	+ 5.971
Soie	216.109	—17.892	573.352	+38.082
Bois et Paille	80.608	+ 7.924	88.514	+34.002
Papier et Livres	31.222	+ 4.589	18.167	+ 1.683
Peaux	73.420	+13.200	33.687	+ 760
Mineraux, Métaux et leurs dérivés	284.435	+35.776	42.025	+ 3.522
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	205.981	+14.480	90.316	— 641
Céréales, Farine, Pâtes, etc	228.995	—92.256	179.439	+ 2.386
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	153.475	+16.623	163.678	—12.957
Objets divers	31.317	+ 2.583	30.993	+ 2.211
Totaux	1858.126	— 3.834	1615.213	+97.769
Métaux précieux	44.531	—112449	9.710	— 2.942
Totaux	1902.657	—116283	1624.924	+100711

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 15 mars 1905.

La Marché est très très animé : les affaires sont nombreuses et les cours cotés sont en progression.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 90 ; Méridionaux, 755 .. ; les Méditerranée restent à 454 .. ; Banque Nationale 1.152.

AMÉRIQUE

CHILI

Projets de conversion du papier-monnaie. — Au cours d'une entrevue du correspondant du *Financial News*, à Valparaiso, avec M. Hübner, ministre des finances du Chili, ce dernier s'est expliqué au sujet des projets de conversion du papier-monnaie que l'on prête au Chili l'intention d'accomplir :

La conversion du papier-monnaie ne pourra pas commencer avant 1910, au lieu de 1907, comme il en avait été question. Actuellement, la circulation totale du papier-monnaie atteint 80 millions de pesos, y compris les 30 millions émis au mois de juin dernier. La réserve en or qui couvre cette circulation n'est que de 31 1/2 millions, mais à cette somme viendront s'ajouter les produits de la vente des terrains à nitrate, de terres arables, de pâturages, et une mensualité de 500.000 pesos-or que le Gouvernement s'oblige à déposer dans des banques de premier ordre et dont le total, y compris les intérêts à 3 1/2 0/0 l'an, formeront, le 1er janvier 1910, une somme totale de 86 millions de pesos, plus que suffisante pour opérer la conversion, et laissera même une disponibilité de 6 millions de pesos. En outre, les 1 million 300.000 liv. st. provenant de la vente de deux navires de guerre à l'Angleterre, seront affectés à ladite conversion.

ÉTATS-UNIS

La Question de Saint-Domingue. — La Commission sénatoriale des affaires extérieures a adopté le traité dominicain et les amendements qui en avaient modifié le texte presque entièrement. Les membres démocrates ont voté contre et les membres républicains pour le traité amendé. Dans ces conditions et étant donné la manière dont les partis sont divisés au Sénat, il se pourrait que le traité ne fût pas voté puisqu'il faut les deux tiers des voix.

Les principaux amendements au traité portent sur les points suivants : suppression à l'article 2 de l'allusion, considérée comme dangereuse, à la doctrine de Monroë; rejet de toute responsabilité du Gouvernement américain à l'égard des dettes dominicaines; limitation de l'intervention du Gouvernement américain au règlement de ces dettes quand son assistance sera acquise par quelque autre Gouvernement. En outre, les fonctionnaires américains des douanes n'auront aucune juridiction civile ni criminelle.

La Commission sénatoriale a tenu aussi à affirmer que le traité dominicain ne sera pas considéré comme un précédent à l'égard des autres Républiques hispano-américaines. Le Sénat ne veut point établir une règle générale, mais tient à réserver son intervention et à lui subordonner l'action du président dans toute occasion qui se présentera.

La résolution du sénateur Bacon, proposant une enquête sur le traité et sur les questions de droit constitutionnel qu'il soulève, a été adoptée par le Sénat. C'est la continuation du conflit de pouvoirs latent entre le président et cette assemblée.

Le président Roosevelt et M. Hay se rendent compte que la ratification du traité, même amendé, est douteuse.

Plusieurs républicains voteront contre, et le seul espoir serait d'obtenir l'appui de quelques démocrates.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 15 mars 1905.

On annonce que la Commission chargée d'étudier les questions intéressant l'*Equitable des Etats-Unis* a émis à l'unanimité un avis favorable à la mutualisation de cette Société.

Le marché a été très agité et en sens divers. Les transactions, cependant, sont considérables.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les valeurs de chemins de fer sont en général bien tenues, malgré les diminutions assez considérables constatées dans les recettes du trafic.

Voici les derniers cours :

Atchison, 90 7/8; ***Milwaukee***, 181 ./.; ***Erie***, 47 3/8; ***Reading***, 97 1/2; ***Canadian Pacific***, 147 7/8; ***Illinois Central***, 162 3/4; ***Louisville***, 143 1/2; ***Central***, 202 ./.; ***Union Pacific***, 138 ./..

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les cinq premiers mois de l'année fiscale 1904-1905 (juillet-novembre 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Cinq 1ers mois		
	1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
	—	—	—
	(En piastres)		
Matières animales....	2.643.726	2.089.654	+ 554.072
— végétales ...	4.912 984	5.557.928	— 644.943
— minérales....	8.744.356	8.568.638	+ 175.718
Textiles..............	4.857.558	4.153.291	+ 704.267
Produits chimiques.....	1.216.201	1.158.693	+ 57.507
Boissons, Spiritueux...	1.223.445	1.266.040	— 42.594
Papiers et applications	1.035.907	873.067	+ 162.839
Machines et accessoires	4.825.025	3.939.854	+ 885.171
Véhicules	902.069	762.942	— 139.127
Armes et explosifs.....	1.184.682	740.615	+ 444.066
Divers	1.005.612	926.113	+ 79.499
Totaux	32.551.566	30.036.834	+2.514.732

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	14.627.431	11.073.406	+3.554.025
— végétaux.....	19.874.923	21.845.508	—1.970.585
— animaux	3.686.589	4.496.207	— 809.618
— manufacturés	2.272.599	2.126.696	+ 145.903
Divers................	262.945	225.196	+ 37.749
Métaux précieux	30.318.334	42.093.941	—11775.603
Total	71.042.822	81.860.954	—10818.132

Voici comment se résume la situation pour le mois de novembre et les cinq premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	—	—
Novembre	(En piastres)		
1904................	6.674.921	14.982.987	14.208.428
1903................	7.697.137	16.323.319	16.245.451
Différence en 1904.	+1.022.217	+1.340.332	+ 2.037.022
Cinq 1ers mois			
1903-04.............	38.036.834	68.003.613	87.545.841
1902-03.............	32.551.566	69.878.479	77.224.049
Différ. pour 1903-04.	+2.514.732	+1.874.866	—10.321.791

Recettes douanières du premier semestre 1904-1905. — Voici un tableau comparatif des recettes des douanes du Mexique pendant les six premiers mois des exercices 1903-1904 et 1904-1905 :

	Premier semestre	
	1903-1904	1904-1905
	—	—
	(En piastres)	
Droits d'importation..........	15.302.769 68	17.294.967 21
Surtaxe sur les droits d'importation......................	1.969.824 91	1.724.358 23
Droits d'exportation	485.831 06	460.220 68
Droits de port..................	399.735 44	436.751 16
Arrérages	149.268 09	119.847 91
Totaux...............	18.307.429 18	20.036.145 19

L'augmentation de ces recettes, pendant le premier semestre de l'exercice en cours, est de 1.728.716 piastres 01.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Chemins de fer argentins en 1904. — Les résultats d'exploitation des chemins de fer argentins en 1904 sont les suivants :

	1902	1903	1904
	—	—	—
Longueur des lignes exploitées	17.367	18.294	19.238
Capital.......(Pesos-or)	538.338.479	560.946.206	573.089.585
Recettes ..... (—)	42.480.423	53.008.346	61.675.515
Dépenses.....(—)	22.487.472	26.716.994	32.349.705
Recettes nettes (—)	19.992.951	26.291.352	29.235.810
Nombre de voyageurs..	19.789.497	20.642.180	22.519.220
Marchandises.. (Tonnes)	14.544.359	17.436.446	20.344.324
Par kilomètre de voie :			
Capital.....(Pesos-or)	30.998	31.128	29.789
Recettes ....(—)	2.446	2.897	3.206
Dépenses ...(—)	1.295	1.460	1.682
Intérêts 0/0.............	3 71	4 69	5 12

Ces chiffres font ressortir que depuis deux ans l'accroissement du taux des intérêts s'est accru ; 1902 avait été une mauvaise année, mais avait quand même été meilleure que 1900, où l'intérêt ne s'était élevé qu'à 3.41. Les recettes de 1904 sont de 16 0/0 supérieures à celles de 1903 qui, elles-mêmes, avaient dépassé celles de 1902 de 26 0/0. Les dépenses ont augmenté de 21 0/0 contre 9 0/0 en 1903. Les recettes nettes sont en accroissement de 11 1/2 0/0 contre 30 0/0 l'année antérieure. Le mouvement des passagers est en progrès constants, tandis que le trafic des marchandises est en augmentation de 16 0/0 contre 21 0/0 l'année précédente.

ASIE

JAPON

Le Budget de 1905-1906. — Dans son analyse sur le budget du Japon pour 1905-1906, le *Times* signale les particularités suivantes :

Le budget japonais pour 1905-1906 est intéressant par ses dispositions prises pour couvrir les frais de la guerre.

Pour atteindre cet objectif, les impôts ont été augmentés et de nouveaux impôts ont été décidés.

L'importance des charges nouvelles imposées à la nation japonaise ressort de l'examen de divers chapitres de recettes pour les trois dernières années :

	Exercice 1903-04	Exercice 1904-05	Exercice 1905-06
	—	— (En yens)	—
Impôt foncier...........	46.845.971	70.782.184	82.284.112
— sur le revenu....	6.109.809	11.397.124	18.385.886
Droit de patente	6.604.003	11.640.202	18.153.478
Impôt sur le saké et le chôyu................	67.133.606	68.451.142	68.249.548
Accise sur le sucre......	6.077.005	14.289.387	16.457.364
Impôts :			
sur les pr. pharmac..	116.976	116.976	215.487
sur les tissus	»	2.138.661	2.183.602
sur les mines	774.091	853.206	2.320.810
sur les bourses.......	1.087.180	1.620.026	1.848.271
sur les billets de banq.	1.145.416	1.145.416	997.202
Droits de douane.......	17.200.031	19.536.062	23.981.013
— de tonnage.......	336.353	336.353	393.038
— de timbre........	14.304.951	17.928.268	29.464.115
Taxe sur les transports.	»	»	3.188.180
Droits de succession....	»	»	4.309.596
Monopole du sel........	»	»	16.239.667
Drsit de consommation sur le pétrole.........	»	1.238 599	»
Total...........	167.735.492	221.473.606	288.671.369

Les nouveaux impôts votés frappent les transports, les successions et le sel. Malgré l'opposition faite, les droits de succession ont pu être votés. Aucune opposition n'a été faite pour la taxe sur les transports.

Le droit de timbre devra donner 29 1/2 millions de yens au lieu de 18, par suite de l'adjonction d'un droit de consommation sur les tissus. On a donné à ce droit la forme d'un droit de timbre, puisque d'après ses conventions avec les pays importateurs de tissus, le Japon ne pouvait décréter des droits de douane sur les tissus.

Il résulte donc de l'examen du tableau ci-dessous, que l'accroissement d'imposition pour 1904-1905 53.750.000 yens et pour 1905-1906 67.250.000 yens, soit 72 0/0 en deux ans.

En dehors des recettes provenant des impôts on a prévu pour 1905-1906 des recettes ci-après :

	Yens
	—
Extraordinaires.........................	7.435.000
Exploitations d'Etat....................	74.113.000
Divers.................................	2.210.000
Intérêts sur les Fonds d'Etat..........	4.291.000
Prélèvement sur le fonds d'amortissement des travaux publics de Formose.	1.743.000
	89.792.000

Voici comment se décomposent les principales recettes des exploitations d'Etat :

	Yens
	—
Postes et télégraphes..................	25.712.000
Chemins de fer d'Etat..................	10.468.000
Monopole des tabacs....................	32.011.000
Forêts domaniales......................	3.166.000
Monopole du camphre....................	1.051.000
Total..........	72.408.000

Cette somme ajoutée aux recettes des douanes pourrait servir à gager un emprunt. (On sait que les recettes de douanes servent déjà de garantie à deux emprunts formant un total de 220 millions de yen).

La totalité des recettes, budgétaires et autres, est donc de 378.463.000 yens, tandis que les dépenses normales, extraordinaires et ordinaires, forment un total de 210.524.000 yens.

L'excédent de recettes serait donc de 168 millions de yens ; excédent qu'un virement d'écritures pourrait porter à 199 millions en faisant passer certaines dépenses ordinaires de la guerre au budget spécial de la campagne.

Le projet du Gouvernement comportait un rendement de 96.705.583 yens pour la taxe foncière, mais les Chambres n'ont accordé que 82.284.112 yens.

Les frais de guerre pour 1905-1906 sont évalués à 780 millions, dont 80 millions pour le service des emprunts de guerre ; pour couvrir ces frais, le Gouvernement compte sur les ressources suivantes :

	Millions de yens
	—
Excédents du budget ordinaire...........	199
Emprunts................................	571
Divers..................................	10
Total................	780

Sur les 571 millions à emprunter, 120 millions ont déjà été obtenus en Angleterre ; un emprunt intérieur de 100 millions doit être émis au Japon fin mars ; il reste donc 351 millions à trouver.

Le nouvel emprunt intérieur japonais. — Un télégramme du Japon nous a appris que le Gouvernement japonais était prêt à recevoir les souscriptions destinées à couvrir un nouvel emprunt de 100 millions de yen, en bons du Trésor 6 0/0. Le principal et les intérêts seront payables au Japon. Les soumissions seront reçues à la Banque de Tokio et dans toutes ses succursales du Japon avant le 31 mars, moyennant un dépôt, pour provision, de 4 0/0 du montant nominal. Le prix d'émission minimum a été fixé à 90 0/0. Les soumissions faites à un prix supérieur à ce minimum devront l'être par fraction de 10 sen (1/10 de yen) au moins.

D'après d'autres télégrammes du Japon, l'emprunt aurait été plus que couvert, rien qu'à Tokio. Les banquiers associés ont annoncé qu'ils prendraient pour 60 millions de yen de bons, l'empereur pour 5 millions et les autres corporations ou particuliers pour 40 millions.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de février 1905 s'est élevée à 351.052 onces d'or fin, en diminution de 6.162 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1901. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars :

	1901	1902	1903	1904	1905
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	»	70.340	192.934	278.867	357.214
Février	»	81.405	187.977	282.436	351.052
Mars.......	»	104.127	208.456	299.625	»
Avril.......	»	119.588	218.900	297.470	»
Mai........	7.478	138.602	224.409	306.586	»
Juin	19.779	142.780	228.167	299.913	»
Juillet......	25.959	149.179	242.070	298.825	»
Août	28.474	162.750	262.569	301.113	»
Septembre .	31.936	170.802	267.513	301.131	»
Octobre	33.393	179.660	275.664	313.928	»
Novembre...	39.075	182.749	272.107	324.011	»
Décembre ..	52.897	189.537	278.111	349.889	»
Total.....	238.991	1.591.519	2.858.867	3.653.794	708.266

Pour 1899, le rendement total avait atteint 4.069.166 onces, mais il faut rappeler que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st. Par contre, on sait que la guerre avait commencé au mois d'octobre de la même année.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 12.759 onces d'or fin, contre 12.044 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en février 1905, à 363.811 onces, d'une valeur de 1.545.371 liv. st., contre 369.258 onces, d'une valeur de 1.568.508 liv. st. en janvier.

A première vue, le mois de février accuse, sur janvier, une diminution de 5.447 onces, mais il n'a compté que 24 jours ouvrables, alors que janvier en avait 26. Et comme une journée correspond à un rendement de 14.000 onces environ, on voit qu'en réalité février est en sensible augmentation, ce qui permet de bien augurer pour le mois en cours.

La Main-d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de février :

Indigènes répartis pendant le mois	14.627
— libérés pendant le mois....................	6.705
— employés à la fin février	89.367
Augmentation sur le mois de janvier................	7.922
Indigènes affectés aux travaux des chemins de fer..	Aucun
Indigènes arrivés, mais non encore répartis en février	608

Ajoutons qu'au 28 février, le nombre des Chinois au Transvaal s'élevait à 33.031, dont 31.174 étaient déjà employés dans les mines.

The South African Breweries, Limited
Brasseries sud-africaines)

L'assemblée générale extraordinaire de cette Compagnie, tenue à Londres le 6 mars, a approuvé le projet d'augmentation du capital social par l'émission de 500.000 nouvelles actions privilégiées de 1 liv. st. chacune, productives d'un intérêt de 5 0/0 l'an. Les nouveaux titres seront offerts à tous les actionnaires actuels sans distinction de la catégorie de titres qu'ils détiennent. L'émission est garantie. Grâce aux nouveaux fonds dont elle va disposer, la Compagnie, ainsi que l'a déclaré le président, pourra acheter, reconstruire ou soutenir financièrement des maisons de vente de spiritueux munies de licence, et par conséquent donner plus d'extension à la vente de ses bières, réputées comme les meilleures de l'Afrique du Sud. Non seulement les prêts qu'elle pourra faire à ces débits produiront un intérêt bien supérieur à 5 0/0, mais encore il y aura une augmentation considérable du chiffre d'affaires dont l'influence sera des plus heureuses sur le dividende des actions ordinaires. Le président a terminé son discours en disant que la Compagnie était dans une excellente situation et qu'il n'y avait qu'à continuer à la diriger avec la même prudence que par le passé pour en faire une des meilleures entreprises industrielles du monde.

Robinson Deep

Cette Compagnie a adressé, à la date du 16 février, à ses actionnaires la circulaire suivante :

« Les administrateurs ont l'honneur de vous informer qu'en agissant d'après les pouvoirs que leur confère l'article 42 des statuts, ils ont porté le capital de la Compagnie à 980.000 liv. st, par la création de 30.000 actions nouvelles de 1 livre sterling chacune.

« L'ingénieur-conseil expose que les évaluations faites jusqu'ici de la quantité de minerai payant, existant dans la mine, ont été trop faiblement calculées et, s'appuyant sur les chiffres donnés par les derniers résultats, il calcule maintenant qu'on peut compter avec certitude sur un bien plus fort tonnage.

« Dans les débuts de l'exploitation de la mine, les évaluations n'étaient nécessairement basées que sur des données très limitées, et elles ont été faites de façon à rester sûrement en dessous de la réalité.

« Comme le font ressortir les rapports des ingénieurs de la Compagnie dans l'Afrique du Sud, les calculs basés sur les mesures actuelles des chantiers d'abatage et sur le nombre des tonnes extraites pendant une période de deux ans, démontrent que la contenance par claim est de 64.000 tonnes au lieu de 35.000 tonnes, comme elle avait tout d'abord été estimée quand la Compagnie a commencé les broyages. Cette forte augmentation sur les évaluations primitives provient principalement de ce que le « Main Reef » a été reconnu payant sur une épaisseur plus grande qu'on ne le prévoyait au début ; en même temps, une réduction dans les frais d'exploitation a rendu payantes des régions où le filon aurait été inexploité avec les conditions qui prévalaient antérieurement. Ces deux motifs ont contribué à augmenter les réserves de minerai et, par suite, la durée de la mine, que les derniers résultats permettent de fixer à un minimum de 26 ans avec un équipement établi sur la base de 300 pilons.

« Dans ces circonstances les administrateurs, agissant sur les recommandations de l'ingénieur-conseil, ont d'abord décidé de porter la puissance de broyage à l'équivalent de 300 pilons et, afin de faire face aux dépenses en résultant, ils ont résolu d'offrir les 30.000 actions nouvelles à raison de 6 liv. st. par action aux actionnaires inscrits sur les registres le 11 février 1905, dans la proportion d'une action nouvelle pour trente anciennes sans tenir compte des fractions.

« La Compagnie a obtenu du *South African Gold Trust, Limited* et de la *Gold Mines Investment Company, Limited*, qu'elles s'engagent à prendre, au prix de 5 7/8 liv. st., toutes les actions de cette émission qui ne seraient pas souscrites par les actionnaires. »

Mines d'Or Australiennes

Production d'or de la colonie du Queensland. — Le rendement d'or de février 1905 de cette colonie s'est établi ainsi :

Districts	Tonnes broyées	Rendement en onces
—	—	—
Charters Towers..............	19.600	17.900
Croydon......................	4.700	3.800
Gympie.......................	19.700	10.600
Mount Morgan.................	22.200	7.400
Ravenswood...................	2.900	3.000
Autres champs d'or...........	3.700	3.200
Alluvions....................	»	800
Total........	72.800	46.700

Le rendement de janvier avait été de 36.500 onces.

Production d'or dans la Colonie de Victoria. — La production de l'or dans la colonie de Victoria s'est élevée, pendant les mois de janvier et février, à 117.825 onces, en augmentation de 285 onces sur les deux mois correspondants de 1904.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 16 mars 1905.

La semaine a été peu active, et la tendance générale est lourde. On attend avec une certaine impatience la liquidation de fin de mois, dont une semaine nous sépare encore cependant.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 13/16, clôture à 1 3/4.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 11/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 19/32, contre 3 5/8. *Consolidated Goldfields*, 7 11/16 au lieu de 7 15/16.

La *Rand Mines* est à 10 11/16; elle restait à 10 15/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 5/8, se retrouve à 2 1/2.

La *Witwatersrand Township* est à 6 3/4, ex-dividende. *African and European Investment Company*, recherchée à 1 11/16. *Swazieland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 21/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 7/16, reste au dernier moment à 8 3/16; *Angelo*, 6 5/8, au lieu de 6 11/16; *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 4 liv.; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8. *Jubilee*, 3 1/2.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2. *Driefontein*, 4 3/4, au lieu de 13/16; *Village*, 6 3/8; nous la laissions à ce cours; *Jumpers*, 2 3/16; *Modderfontein*, 10 1/4; cette entreprise est entrée dans le groupe des Compagnies contrôlées par la maison Eckstein. *Ferreira*, 19 liv.; elle restait, il y a huit jours, à 21 1/4. La durée de cette mine est toujours en discussion. Elle est actuellement de dix ans, mais de récentes diminutions dans les frais d'exploitation ont permis d'envoyer à la batterie une proportion de « main reef » plus grande que précédemment, ce qui augmente d'autant le tonnage à traiter.

La *Meyer and Charlton* cote 5 liv.; *Rietfontein A*, 1 15/16.

La *New Primrose* est à 3 3/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 7/8. La *Ginsberg* est à 2 5/16 La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 14 3/4; cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 100 0/0 pour le second semestre de l'exercice prenant fin le 31 mars courant. *Randfontein*, 1 13/16; *Worcester*, 1 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 5/8, reste à 9 1/2; désormais, cette Compagnie publiera des rapports trimestriels et non plus mensuels.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 21/32.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/16. La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 3 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 7/8. La *Wemmer* est à 7 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 16 1/2, s'échange à 16 3/8.

La *Bonanza* est à 1 liv.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/8. *Glen Deep*, 4 3/4; *Ferreira Deep*, 5 15/16; cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 2 shillings 6 pence pour le semestre qui prendra fin le 31 mars. *Robinson Deep*, 6 1/4; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16; *Rose Deep*, 8 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 15/16. *Jumpers Deep*, 4 liv.; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 1/2, s'inscrit à 2 7/16. *Rand Collieries*, 2 3/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 16 1/4 l'action ordinaire. Nous la laissions à 16 3/4 la semaine dernière.

La *Great Eastern Collieries* finit à 5/8. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 16 mars 1905, 5 heures 30 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance faible.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 16 mars 1905.

La nouvelle faiblesse de la *Ferreira* et de la *Wemmer* a pesé sur la Cote. Au reste, les échanges sont demeurés très restreints et les cours d'autant plus impressionnables naturellement.

La *Consolidated Goldfields* est à 197 .., contre 199 fr. ... *East Rand* clôture à 210 ..; au lieu de 212 fr. 50; *Chartered*, 48 25 contre 47 fr. 50; *Rand Mines*, 273 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 275 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 21 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 25.

L'*Angelo*, que nous laissions à 170 fr. .., reste à ce cours; et la *Driefontein* cote 123 fr. 50, au lieu de 123 fr. ...

La *Ferreira* est revenue encore de 539 fr. à 480 fr. et reste à 482. La *Geduld* se retrouve à 177 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 77 fr. 25. *French Rand*, 67 fr. 50.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 418 fr. .., se retrouve à 410 fr. 50. On continue à considérer cette Compagnie comme une des valeurs les plus intéressantes du Transvaal, parce que loin d'avoir donné au début son maximum de rendement, elle n'a guère broyé jusqu'ici que son minerai le plus pauvre, et qu'elle doit donner, dans l'avenir, des résultats beaucoup plus favorables. On estime que ses dividendes seront triplés au bout de quelques années et qu'ils progresseront encore dans l'avenir.

La *Geldenhuis Estate* finit à 126 .., au lieu de 128 fr. 50.

La *General Mining* se retrouve à 91 fr. 50, demandée ainsi elle était, il y a huit jours, à 92 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 273 50, au lieu de 274 fr. ...

La *May Consolidated* est à 98 fr. 50. Nous la laissions à 100 fr. ... La *Kleinfontein* cote 58 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 51 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 88 fr. 50, contre 90 fr. 25.

La *Mossamédès* s'inscrit à 19 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 33 fr. 50. *New Primrose*, 83 fr. ...

La *New Goch* est à 70 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 243 fr. 50, finit à 239 fr. ..; *Robinson Deep*, 157 fr. .., au lieu de 158 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 43 fr. 50; *Randfontein Estates*, 73 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 197 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 207 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 47 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 166 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 161 francs.

La *Wemmer* est à 186 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 89 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 51 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 95 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 68 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 143 fr. .., contre 149 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 62 fr. 50. Le directeur général de cette Compagnie vient d'être nommé. Deux chevalements d'acier ont été commandés; les machines d'extraction, ainsi que les chaudières seront achetées sur place. Les travaux préparatoires vont commencer immédiatement.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 149 fr. .., contre 150 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 68 fr. 75.

La *New Kaffirs* profite de bonnes demandes à 40 francs. On annonce que cette Compagnie pousse activement le développement de la mine et l'extraction du minerai, ce qui lui permettra de commencer les broyages avant la fin de l'année.

La *De Beers* est à 439 fr. 50 l'action ordinaire, et à 460 fr. l'action de préférence, contre 446 fr. .. et 456 fr. .. la semaine dernière.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 689. — 27e volume. (12) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 24 Mars 1905

SOMMAIRE DU N° 689

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 24 mars	2.354	1.113	4 227	429	719	495	3
1905 9 mars	2.793	1.100	4.349	581	542	488	3
1905 16 mars	2.777	1.100	4.338	526	532	480	3
1905 23 mars	2.768	1.101	4.297	500	513	476	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 15 mars	851	335	1.427	710	943	81	4
1905 28 février	1.014	356	1.514	742	856	81	3
1905 7 mars	1.003	352	1.501	763	876	68	3
1905 15 mars	1.039	364	1.486	857	884	72	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 janvier	65	23	171	116	167	56	»
1904 30 novembre	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 24 mars	895	»	693	961	659	»	4
1905 9 mars	994	»	684	947	661	»	2½
1905 16 mars	994	»	677	1.113	811	»	2½
1905 23 mars	1.007	»	680	987	710	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 16 janvier	139	16	188	»	»	»	»
1904 19 novembre	145	18	188	»	»	»	»
1904 17 décembre	145	18	198	»	»	»	»
1905 14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 16 janvier	79	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre	79	11	182	»	»	»	»
1904 17 décembre	74	11	170	»	»	»	»
1905 14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 15 mars	1.190	323	1.632	138	273	42	3½
1905 28 février	1.211	323	1.658	257	395	47	3½
1905 7 mars	1.212	324	1.620	266	379	48	3½
1905 15 mars	1.215	326	1.592	268	343	47	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 17 mars	94	25	617	73	535	34	3
1905 2 mars	99	22	655	58	586	30	3
1905 9 mars	99	22	648	65	561	29	3
1905 16 mars	100	22	645	55	553	28	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 4 janvier	7	8	35	67	23	19	8
1904 20 décembre	10	9	41	60	24	18	8
1904 27 décembre	10	10	41	60	24	18	8
1905 4 janvier	10	9	41	77	24	18	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 29 février	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 décembre	115	»	152	11	49	11	4½
1905 31 janvier	102	»	137	10	41	10	4½
1905 28 février	97	»	140	3	41	9	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 19 mars	366	490	1.606	670	905	107	4½
1905 4 mars	374	514	1 600	645	810	101	4½
1905 11 mars	374	515	1.596	642	810	97	4½
1905 18 mars	374	519	1.587	634	808	92	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 31 janvier	1	1	135	81	29	14	6½
1904 30 novembre	1	1	131	88	30	20	6½
1904 31 décembre	1	1	133	95	30	20	6½
1905 31 janvier	1	1	130	92	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 19 mars	137	168	479	13	140	85	3½
1905 4 mars	151	158	539	18	161	95	3
1905 11 mars	151	156	534	14	160	93	3
1905 18 mars	151	158	528	19	158	93	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 29 février	469	106	865	180	293	33	5
1905 10 février	476	88	890	180	289	29	5
1905 20 février	476	91	871	185	284	31	5
1905 28 février	476	87	884	178	275	38	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 10 février	98	14	258	68	91	25	5
1905 20 janvier	110	14	283	78	122	20	5
1905 31 janvier	110	14	279	80	120	20	5
1905 10 février	110	14	278	76	118	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 10 février	41	2	58	35	41	3	5
1905 20 janvier	42	2	66	38	47	2	5
1905 31 janvier	42	2	66	37	47	2	5
1905 10 février	42	2	65	37	45	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 31 janvier	35	»	78	13	51	2	5½
1904 30 novembre	35	»	84	9	46	1	5½
1904 31 décembre	35	»	84	14	49	1	5½
1905 31 janvier	35	»	78	12	45	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 17 février	27	36	372	8	105	33	5½
1905 1 février	27	33	369	9	103	25	5½
1905 8 février	27	34	368	7	102	26	5½
1905 15 février	27	35	366	6	102	26	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 12 mars	71	3	175	»	78	10	5
1905 25 février	48	4	158	»	51	11	5
1905 4 mars	47	4	157	»	55	12	5
1905 11 mars	46	4	158	»	58	12	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 7 mars	2 609	221	1.674	342	719	440	5½
1905 21 février	2 385	163	2.369	330	462	457	5½
1905 1er mars	2 380	169	2.371	402	453	459	5½
1905 8 mars	2.373	170	2.406	415	452	457	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 29 février	22	3	77	26	36	18	»
1905 31 janvier	23	2	71	18	36	20	»
1905 15 février	23	2	71	18	35	21	»
1905 28 février	23	2	72	18	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 janvier	16	9	38	6	7	11	6
1904 30 novembre	12	7	40	1	7	12	6
1904 31 décembre	12	7	38	1	7	11	6
1905 31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 janvier	83	6	204	57	117	10	4½
1904 30 novembre	85	6	218	64	129	15	5
1904 31 décembre	83	5	238	77	162	20	5
1905 31 janvier	88	7	205	73	134	12	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 19 mars	108	10	223	1.299	229	45	4
1905 4 mars	106	9	227	1.327	210	58	4
1905 11 mars	107	9	226	1.327	210	58	4
1905 18 mars	106	10	225	1.343	213	55	3½
TOTAUX							
1904 24 mars	9 267	2.922	15.546	5 300	6.200	1.575	»
1905 9 mars	10.351	2.871	16.584	5 652	5.752	1.622	»
1905 16 mars	10.628	2.869	16.466	5 812	5.866	1.588	»
1905 23 mars	10.363	2.889	16.407	5.761	5.696	1.583	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	15 fév.	22 fév.	1er mars	8 mars	15 mars	22 mars
Amsterdam	47 97	47 97	47 93	47 93	47 93	47 96
Anvers	100 13	100 10	100 02	100 02	100 05	100 12
Athènes	130 .	129 ..	128 50	129 ..	130 .	128 .
Barcelone	31 55	31 55	31 55	31 90	32 35	33 70
Berlin	81 25	81 30	81 30	81 15	81 20	81 25
Bruxelles	100 05	100 06	100 ..	100 ..	100 .	100 08
Bucharest	101 55	101 45	101 50	101 35	101 .	101 51
Constantinople	22 73	22 75	22 73	22 73	22 72	22 72
Francfort	81 50	81 32	81 28	81 17	81 23	81 28
Gênes	100 08	100 ..	99 93	99 95	99 97	99 96
Genève	100 17	100 17	100 07	100 09	100 08	100 10
Lisbonne	596 ..	588 .	587 ..	581 ..	582 ..	576 ..
Londres	25 36	25 32	25 32	25 31	25 31	25 32
Madrid	31 25	31 30	31 42	31 62	31 87	33 55
Rome	100 10	100 ..	99 95	100 ..	99 95	99 96
Saint-Pétersbourg	37 35	37 35	37 47	37 47	37 47	37 47
Vienne (à vue)	95 42	95 32	95 25	95 22	95 25	95 30
— (à 3 mois)	95 41	95 37	95 30	95 27	95 30	95 35

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	23 fév.	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars
Amsterdam.. papier court	4 ½ %	206 12	206 25	206 25	206 25	206 ..
Allemagne... —	4 %	121 75	121 69	121 94	121 62	121 62
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 75	103 75	103 75	103 75	103 62
Espagne..... —	4 %	...	...	...	...	...
— versem. —	...	381 ..	380 50	379 50	379 ..	375 ..
Lisb.-Porto.. —	4 %	502 ..	515 ..	509 ..	509 ..	515 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	261 ..	261 ..	261 .	260 ..	261 ..
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	2 ½ %	25 205	25 195	25 195	25 175	25 16
— ...... Chèque	.....	25 225	25 215	25 215	25 195	25 18
Belgique..... —	3 %	0 12p	0 03p	0 03p	0 06p	0 16p
Italie......... —	5 %	pair	pair	pair	pair	pair
Suisse......... —	3 ½ %	0 19p	0 12p	0 12p	0 16p	0 16p
New-York.... —	4 %	517 ..	517 .	517 ..	516 50	517 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	102 25	101 .	100 .	98 50	98 50
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 .	40 .	40 .	40 .
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 23 fév.	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 229	1 231	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 195	25 185	25 185	25 165	25 155
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 76	0 76	0 75	0 76	0 75
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 77	0 77	0 77	0 76	0 78
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 06
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 07	5 20	5 14	5 14	5 20
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 62	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 17	5 17	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 49	2 46	2 42	2 40	2 40
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 73	1 71	1 71	1 69	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 46	1 46	1 46	1 46	1 53
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 54	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 35	3 31	3 31	3 31	3 28

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 23 mars 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 51	Billets *Allemands*.......	99 49
En *Angleterre*	100 16	— *Anglais*	99 84
En *Autriche-Hongrie* ...	100 29	— *Austro-Hongrois*.	99 71
En *Belgique*............	100 16	— *Belges*............	99 84
En *Espagne*............	133 53	— *Espagnols*........	75 [illegible]
En *Grèce*..............	128 ..	— *Grecs*.............	78 12
En *Hollande*............	100 13	— *Hollandais*........	99 87
En *Italie*..............	100 .	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	107 69	— *Portugais*.........	93 21
En *Roumanie*	101 50	— *Roumains*.........	98 49
En *Russie*	101 16	— *Russes*............	98 84
En *Suisse*..............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
Aux *Etats-Unis*.........	100 07	Pièces des *Etats-Unis*..	99 93
Au *Mexique*.............	226 25	— du *Mexique*	44 19
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	111 83	— du *Chili*.........	89 41
Au *Brésil*..............	185 62	— du *Brésil*.........	53 87
Aux *Indes*..............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*..............	101 17	— du *Japon*.........	98 83
En *Chine*...............	227 74	— de la *Chine*.......	43 90

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 23 mars 1905.

La cote des changes continue à fléchir, plutôt par suite de la grande abondance de l'argent sur les places étrangères que par l'effet du léger resserrement produit ici par l'approche de la fin du trimestre.

Le florin hollandais perd 25 centimes, toujours influencé

d'ailleurs par les mouvements de valeurs américaines sur le marché d'Amsterdam. La devise allemande reste stationnaire et le change autrichien, à 103 62, recule de 13 centimes.

Le versement sur Madrid est en baisse de 4 points; on invoque, pour expliquer ce fait, la sécheresse qui compromet les récoltes et menace de rendre la balance du commerce extérieur plus défavorable à l'Espagne. C'est surtout en continuant à rembourser des pagarès à la *Banque d'Espagne*, comme il l'a déjà fait, que le Gouvernement pourra combattre cette influence défavorable et abaisser de nouveau la prime de l'or.

Le Lisbonne gagne encore 6 points. Le versement sur Saint-Pétersbourg finit en baisse à 264 75, au-dessous du gold-point. Les disponibilités de la Russie à l'étranger diminuent sensiblement; il sera peut-être nécessaire d'exporter de l'or pour le service du coupon d'avril.

Le chèque sur Londres, après avoir atteint 25 20, revient en clôture à 25 18. Le papier sur la Belgique perd 10 centimes; les autres devises de l'Union latine sont stationnaires. Le dollar se relève jusqu'à 517, une certaine tension se manifestant sur le marché de New-York.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	22 février	1er mars	8 mars	15 mars	22 mars
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 5/16
Singapoure	1/11 13/16	1/11 3/4	1/11 11/16	1/11 11/16	1/11 3/8
Bombay	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong	1/11 ./.	1/10 5/8	1/10 1/2	1/10 9/16	1/10 7/16
Shanghai	2/7 7/8	2/7 1/2	2/7 1/2	2/7 1/2	2/7 1/4
Rio-Janeiro	13 31/32	13 7/8	13 15/16	13 31/32	14 9/16
Valparaiso	16 7/16	16 11/32	16 11/32	16 3/32	16 1/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./	77/9 ./.
Argent en barres	27 15/16	27 5/8	27 3/16	26 15/16	26 7/8

Les changes d'Extrême-Orient, entraînés par la baisse de l'argent, finissent en réaction, mais au-dessus du minimum de la semaine; les plus bas cours cotés ont été 1/11 1/4 pour le Singapoure, 1/10 5/16 pour le Hong-Kong et 2/7 pour le Shanghai. Le Yokohama conserve la légère avance acquise la semaine dernière.

Le 22 mars, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur les Indes; ont été adjugées en traites : 993.000 Rs. sur Calcutta; 2 533.000 Rs. sur Bombay et 1.704.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 1/32, et en transferts télégraphiques : 628.000 Rs. sur Calcutta, 1.714.000 Rs. sur Bombay et 428.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 1/16.

Les soumissionnaires ont reçu 42 0/0 dans les deux catégories.

Nous retrouvons le change indien sans changement à 1/4 1/32, un peu au-dessus du pair.

Le Valparaiso revient à 16 1/16, après une hausse sensible due sans doute aux efforts faits par le Gouvernement chilien pour se créer en Europe une réserve d'or et améliorer la valeur du peso. Le Rio a fait, depuis huit jours, des progrès remarquables.

L'or reste au pair à Londres, en l'absence d'acheteurs autres que la *Banque d'Angleterre*. Les monnaies françaises, allemandes, américaines et japonaises sont cotées au cours uniforme de 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre ont été pour la semaine :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	335.000	Bombay £	67.500
Australie	25.000	Colombo	2 500
Total	360.000	Total	70.000

L'argent-métal, alourdi par les ventes des banques d'Extrême-Orient, finit à 26 7/8, après avoir touché le cours de 26 3/4. Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 10 au 16 mars, de 150.300 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.799.357 liv. st., contre 3.319.142 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Le 17 mars, la *Banque des Pays-Bas* a abaissé le taux de l'escompte de 3 à 2 1/2 0/0; le taux des avances n'a pas été modifié et reste à 3 0/0.

Escompte hors banque :

Places	23 févr.	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars
Paris	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 5/8
Londres	2 1/2	2 7/16	2 3/8	2 1/4	2 1/4
Berlin	2 ./.	1 7/8	2 1/8	2 1/4	2 3/8
New-York (time money)	3 3/4	3 1/4	3 1/2	3 1/2	4 1/4

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* continue à perdre un peu d'or; son encaisse de métal jaune a diminué, cette semaine, de 9 millions 290.000 fr. La circulation a pris 15.072.000 fr. à Paris et versé 5.604.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 1.510.000 francs de matières, et il en a été vendu pour 1.478.000 fr. La Suisse a envoyé 146.000 fr.

L'encaisse-argent gagne 1.157.000 fr., dont 837.000 francs entrés par les guichets à Paris et 550.000 fr. dans les succursales. Il a été reçu 40.000 fr. de Dakar et expédié 270.000 fr. en Suisse.

La circulation des billets a diminué de 41 millions, les comptes courants de 26 millions, le portefeuille de 19 millions et les avances de 4 millions. Le ralentissement de l'activité de la Banque, qui se manifeste ainsi depuis plusieurs semaines, s'explique par la surabondance des capitaux flottants; les banques privées, ne trouvant qu'avec peine l'emploi de leurs disponibilités, n'éprouvent pas le besoin de réescompter leur portefeuille.

La *Banque d'Allemagne* accroît son encaisse de 48 millions et sa circulation de 15 millions; ses comptes courants lui ont versé 94 millions. Le portefeuille gagne 8 millions et les avances 4 millions; la réserve de billets atteint 571 millions. La situation est donc très forte, mais la Banque, malgré l'abaissement du taux de l'escompte à 3 0/0, n'a pas ressaisi le contrôle du marché, où l'on négocie du papier à 2 3/8.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	395.000	Amérique du Sud £	50.000
Bucarest	8.000	Gibraltar	8.000
		Excédent des entrées	345.000
Total des entrées	403.000	Total égal	403.000

La circulation continue, d'autre part, à rendre de l'or, et l'augmentation totale de l'encaisse est de 13 millions; il est sorti de la Banque 3 millions de billets. Le marché a remboursé 101 millions qui viennent en atténuation du portefeuille, et le solde des comptes courants diminue de 126 millions. La proportion de la réserve aux engagements se relève jusqu'à 55.05 0/0.

La circulation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* diminue de 28 millions et son portefeuille de 36 millions; les mouvements des autres comptes sont peu importants.

A la *Banque de Belgique*, les comptes courants ont retiré 10 millions; il a été remboursé 3 millions de billets; le portefeuille est en moins-value de 8 millions.

La *Banque d'Espagne* continue à confirmer sa circulation, qui diminue de 9 millions; on ne peut que l'approuver en cela, mais son encaisse-argent augmente assez rapidement depuis le commencement de l'année, ce qui compense fâcheusement l'amélioration apportée dans le bilan par la réduction de l'émission.

Les variations du bilan de la *Banque des Pays-Bas* sont toujours peu importantes; nous avons dit plus haut que cet Etablissement avait abaissé à 2 1/2 le taux de l'escompte; cette mesure paraît avoir été provoquée par la baisse de l'escompte hors banque, ainsi que par le désir de faciliter l'emprunt émis en ce moment par le Gouvernement hollandais.

La fin du mois amène 11 millions dans le portefeuille de la *Banque d'Italie*; les avances augmentent de 7 millions et la circulation de 13 millions; les comptes courants ont retiré 7 millions.

La *Banque de Russie* a perdu 7 millions d'or et lancé 35 millions de billets dans la circulation; les comptes courants particuliers diminuent de 38 millions. Le compte courant du Trésor s'élève à 291 millions, en baisse de 35 millions. Les disponibilités à l'étranger ont diminué de 11 millions,

elles s'élèvent actuellement à 305 millions. Le portefeuille et les avances sont à peu près stationnaires.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 25 fév. au 4 mars	Depuis le 1er janv.	Du 25 fév. au 4 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France	»	20.899.553	»	392.031
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	»	8.306.143	44.309	351.089
Total 1905...	»	29.207.196	44.309	743.120
— 1904...	251.355	1.361.274	115.910	4.149.258
— 1903...	29.157	1.532.725	266.333	1.068.881
ARGENT				
Grande-Bretagne	633.095	5.792.819	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	»	3.000	»	»
Autres pays....	468.943	699.719	167.426	321.445
Total 1905...	1.107.938	6.803.538	167.426	321.445
— 1904...	2.040.013	8.638.631	4.247	166.960
— 1903...	812.406	7.367.322	2.024	120.031

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 19 mars	217.2	69.3	36.9	1037.0	998.9	+ 27.3
1905 4 mars	219.6	86.3	42.9	1190.0	1134.4	+ 8.3
1905 11 mars	221.2	85.0	42.9	1187.7	1132.9	+ 9.3
1905 18 mars	215.1	83.7	42.8	1174.4	1127.7	+ 5.2

La situation des *Banques Associées de New-York* subit un nouvel affaiblissement, malgré la diminution des dépôts résultant des retraits opérés par les *trusts companies;* le portefeuille est aussi légèrement allégé, certains spéculateurs ayant liquidé leurs positions à la Bourse et remboursé les avances qu'ils avaient contractées.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 13 févr...	108.8	228.6	7.8	48.3	36.3
1905 28 janv...	125.2	266.3	5.4	47.6	45.8
1905 4 févr...	118.5	266.6	8.0	58.0	57.6
1905 10 févr...	131.7	250.0	14.6	41.5	42.5

Grâce aux produits des emprunts contractés sur le marché de Londres, la situation de la *Banque du Japon* reste normale. Le découvert du Trésor, qui était de 42 millions de yens il y a un an, aux premiers jours de la guerre, tombe aujourd'hui à 20 millions. L'accroissement de 21 millions de yens subi au cours de cette année par la circulation ne présente rien d'exagéré.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

Le fait d'avoir voulu méconnaitre ces principes fondamentaux de la théorie des changes a engendré chez nous un tel égarement d'opinion, une telle anarchie dans les avis, même entre gens d'esprit notoirement cultivé, qu'un découragement s'est emparé de nous, et nous désespérons de voir notre pays ne pas se délivrer de cette ambiance d'erreur, de sophismes et de demi-savoir, cent fois plus dangereuse que l'ignorance qu'ont su dissiper tous les peuples qui ont souffert de la dépréciation monétaire.

L'aveuglement de ceux qui méconnaissent ainsi les principes essentiels de la théorie des changes et qui prétendent tout expliquer par les mouvements de la balance économique, cet aveuglement est tel qu'il défigure totalement les faits les plus indiscutables et les plus simples. Ainsi, par exemple, si la piastre mexicaine perd 50 0/0 au change, on n'attribue pas cela au fait que l'étalon monétaire est l'argent, qui perd autant, comparativement à l'or. Non ! une nouvelle science, sûre de son infaillibilité, reniant hautement l'école classique des économistes tels qu'Adam-Smith, Ricardo, Stuart-Mill, Say, etc., est aujourd'hui en vogue et en vue en Espagne, qui veut que les changes internationaux du Mexique souffrent de la dépréciation susdite, parce que ce pays est affligé de déséquilibre économique.

Rêvons-nous ou sommes-nous éveillés ? D'après le dernier rapport du président Porfirio-Diaz, l'excédent annuel moyen des exportations des dix dernières années a été de 39 millions de piastres, soit, en tout, de 390 millions (1.950 millions de pesetas-argent) en chiffres ronds.

On dira que cet énorme excédent est insuffisant pour solder entièrement les débits de cet Etat, mais c'est difficile à prouver.

Mais si on remarque que ce pays s'est enrichi d'une façon surprenante pendant ces dix années, que les recettes publiques ont doublé en passant de 43 millions en 1894 à 85 millions de piastres en 1904, qu'il a pu convertir en 1899 sa dette 6 0/0 en 5 0/0 et qu'il prépare une nouvelle conversion à un taux encore plus favorable, que son commerce extérieur se développe d'une façon étonnante, que le capital des banques et leurs transactions ont triplé ; nous rejetterons loin de nous, avec un geste d'impatience bien compréhensible, cette fausse interprétation du phénomène des changes, qui ne peut se soutenir un seul instant ni devant la science, ni devant la réalité.

Il est évident que les changes mexicains ne pourront remonter au pair quelque favorable que soit la balance économique du Mexique parce que la frappe de l'argent, qui est libre au Mexique, permettra de frapper des quantités illimitées de monnaie qui ramèneraient promptement la valeur internationale de la monnaie à son niveau véritable (1).

Ceux qui croient compatible une circulation monétaire dépréciée, ou sans valeur intrinsèque, avec la normalité du change international par le seul effet d'une balance économique favorable n'ont pas remarqué que cette dernière (qui n'est pas ce qu'ils croient) est sujette à des variations fréquentes dans un sens ou dans l'autre et devient quelquefois adverse même dans les pays les plus prospères comme l'Angleterre, la Hollande, etc.

Dans ce cas la baisse du change n'est pas plus limitée que ne l'est la valeur intrinsèque de la monnaie nationale, moins les frais de transport et d'assurance de celle-ci ; il est donc clair que si ladite valeur peut s'exprimer par dix, il n'est pas possible que les changes lui attribuent une valeur égale à vingt.

Rien n'est moins logique que d'expliquer la perte que subissent par les changes internationaux les pays monométallistes-argent, et ceux qui ont abusé, qui du papier-monnaie, qui d'émissions excessives de billets de banque, qui de frappes de métal déprécié en lui attribuant une valeur nominale supérieure à l'intrinsèque, par un solde permanent supposé défavorable de la balance économique. « Chose rare », tous ces pays, les Indes, le Mexique, le Pérou, l'Espagne, etc., ont eu, d'après cette singulière explication, une balance favorable constante tandis que la valeur de l'argent

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 687 à 688.

(1) La frappe libre est le fractionnement d'une barre d'argent avec le sceau du Gouvernement qui garantit son titre et son poids, sans garantir sa valeur en or. Les fractions d'une barre d'argent, c'est-à-dire les monnaies d'argent, suivent la valeur du métal argent. Les prix cotés pendant les vingt dernières années nous démontrent, à part quelques exceptions de peu d'importance, que le prix de l'argent en barres et celui de l'argent en monnaie ont été les mêmes.

(D'après Enrique Creel, Président de la délégation mexicaine pour l'étude de la question monétaire).

se maintenait et que l'unité de valeur de ses agents monétaires ne stimulait pas l'exportation de monnaie.

Cependant la baisse de l'argent survint, en Amérique plus encore qu'en Europe les émissions de papier surgirent et subitement, d'après de tels théoriciens, toutes ces nations sans exception se trouvent dans la situation de débiteurs fixes.

Combien cette théorie des pays débiteurs et créditeurs est erronée, en tant qu'explication des changes adverses et favorables ; comment elle indique l'ignorance de ce que signifie la balance dénommée économique, et jusqu'à quel point il est opportun et nécessaire de tenir compte du développement de la production et des courants du commerce international dans l'interprétation des changes anormaux et avant tout dans la façon à employer pour les faire redevenir normaux : tous ces points seront l'objet de l'étude suivante.

(*A suivre.*) SANZ Y ESCARTIN.

La Situation monétaire de l'Argentine

Le Dr Terry, ministre des finances, au cours d'un discours prononcé à Mendoza, parlant de la monnaie, a déclaré que sa convertibilité est assurée par la loi monétaire en vigueur qui fixe à 44 cents d'or la valeur maximum à laquelle le dollar papier peut être échangée ; mais cette limite permet aussi la dépréciation illimitée si, pour une cause quelconque, la balance commerciale devenait défavorable au pays ou si le danger d'une guerre ou l'ambition d'un pays voisin rendaient indispensables des dépenses navales et militaires.

En outre, la loi a eu pour effet de constituer, dans la caisse de conversion, un dépôt de 53 millions de pesos, ainsi que l'émission d'une grande quantité de papier-monnaie (en tout 410 millions) dont au moins 120 millions servent exclusivement à la spéculation ; ces derniers devraient être retirés de suite de la circulation si les éventualités auxquelles nous avons fait allusion se réalisaient.

Le seul changement que M. le Dr Terry paraît être disposé à adopter, c'est la proposition Tornquist relative au retrait des dollars en papier et à leur remplacement, avec une autre dénomination, par un autre billet d'une valeur nominale de 44 cents d'or.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	16 mars			23 mars		
	Dernie[rs] cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernie[rs] cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 60	33 20	3 01	99 87	33 29	3 ..
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	91 60	36 64	2 72	91 30	36 52	2 73
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	103 50	25 87	3 86	103 90	25 97	3 84
Belgique 3 %	100 ..	33 33	3 ..	101 50	33 83	2 95
Bulgarie 5 % 1896	445 ..	17 80	5 61	445 ..	17 80	5 61
Danemark 3 % 1897	92 75	30 91	3 23	92 75	30 91	3 23
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 70	22 92	4 36	92 20	23 05	4 33
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	268 50	28 56	3 50	265 ..	28 19	3 54
Hollande 3 %	98 ..	32 66	3 06	95 75	31 91	3 13
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 45	25 61	3 90	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	104 70	26 17	3 82	104 80	26 20	3 81
Norvège 3 % 1888	88 75	29 58	3 38	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 %	68 80	22 93	4 36	69 17	23 05	4 33
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 50	30 16	3 51	90 90	30 30	3 30
Roumanie 4 % 1898	93 ..	23 25	4 30	91 35	22 83	4 37
Russie 3 % or 1891	72 85	24 28	4 11	73 80	24 60	4 06
Serbie 4 % amort. 1895	80 85	20 21	4 88	80 85	20 21	4 88
Suède 3 ½ % 1895	102 25	29 21	3 42	102 25	29 21	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)	101 50	33 83	2 95	101 50	33 83	2 95
Turquie convertie unifiée 4 %	90 92	22 73	4 40	89 32	22 33	4 47
— Priorité 4 % 1890	512 ..	25 60	3 90	506 .	25 30	3 95
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 35	23 33	4 28	93 35	23 33	4 28
Brésil 4 % 1889	88 25	22 06	4 53	88 90	22 22	4 49
Chinois 5 % or 1898	487 ..	19 48	5 13	488 .	19 52	5 12
Egypte unifiée 4 % net	108 40	27 10	3 69	108 65	27 16	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 50	26 07	3 79	105 62	26 40	3 78
Haïti 5 % 1875	267 .	17 80	5 61	267 ..	17 80	5 61
Japon 5 % (à Londres)	97 50	19 50	5 12	96 50	19 30	5 18
Mexique 5 % intérieur	52 40	20 96	4 77	53 02	21 20	4 73
Québec 3 % 1894	90 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Uruguay 3 ½ % 1891	69 15	19 75	5 06	74 ..	24 65	4 72

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Le Marché a été un peu agité cette semaine ; cependant, après s'être montré irrégulier, il a affecté ensuite une tendance très soutenue en général. La raison en est surtout que les disponibilités restent toujours très abondantes, et que les demandes des portefeuilles ont été, au comptant, plus suivies que précédemment.

Parmi les valeurs dont la fermeté s'est maintenue, il faut citer en premier lieu les *Rentes Françaises*.

Allemagne. — On assure que des pourparlers pour l'émission d'un emprunt japonais à Berlin sont sur le point d'aboutir.

Malgré l'abondance persistante des disponibilités monétaires, on constate un léger resserrement de l'argent et une petite augmentation du taux de l'escompte libre.

Les industries charbonnières paraissent moins occupées; les industries métallurgiques travaillent activement.

En 1904 les émigrants allemands ont été au nombre de 27.984 contre 36.310, en 1903.

Angleterre. — Au lieu d'un déficit de 800.000 liv. sterling qu'on avait prévu pour l'exercice budgétaire, on estime la plus-value à 2.000.000 de liv. st.

D'après le rapport du Board of Trade, février a été propice au travail.

Nous publions, page 376, le bilan des Compagnies anglaises d'assurances sur la vie, en 1903.

Autriche. — La crise hongroise n'est toujours pas résolue, l'Empereur refusant de céder à la majorité qui demande que la langue de l'armée hongroise soit le magyare.

Le marché financier de Vienne reste ferme.

Le taux de l'escompte libre est à 3 0/0.

La situation des industries métallurgiques est assez satisfaisante. Il y a progrès dans l'activité et les bénéfices.

Belgique. — Depuis huit jours, le marché financier se tient sur la réserve. Mais l'argent reste en abondance.

Les fonds d'Etats sont presque sans changement. Les valeurs industrielles sont bien tenues : les actions des charbonnages sont fermes.

Russie. — Pour les onze premiers mois de l'année, les recettes du Trésor russe se sont élevées au total de 2.220.851.000 roubles et les dépenses à 2.115 millions 542.000 roubles.

Amérique. — *Brésil*. Le total de la Dette publique du Brésil (Provinces et Etat fédéral) s'élevait, au 1er janvier 1904, à 2.501.503 contos-papier. Nous en donnons le détail page 381.

Canada. — La valeur de la production minérale du Canada s'est élevée, en 1904, à 60.343.165 dollars, contre 62.600.434 en 1903.

Etats-Unis. — Le rapport du Steel Trust, pour 1904, donne des résultats peu satisfaisants. Les bénéfices nets se sont élevés à 73.177.000 dollars, en diminution de 34.994.000 dollars sur ceux de 1903.

Le marché financier de New-York a une tenue médiocre.

Mexique. — En 1904, on a exporté 627.000 balles de henequen.

Asie. — *Chine*. Nous publions, page 388, les résultats d'une enquête sur la balance commerciale de la Chine.

En 1903, les importations de marchandises ont été de 310.453.428 haikwan taël et celles d'espèces de 27.001.165 ; les exportations de marchandises ont été de 236.205.162 haikwan taël et d'espèces de 33.046.532.

FRANCE

La Politique. — Le budget de 1905. — La loi de deux ans. — La séparation des Eglises et de l'Etat. — Les bouilleurs de cru. — Les finances indo-chinoises.

L'époque tardive à laquelle le Sénat a reçu le budget de 1905 impose, comme nous le pensions, la nécessité d'un quatrième douzième provisoire, car la discussion au Luxembourg ne pourra, en effet, commencer que la semaine prochaine. Par conséquent, le budget de 1905 ne sera pas promulgué avant le milieu d'avril, soit à l'époque où la Commission du budget de la Chambre devrait s'occuper du budget de 1906.

Ce dernier budget ne peut souffrir aucun retard. Au mois de janvier prochain a lieu le renouvellement triennal du Sénat, qui sera suivi immédiatement de la réunion du Congrès pour l'élection du Président de la République. Ensuite, viendront les élections législatives, toujours précédées de vacances assez longues, en raison de la campagne électorale. Bon gré, mal gré donc, il faudra être débarrassé du budget de 1906 avant fin décembre.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 17 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont entretenus des diverses affaires intérieures et extérieures en cours.

En prévision de l'achèvement de la discussion de la loi sur le service de deux ans, le Conseil s'est occupé de l'ordre des travaux parlementaires.

Le Gouvernement se tiendra à la disposition de la Chambre pour commencer la semaine prochaine la discussion sur la séparation des Eglises et de l'Etat. Il est prêt à engager le débat aussitôt que la Chambre le voudra.

〰 Le 17 mars, la Chambre des députés a terminé la discussion et adopté la loi relative au service de deux ans telle que le Sénat l'avait votée. Le vote a été acquis par 504 voix contre 34.

〰 Deux élections législatives ont eu lieu le 19 mars. Dans l'arrondissement de Céret (Pyrénées-Orientales), M. le Dr Pujade, conseiller général, radical, a été élu en remplacement de M. Pams, élu sénateur.

Dans l'arrondissement d'Yvetot (Seine-Inférieure), M. Quesnel, ancien député, progressiste, a été élu en remplacement de M. Lechevallier, décédé.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 21 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est occupé d'abord du choix du Président de la Chambre criminelle de la Cour de cassation, dont le poste est vacant par suite du décès de M. Chambareaud. Le Conseil a approuvé la nomination pour ces hautes fonctions de M. Bard, conseiller à la Cour de cassation. La nomination de M. Bard va être le point de départ d'un important mouvement judiciaire.

M. Delcassé a ensuite entretenu le Conseil des diverses questions extérieures en cours, notamment de celle du Maroc. A ce sujet, la note suivante est communiquée :

« Le Ministre des Affaires étrangères a donné lecture du dernier rapport envoyé le 11 mars par le Ministre de France à Fez.

« A cette date, M. Saint-René Taillandier venait de terminer l'exposé général de nos propositions et de nos conseils. Cet exposé, en détruisant des bruits qui tendaient à dénaturer et nos desseins et le caractère de notre action, a produit une impression très favorable.

« L'examen détaillé de nos propositions commencera prochainement. »

〰 Le 21 mars, la Chambre a commencé la discussion du projet de loi relatif à la séparation des Eglises et de l'Etat. M. Georges Berry a demandé l'ajournement de toute discussion jusqu'après la législature actuelle, afin de permettre aux électeurs de donner leur avis sur la séparation. M. Briand, rapporteur, a combattu la proposition de M. Berry, et M. Bienvenu-Martin, ministre de l'Instruction publique et des Cultes, a, au nom du Gouvernement, réclamé la discussion immédiate. La Chambre a, par 343 voix contre 40, repoussé l'ajournement ; le centre n'a pas pris part, en général, au vote.

M. l'abbé Gayraud a essayé d'obtenir que la Chambre décidât de surseoir à la discussion jusqu'à ce qu'une Commission extraparlementaire, dans laquelle figureraient des membres des Eglises intéressées, eût donné son avis sur la question. M. Briand et M. Bienvenu-Martin se sont élevés contre cette proposition dont M. Gayraud demandait le renvoi à la Commission, et le renvoi a été repoussé par 386 voix contre 152.

〰 Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au Ministre des Colonies les résultats financiers de l'exercice de 1904 acquis au 31 décembre dernier.

A cette date, les recettes réalisées pour le compte du budget général atteignaient le chiffre de 29.925.000 piastres et les dépenses effectuées celui de 26.730.000 piastres.

Les recettes étaient donc supérieures aux dépenses de 3.195.000 piastres.

M. Beau ajoute que les recettes restant à réaliser du 1er janvier au 30 juin 1905 (au titre de l'exercice 1904) s'élèveraient probablement à 700.000 piastres, alors que les dépenses à ordonnancer pendant cette période, au titre du même exercice, ne seraient pas inférieures à 4 millions de piastres.

L'excédent à payer serait donc de 3.300.000 piastres et, dans ces conditions, le budget général de l'Indo-Chine pour 1904 se solderait, d'après les calculs de M. le gouverneur général, par un déficit qui n'excéderait pas 105.000 piastres.

Par contre, et toujours d'après les indications de M. Beau, les différents budgets locaux indo-chinois se solderaient, en clôture d'exercice, par des excédents de recettes qui atteindraient probablement : 125.000 piastres pour la Cochinchine, 187.000 pour le Cambodge, 750.000 pour le Tonkin, 215.000 pour l'Annam et 24.000 pour le Laos.

〰 L'Union démocratique et la Gauche radicale-socialiste ont délibéré sur la séparation des Eglises et de l'Etat et sur les principales questions que soulève le projet. L'Union démocratique a chargé une sous-Commission de rechercher les « améliorations à apporter au projet de loi » ; la Gauche radicale-socialiste, après une longue discussion, a décidé que son bureau serait chargé d'entrer en rapports avec les autres groupes de la majorité républicaine pour leur faire connaître son opinion sur différents points particulièrement délicats. Tout permet de supposer que les divers groupes de gauche vont revenir à la méthode de travail adoptée lors de la discussion de la loi sur les associations, c'est-à-dire à la nomination d'une sous-Commission, composée de délégués, chargée d'étudier et de suivre la discussion du programme et de tenir compte des opérations et des idées de chacun des groupes.

〰 On se souvient qu'au cours de la récente discussion du budget, la Chambre a disjoint de la loi de finances divers amendements et plusieurs dispositions additionnelles relatifs à la situation des bouilleurs de cru, sous la réserve de tenir le jeudi matin une séance supplémentaire pour les discuter.

La première séance a eu lieu hier matin 23 mars, et a été assez agitée. On a discuté deux interpellations sur l'application de la loi du 31 mars 1903. Pour clôturer la discussion, la Chambre s'est ralliée à un ordre du jour accepté par le Gouvernement et qui, prenant acte de ses déclarations, a pour but d'atténuer les dispositions de la réglementation des bouilleurs de cru ; elle l'a adopté par 431 voix contre 147.

A la fin de la séance, M. Rouvier a déposé le projet de loi relatif à l'ouverture d'un quatrième douzième provisoire.

〰 L'après-midi, on a commencé la véritable discussion générale de la séparation des Eglises et de l'Etat. La séance a presque entièrement été prise par un discours de M. Deschanel.

QUESTIONS DU JOUR

PROJET

DE

RÉFORME MONÉTAIRE AU BRÉSIL

(*Suite*) (1)

Le café est, selon l'expression de M. Rodrigues Alves, « la base fondamentale de la richesse du Brésil ». L'expression est très juste, car, en se reportant simplement au commerce extérieur brésilien de 1903, on constate que, sur une exportation totale de 744.705 contos, le café représente à lui seul 384.298 contos (environ 484 millions de francs au change de 12 d.), soit un peu plus de 50 0/0 de toutes les exportations réunies. Il est donc intéressant de rechercher quelle influence la baisse du milreis a pu avoir sur la production du café au Brésil et sur son prix exprimé en or.

Il est difficile d'évaluer exactement l'importance des récoltes du café brésilien, car il n'existe pas de statistique précise à ce sujet. Pendant la campagne allant du 1er juillet 1903 au 30 juin 1904, les recettes des marchés de Rio et de Santos ont été de 10.412.000 sacs de 60 kilogs, celles de Bahia de 263.000 sacs et celles de Victoria de 435.000 sacs : soit au total 11.110.000 sacs ou 6.666.000 quintaux métriques pour les quatre centres de réception.

Nous négligerons les recettes de Bahia et de Victoria, qui sont peu importantes (6 0/0 de l'ensemble) et le chiffre des recettes de Rio et de Santos nous permettra de suivre facilement le développement de la production brésilienne tout entière.

Recettes de Café à Rio et à Santos

Campagnes	Quintaux métriques 100 kil.	Années	Cours moyen annuel du change
			d.
1889-1890	253.200	1889	27.47
1890-1891	318.480	1890	22.83
1891-1892	443.160	1891	16.48
1892-1893	371.700	1892	11.91
1893-1894	258.430	1893	11.42
1894-1895	401.940	1894	10.18
1895-1896	328.800	1895	9.95
1896-1897	519.300	1896	9.07
1897-1898	626.640	1897	7.73
1898-1899	525.120	1898	7 27
1899-1900	538.560	1899	7.49
1900-1901	652.500	1900	9.58
1901-1902	931.320	1901	11.94
1902-1903	739.440	1902	12 01
1903-1904	624.720	1903	12.09
1904-1905 estimat.	570.000	1904	12.71

Le développement de la production brésilienne, constatée à partir de la campagne de 1896-1897, semble donc être la conséquence de la baisse du milreis survenue après 1890. D'ailleurs, on peut en faire la preuve d'une manière en quelque sorte irréfutable.

En 1889, alors que le change brésilien valait 27 d. 47, c'est-à-dire plus que son pair théorique, le quintal métrique de café de Santos (good average) s'est vendu sur le marché du Havre, à 218 francs au plus haut prix et à 163 francs au plus bas prix : soit un prix moyen annuel de 190 francs, non compris le droit de douane français.

En relevant les mêmes prix pour toutes les années de la période 1889-1904, on obtient le tableau suivant :

Prix du quintal de café de Santos sur le Marché du Havre de 1889 à 1904

En francs)

Années*	Plus haut	Plus bas	Prix moyen annuel
1889	218	163	190
1890	264	203	233
1891	216	158	187
1892	205	162	183
1893	213	172	192
1894	208	172	190
1895	184	175	179
1896	178	115	146
1897	132	66	99
1898	80	67	73
1899	82	61	71
1900	113	73	93
1901	98	66	82
1902	91	63	77
1903	89	59	74
1904	100	77	88

Si l'on suppose que les frais de transport, d'assurance, d'entrepôt, de commission et de courtage représentent 20 0/0 du prix de vente au Havre, on peut admettre que pour chaque quintal de café vendu sur ce marché, le Brésil a reçu en 1889 environ 152 fr. net.

En 1889, le cours moyen du milreis brésilien a été, nous l'avons déjà dit, de 27 d. 47 : soit 2 fr. 8844. Donc, les 152 francs rapportés au Brésil valaient, après leur conversion en monnaie brésilienne :

$$\frac{152}{2.8844} = 52 \text{ milreis } 69$$

En procédant ainsi pour chacune des années observées, nous arrivons aux résultats ci-après :

Prix moyens annuels d'un quintal de café de Santos au Havre et Conversion de ce prix en milreis

Années	Prix moyens au Havre	Prix à recevoir au Brésil	Taux moyen du change	Valeur du quintal en milreis
	francs	francs	d.	milreis
1889	190	152 »	27 47	52 69
1890	233	186 40	22 83	77 76
1891	187	149 60	16 48	86 47
1892	183	146 40	11 91	117 12
1893	192	153 60	10 42	140 40
1894	190	152 »	10 18	142 20
1895	179	143 20	9 95	137 03
1896	146	116 80	9 07	122 64
1897	99	79 20	7 73	97 53
1898	73	58 40	7 27	76 54
1899	71	56 80	7 49	72 22
1900	93	74 40	9 58	73 95
1901	82	65 60	11 94	52 31
1902	77	61 60	12 01	48 88
1903	74	59 20	12 09	46 69
1904	88	70 40	12 71	52 74

Ce tableau, intéressant à plus d'un titre, mérite d'être très sérieusement examiné.

Il indique d'abord que, sauf pour l'année 1890, pendant laquelle la mauvaise récolte a porté le prix moyen du café au Havre à 233 fr. le quintal, ce prix moyen est en quelque sorte resté stationnaire entre 1889 et 1894. Or, pendant cette période de six années consécutives, le prix du même quintal, déduction faite des 20 0/0 de frais indiqués d'autre part, a constamment progressé dans sa conversion

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 688.

en Milreis, par suite de la baisse du change brésilien.

Les deux années 1889 et 1894 sont même des plus significatives, car elles ont enregistré exactement le même prix moyen au Havre (190 fr.), alors que les 152 fr. nets rapportés au Brésil y ont valu 52 milreis 69 en 1899 et 142 milreis 20 en 1894.

Pour l'acheteur français, pas de différence; pour le vendeur brésilien, une formidable hausse de :

$$\frac{142\ 20 - 52\ 69}{52\ 69} = 169\ 5\ 0/0$$

Un simple calcul établit bien que c'est la baisse du milreis qui a produit ce phénomène, car le rapport entre le change moyen de 1894 et celui de 1889 est presque identique :

$$\frac{27\ 47 - 10\ 18}{10\ 18} = 169\ 8\ 0/0$$

La baisse progressive du milreis, constatée pendant les années 1890, 1891, 1892, 1893 et 1894, n'a pas subitement provoqué au Brésil un relèvement général et proportionnel du prix de toutes les choses :

Comme cela s'est d'ailleurs passé dans tous les pays ayant subi la même crise, la dépréciation de l'unité monétaire n'a d'abord influencé que le prix des marchandises importées de l'étranger; mais ni les salaires des travailleurs agricoles, ni les loyers, ni les fermages, ni les impôts, ni les frais de transport intérieur, en un mot aucun des grands éléments que les planteurs font entrer dans leur prix de revient indigène, n'a été brusquement augmenté.

Ce n'est guère qu'à partir de 1895 que l'influence de la baisse du milreis s'est fait sérieusement sentir dans l'intérieur du pays, mais de 1891 à 1894, la prime sur l'or a été pour les planteurs une source de grands bénéfices et c'est évidemment cette prime qui a stimulé la production du café au Brésil, comme elle a stimulé la production des céréales dans la République Argentine.

Les grandes récoltes ont fait leur apparition avec la campagne 1896-1897. Au commencement de 1896, le quintal de café de Santos sur le marché du Havre valait encore 178 fr., prix sensiblement égal au prix moyen de 1895. Si ce prix s'était maintenu toute l'année, le Brésil, avec le change de 9 07, aurait touché, net de tout frais, 149 milreis 52 par quintal de café, c'est-à-dire la plus forte somme en monnaie brésilienne qu'il aurait jamais reçue.

Mais la grande récolte de 1896-1897 fit tomber au Havre le prix du quintal de café jusqu'à 115 francs (novembre 1896), ramenant ainsi le prix moyen annuel à 146 fr. ; puis celle de 1897-1898, de 20 0/0 supérieure à la précédente, le fit fléchir à 66 fr. un an plus tard (novembre 1897).

De ce qui précède, on peut donc tirer les conclusions suivantes :

La baisse progressive du change brésilien a été, pendant une période de cinq ou six années, très favorable aux intérêts des producteurs de café, et elle a, par cela même, provoqué l'augmentation de la production constatée à partir de 1896-1897.

Mais cette augmentation de production, combinée avec les spéculations dont nous parlerons plus loin, a été ensuite la cause déterminante de la baisse du café sur les marchés étrangers. Cette baisse a très sensiblement diminué le volume d'or que le Brésil recevait chaque année pour son exportation de café, et cette diminution a elle-même contribué à déprécier encore le change.

En effet, pendant la campagne 1891-1892, les recettes de Rio et de Santos ont été de 443.160 quintaux : chaque quintal ayant valu en moyenne 183 fr. sur le marché du Havre en 1892 : cette masse de café représentait, théoriquement, une somme totale de 811 millions de francs dont les 80 0/0 pouvaient revenir au Brésil.

Les mêmes recettes de la campagne 1897-1898 ont fourni 652.500 quintaux de café. Or, avec le prix moyen du quintal pour l'année 1898, soit 73 francs; la valeur théorique de ces 652.500 quintaux ne dépassait pas 476 millions de francs.

Bien entendu, ces calculs, de même que ceux qui précèdent, n'ont pas la prétention d'être rigoureux. Ils ne doivent servir que d'indication, de fil conducteur, si nous pouvons employer cette expression, et, à ce titre, ils ont leur utilité car la question du change est la question économique et financière la plus complexe qu'il soit au monde.

***

Parmi les éléments qui ont également contribué, avant 1898, à la baisse du café, on doit mettre en première ligne les agissements des exportateurs achetant le café en milreis, aux planteurs ou sur les marchés indigènes, pour le revendre en or sur les marchés étrangers. Ces exportateurs avaient un grand intérêt à réaliser ce café le plus vite possible, afin de bénéficier eux-mêmes des nouvelles baisses du change brésilien au fur et à mesure qu'elles se produisaient, et leurs ventes précipitées influençaient naturellement les prix du café dans le sens de la baisse.

Ces opérations étaient d'ailleurs facilitées par une absence de toute organisation sérieuse du marché intérieur et par un complet défaut d'entente entre les producteurs. Mais la hausse progressive du change, survenue à partir du milieu de l'année 1898, a modifié cet état de choses et c'est sans doute sous l'influence de cette hausse que les prix moyens du café en 1902 et 1903 n'ont pas été inférieurs aux prix de 1898 et 1899, bien que les récoltes des campagnes 1901-1902 et 1902-1903 aient considérablement dépassé celles de 1897-1898 et de 1898-1899.

Dans le courant de l'année 1904, les prix du café se sont améliorés et cette amélioration doit être attribuée à une perspective de médiocre récolte au Brésil pour la campagne 1904-1905 et aussi aux efforts tentés par les producteurs brésiliens pour régulariser le commerce du café et en améliorer la qualité en éliminant, pour l'exportation, les produits inférieurs. Quoi qu'il en soit, il est à prévoir que le café ne remontera jamais à ses anciens prix, car la production mondiale, continuant à se développer, finira par dépasser bientôt les besoins réels de la consommation.

Mais la baisse du café a cependant eu pour avantage de démontrer aux Brésiliens qu'il était dangereux pour leur pays de n'avoir qu'un seul produit d'exportation. Profitant de l'exemple de la République Argentine, le Gouvernement fédéral et les Gouvernements locaux se sont appliqués à favoriser l'élevage, la culture des céréales, du sucre, du coton, du cacao, du tabac, etc., que la culture du café, si productive jusqu'en 1896, avait fait presque abandonner dans le pays.

La production du caoutchouc a, de son côté, considérablement augmenté, car ses exportations ont atteint 240 millions de francs en 1903 (près de la moitié de la valeur du café exporté), contre seulement 115 millions en 1896. L'exploitation de ce produit s'est, en effet, considérablement perfectionnée et les prix actuels, quoique inférieurs à ceux de 1896, sont cependant encore très rémunérateurs.

De louables efforts ont été tentés en faveur de l'industrie minière ; d'importants gisements houillers ont été reconnus et étudiés et les expériences semblent établir que le charbon brésilien est d'excellente qualité ; le manganèse est déjà exploité sur une grande échelle et ses exportations ont pris une large place dans le commerce extérieur brésilien ; l'extraction du cuivre et celle des métaux précieux pourra certainement se développer comme dans les pays voisins : mais, pour atteindre de grands résultats il faut des capitaux. Or, le capital privé fait à peu près défaut au Brésil et le capital privé étranger n'y viendra sérieusement que lorsque le pays sera doté d'une bonne législation minière et que le régime du papier-monnaie à cours forcé y aura disparu.

***

III. — Nécessité de stabiliser l'étalon monétaire

Dans quelle situation M. Campos-Salles avait-il trouvé les finances brésiliennes en prenant le pouvoir en 1898 ? Il l'a dit lui-même dans son dernier Message présidentiel de 1902 :

Les paiements étaient suspendus ; la circulation du papier-monnaie atteignait 788.361 contos sur lesquels le concordat de Londres *(Funding)* stipulait un retrait de 115.997 contos ; le taux moyen du change était à 7 3/16 ; les titres de la Dette publique se trouvaient dépréciés à l'étranger de près de 50 0/0 ; 28.350 contos de bons du Trésor circulaient dans le public et le Gouvernement avait un solde débiteur de 11.000 contos à la Banque de la République. Enfin, il restait à rembourser un solde de 1.122.083 liv. st. des bons du Trésor émis en 1897 et à payer 274.694 liv. st. et 832 contos pour le matériel de guerre.

Or, pour faire face à cette situation, il n'y avait que 5 492 contos dans la caisse fédérale et 81.713 livres sterling à l'agence de Londres : quant aux ressources budgétaires il ne fallait pas y compter puisque l'exercice financier en cours présentait, comme ceux des années précédentes, un énorme déficit.

Le contrat de *Funding*, signé à Londres entre M. Campos-Salles et la maison Rothschild (mai 1898), avait pour objet : 1° de suspendre pendant trois années, allant du 1er juillet 1898 au 30 juin 1901, les coupons d'intérêt de la dette brésilienne et les garanties de chemins de fer payables en or ; 2° de suspendre, pendant une période de onze années (du 1er juillet 1898 au 30 juin 1911), l'amortissement des emprunts spécifiés dans le contrat ; 3° de permettre au Gouvernement fédéral de retirer de la circulation une quantité de papier-monnaie suffisante pour améliorer le change brésilien.

En échange de leurs coupons d'intérêt, les porteurs des emprunts spécifiés devaient recevoir des titres *Funding bonds*, rapportant eux-mêmes 5 0/0 en or d'intérêt annuel, et, au fur et à mesure de l'émission des *Funding bonds*, le Gouvernement fédéral devait retirer de la circulation, en les incinérant, une somme équivalente de papier-monnaie calculée au change de 18 d. par milreis.

Voilà les grandes lignes du *Funding*, qui a régulièrement fonctionné du 1er juillet 1898 au 30 juin 1901. Quels en ont été les résultats pour le Brésil ? On peut les résumer par quelques chiffres :

Pendant les trois années de ce régime, non seulement le Trésor fédéral a pu faire face à toutes les dépenses budgétaires, y compris l'intérêt de l'emprunt *Funding*, sans recourir à des ressources extraordinaires, mais encore il a pu racheter 3.505.010 liv. st. d'anciennes dettes, rembourser la seconde moitié, soit 1 million de livres sterling, de l'emprunt à court terme de 1897, racheter pour 4.940.000 liv. st. de papier-monnaie et constituer à Londres un dépôt minimum de 2.300.000 liv. st. Soit un actif total de 11.745.010 liv. st., alors que les sommes avancées par le *Funding* n'ont pas dépassé 8.613.717 liv. st.

La circulation du papier-monnaie, qui atteignait 788.364 contos en juin 1898, se trouvait ramenée à 693.626 contos au 1er juillet 1901, soit une réduction par incinération de 94.738 contos.

Le taux du change, qui avait oscillé pendant le mois de juin 1898 entre 6 15/16 et 7 3/4, s'était établi entre 11 3/8 et 12 pendant le mois de juin 1901 : soit une hausse d'environ 60 0/0 ; et le crédit extérieur de la République, mesuré par le cours de ses emprunts extérieurs, s'était lui-même amélioré de plus de 35 0/0.

Telles ont été les conséquences visibles du *Funding ;* elles ont évidemment servi les intérêts des créanciers étrangers, qui paraissaient irrémédiablement compromis dans les premiers mois de 1898, mais les résultats du *moratorium* de 1898 ont été beaucoup plus favorables encore pour les intérêts brésiliens eux-mêmes en ce sens que le Brésil — sauvé d'une faillite financière dont les suites pouvaient être très graves à plusieurs points de vue — a pu reconstituer ses forces actives, rétablir son équilibre budgétaire ; et, grâce au relèvement de son crédit et à l'assainissement de ses finances : créer des ressources nouvelles qui lui ont permis de rembourser une notable partie de ses dettes et de racheter, sans charges nouvelles, 1.970 kilomètres de lignes de chemins de fer.

Pour apprécier à sa juste valeur la somme d'efforts persévérants, d'économies intelligentes, de méthode suivie et de contrôle énergique qu'il a fallu fournir pour réaliser ces grands résultats, on doit se rappeler que, pendant la législature présidentielle précédente, le Gouvernement fédéral, pour faire face aux dépenses publiques et combler ses déficits annuels, avait dû, en quatre années (1894-1898), recourir, en dehors des recettes ordinaires des impôts proprement dits, à 9.139.000 livres sterling et 216.350 contos-papier de ressources extraordinaires ; et que, sur ces ressources extraordinaires, 8.122,080 liv. st. et les 216.350 contos-papier, constituaient de nouvelles dettes pour la République.

Depuis 1898, les finances fédérales ont été à ce point assainies que toutes les dépenses de l'Union ont été à peu près réglées avec les ressources ordinaires du budget, et qu'au lieu des énormes déficits constatés pendant les années antérieures, on a pu amortir une fraction notable de la dette intérieure.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

*

LA DETTE PUBLIQUE OTTOMANE

Les membres du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane ont tenu, le 13 courant, leur séance de fin d'année clôturant le vingt-troisième exercice.

M. le commandant Berger, qui avait, il y a un an, sur la prière de M. Adam Block, nouveau délégué des bondholders anglais, assumé la présidence qui revenait à ce dernier, lui a remis cette charge pour l'exercice qui commence. A cette occasion, et selon l'usage, M. le commandant Berger a prononcé un discours fort remarqué, qui est l'exposé le plus complet des travaux accomplis par l'administration de la Dette publique.

Cet exposé était attendu avec d'autant plus d'intérêt que l'exercice clôturé le 13 mars est le premier pendant toute la durée duquel le nouveau régime établi par l'unification ait été appliqué. Or, les résultats obtenus dépassent les prévisions les plus optimistes.

Ceux qui, de bonne foi, dit le commandant Berger, craignaient les effets de l'unification se réjouiront de constater que les fruits n'en sont point tels qu'ils redoutaient. Les esprits qui n'aiment pas à reconnaître leur erreur éprouveront donc seuls quelque déception. Malgré leurs sombres prévisions, notre Conseil a conservé son initiative, son indépendance et son prestige. Il est arrivé ce que nous espérions avec la presque totalité des porteurs, et cela grâce au jugement éclairé et à la constante sollicitude avec lesquels le Sultan veut bien apprécier la loyauté de nos travaux.

L'échange des titres des séries B, C et D contre l'Unifié s'est poursuivi si activement qu'il ne restait plus au 13 février dernier qu'environ 108.000 liv. st. de titres anciens au capital réduit à échanger contre des titres nouveaux. On voit que cette opération a été l'objet d'une grande attention de la part des porteurs, ce qui prouve l'intérêt avec lequel ils apprécient cette partie de leurs portefeuilles.

Depuis le 13 février, les échanges nouveaux ne sont pas encore complètement connus de l'administration, mais d'après ce qui reste, ils n'ont pu être très importants. La situation, arrêtée à cette date, répartit par pays le titre unifié comme suit :

France	20.060.940	liv. sterl.
Angleterre	2.819.640	—
Allemagne	2.705.500	—
Belgique	2.111.160	—
Italie	618.020	—
Pays-Bas	435.240	—
Autriche-Hongrie	22.969	—
Turquie	881.060	—
Total	29.654.520	liv. sterl.

En tout il a donc été livré à ce jour pour 29.654.520 livres sterling de titres unifiés.

Si donc, conclut le commandant Berger, en acceptant une nouvelle Convention par laquelle rien n'a été immédiatement ajouté, il est vrai, aux ressources qui leur étaient primitivement consacrées; les porteurs ont abandonné certaines espérances lointaines, ils se sont du moins associés étroitement le Gouvernement en vue du développement de leurs revenus qui ont aussitôt produit une partie des excédents prévus.

En attendant les comptes définitifs sur lesquels seront établis désormais le règlement de l'année, nous allons attribuer 63.000 liv. t. environ à l'amortissement extraordinaire de cette année, sur lesquels 25 000 liv. t iront aux Lots Turcs. La part du Trésor Impérial sera de 192.000 livres environ. Les porteurs ont en outre rendu possible, grâce au nouvel arrangement consenti, l'initiative prise actuellement par le Gouvernement impérial pour la modification des tarifs douaniers, ainsi que la recherche d'autres ressources à l'étude et dont ils auront leur part. Ils ont donc consolidé leurs titres dont la valeur s'est trouvée, malgré les circonstances politiques défavorables extérieures, augmentée d'un montant important que j'ai eu l'honneur de vous chiffrer au début de l'exercice et qui se trouve depuis améliorée encore de 14 0/0.

Quant aux porteurs de Lots, ils ont, lors de l'unification, abandonné des espérances encore plus belles, a-t-on dit, mais aussi plus éloignées.

Cependant, outre les avantages que le décret-annexe leur a assuré immédiatement, parmi lesquels je ne citerai que le paiement intégral des primes qui forment le principal attrait de cette valeur, ils voient déjà aujourd'hui les sommes produites par les Lots rachetés et par 60 0/0 des excédents des revenus de l'Unifié, venir accroître immédiatement leurs attributions fondamentales de 38.000 liv. t., chiffre qui sera dépassé demain. De là sans doute la faveur dont le Lot Turc jouit maintenant sur tous les marchés, le propriétaire de ce titre commençant à comprendre les agréables perspectives qu'il lui réserve.

Après avoir fait ces constatations, le commandant Berger a donné des explications sur diverses réformes intéressantes concernant l'établissement des comptes de l'administration de la dette ; il analyse ensuite les chiffres parvenus des provinces pour les huit premiers mois de l'année ainsi qu'aux renseignements obtenus sur les derniers mois.

Les revenus définitifs de mars à octobre 1904-1905 (1320), comparés avec ceux de la période correspondante précédente donnent les résultats suivants :

		Livres turques
		—
Sel	+	23.390
Timbres (anciens)	+	63.319
Timbres (nouveaux)	+	6.216
Spiritueux	+	8.645
Soies	—	24.781
Pêcheries	—	9.031
Produits divers hors budget	+	3.437
Amende	—	538
		70.657

soit un excédent déjà réalisé de 70.657 livres turques.

La diminution qu'on remarque dans le revenu de la soie a eu pour principale cause les mauvaises conditions climatériques. L'incubation des cocons a été retardée par la prolongation anormale de l'hiver dernier.

Par contre, il faut signaler la hausse du revenu du timbre, qui, en quatre mois d'une application partielle de la nouvelle loi, a produit une plus-value totale de 70.000 livres. Le commandant Berger estime que le chiffre de cette plus-value sera doublé quand les comptes définitifs auront été arrêtés.

En résumé, le chiffre d'excédents de 225.000 liv. t. indiqué par le commandant Berger comme résultat définitif du 23e exercice pourrait, pense-t-il, encore être majoré d'environ 25.000 liv. t. du fait des rentrées des soldes appartenant à cet exercice, ce qui élèverait encore la part du Gouvernement jusqu'à 210.000 liv. t. et celle de l'amortissement extraordinaire à 70.000 liv. t. Mais de crainte d'ouvrir un horizon trop large il préfère s'en tenir au chiffre de 192.000 liv. t. pour le Trésor Impérial, provenant d'une recette nette de 2 415.000 livres turques et de 63.000 liv. t. pour l'amortissement extraordinaire. Il est impossible de comparer le 23e exercice au 22e; ce dernier ayant été soumis à deux régimes différents a encaissé des soldes pour règlement définitif de l'ancien système que l'année en cours n'a pas eu à percevoir, les recettes exceptionnelles pour les deux exercices s'étant limitées à six mois supplémentaires des bénéfices de la régie et aux soldes pour l'année entière non parvenus à l'Administration centrale le 13 mars. En mettant, néanmoins, les recettes totales nettes du 22e exercice grossi par toutes les rentrées extraordinaires, en regard des recettes nettes totales indiquées pour le 23e, les premiers n'offrent qu'un excédent de 50.000 liv. t. La marge reste considérable en faveur de ces deux années comparées à toutes les autres depuis la création de l'administration de la Dette publique Ottomane.

Le commandant Berger, en terminant son discours, a remercié ses collègues du Conseil de leur précieux concours et fait un éloge mérité de son successeur pour un an M. Adam Block.

La tâche de celui-ci, qui occupera pour la première fois la présidence, sera d'ailleurs facilitée par l'excellente situation actuelle de la Dette ottomane, et l'on ne saurait trop s'associer aux éloges que M. Block a adressés au commandant Berger en réponse à son discours :

« La grande activité qu'il n'a cessé de déployer pour la défense des intérêts des porteurs et du Trésor impérial, surtout pendant ces derniers dix-huit mois, et sa grande expérience et sa connaissance profonde des affaires ont donné des résultats très importants, dont notre Administration ne peut que profiter. Il a pu, par des qualités distinguées, réussir là où un autre n'aurait pas pu réussir. Le Gouvernement impérial, nos mandants et l'Administration peuvent tous se féliciter des résultats de son travail et de son assiduité. »

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Dans ses « Informations Economiques et Financières » du 10 courant, l'*Economiste Européen* a brièvement indiqué les résultats obtenus par la *Société de Crédit Industriel et Commercial* pendant l'exercice 1904 clos le 31 décembre dernier. Il nous reste maintenant à nous reporter au rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 14 courant. Tout d'abord, nous publions le bilan que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Espèces :		
Caisse	7.430.709 11	10.416.515 87
Banque de France	610.683 10	1.962.155 74
Fonds disponibles dans les banques :		
En France	1.800.155 85	1.478.094 62
A l'étranger	3.551.942 11	7.635.670 95
Coupons à encaisser	4.595.301 74	2.539.915 63
Effets à recevoir	67.620.327 26	87.059.086 44
Reports	34.993.568 79	34.064.710 10
Rentes, actions, obligations	8.129.665 63	8.061.155 52
Avances	33.121.954 24	30.810.561 53
Comptes courants	15.586.083 35	12.560.571 81
Crédits d'acceptation garantis	10.671.952 02	12.261.587 50
Paiements faits sur intérêts et dividendes	755.720 »	753.555 »
Immeubles	4.400.000 »	4.000.000 »
Actionnaires	60.000.000 »	60.000.000 »
Totaux	253.268 663 80	273.603.580 71
Passif		
Capital	80.000.000 »	80.000.000 »
Réserve statutaire	8.000.000 »	8.000.000 »
Réserve extraordinaire	2.000.000 »	2.000.000 »
Comptes de dépôts :		
A vue	50.917.485 39	56.293.683 85
A préavis	28.776.119 07	20.968.263 80
Comptes courants :		
France	63.254.631 98	89.913.980 32
Etranger	4.702.071 79	
Agents de change	952.405 85	»
Acceptations à payer :		
Sur garanties	10.671.952 02	12.261.587 50
Sur provisions	1.052.872 20	941.408 96
Réescompte du portefeuille	184.566 30	283.567 20
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	33.648 50	33.009 50
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.312.498.61	2.337.019 24
Report de l'exercice précédent	409.811 59	571.060 34
Totaux	253.268.663 80	273.603.580 71

L'augmentation des profits, d'une année à l'autre, se chiffre par 24.520 fr. 63. Rappelons que les bénéfices avaient progressé, en 1903, de 67.883 fr. 49, et de 105.034 fr. 01 en 1902. Voici la répartition que le Conseil d'administration a proposée et qui a été approuvée par les actionnaires :

	Exercices	
	1903	1904
	—	—
	En francs	
Bénéfices de l'exercice	2.312.498 61	2.337.019 24
Report de l'exercice précédent	409.811 59	571.060 34
	2.722.310 20	2.908.079 58
Répartition :		
Dividende de 12 fr. 50 par action pour 1903, et de 13 fr. 125 pour 1904	2.000.000 »	2.100.000 »
Tantièmes du Conseil	151.249 86	153.701 92
Solde à reporter	571.060 34	654.377 66
	2.722.310 20	2.908.079 58

Ainsi qu'on le voit, le dividende a été légèrement augmenté, puisqu'il a été fixé à 13 fr. 125, soit 10 1/2 0/0, au lieu de 12 fr. 50, ou 10 0/0 en 1903, et le Conseil a fait observer qu'il proposait cette augmentation avec l'espoir réfléchi qu'il n'aurait pas à revenir en arrière.

Le rapport fait observer qu'au point de vue des affaires sociales, l'année 1904 a pour principales caractéristiques l'abondance et le bon marché de l'argent. L'abondance de l'argent a eu pour effet de grossir, dans des proportions que la Société n'avait pas encore atteintes, le solde moyen des comptes courants et de dépôts; par contre, il est vrai, la dépression persistante du taux d'intérêt, surtout pendant le deuxième semestre, n'a pas permis de tirer grand profit de cet afflux de capitaux. Néanmoins, tout compte fait, avec l'accroissement des opérations courantes et la participation à diverses opérations financières, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* a pu établir, dans de très bonnes conditions, le « compte de profits et pertes » et le bilan de fin d'exercice. Et puisque nous venons de parler des opérations financières de 1904, disons de suite que le *Crédit Industriel et Commercial* a participé, notamment, à l'*Emprunt de la Ville de Paris*, à l'*Emprunt Marocain*, aux émissions des *Bons Russes*, des Bons décennaux de la *Société Dyle et Bacalan*, des actions de la *Compagnie Générale Transatlantique* et des *Messageries Maritimes*.

Dans le bilan, on remarquera que le « compte immeubles », qui comprend les immeubles de la rue de la Victoire et les archives de Houilles, a été ramené d'une année à l'autre, de 4.400.000 fr. à 4 millions de francs; en même temps, les achats de coffres et de mobilier, ainsi que les installations nouvelles auxquelles il a été procédé en 1904, tant au siège social que dans les succursales, à Paris et à Londres, ont été amortis, et le portefeuille-titres a été inventorié de manière à éviter des déconvenues et à ménager, selon toutes probabilités, des plus values en cas de réalisation; enfin, le chapitre des comptes courants débiteurs, réduit de 3.025.512 fr. 14 par comparaison avec le bilan au 31 décembre 1903, représente bien un actif certain, intégralement recouvrable, de telle sorte qu'en maintenant et même en fortifiant les provisions pour risques en cours, la Société n'a en vue rien de déterminé, d'actuellement connu, mais qu'elle envisage seulement les risques éventuels, inhérents à toute entreprise de banque.

Le rapport fait encore remarquer que l'année 1904 a été, au point de vue de développement des affaires de la Société, la plus favorisée de toutes, et qu'à son siège social, le *Crédit Industriel et Commercial* se trouve, une fois encore, trop à l'étroit. Les bureaux de la conservation des titres, notamment, ne peuvent plus recevoir le complément des coffres reconnu nécessaire; aussi va-t-il falloir procéder sans tarder à des travaux d'agrandissement. Ajoutons que le développe-

ment des affaires a eu comme conséquence une augmentation des frais généraux portant presque exclusivement sur les loyers des succursales et les traitements du personnel. La progression de ce dernier chapitre eût même été plus forte encore sans l'emploi, aussi large que possible, du personnel féminin. A ce propos, le Conseil d'administration, pour permettre l'admission comme participants à la Caisse de prévoyance des employés de la Société, de toutes les dames employées depuis cinq ans, a demandé aux actionnaires de porter à 40.000 francs l'allocation annuelle à la susdite Caisse.

Comme de coutume nous allons, dans le tableau suivant, établir la situation de la Société.

Exigibilités immédiates	Francs
Comptes de dépôts à vue	56.293.683 85
Comptes courants créditeurs en France et à l'étranger	89.913.980 32
Intérêts et dividendes antérieurs non réclamés	33.009 50
Solde de dividende de l'exercice et tantièmes du Conseil	1.500.146 92
Ensemble	147.740.820 59
Autres exigibilités	
Comptes de dépôts à préavis et à échéances	20.968.263 80
Acceptations à payer sur garanties et sur provisions	13.202.996 46
Ensemble	34.171.260 26
Disponibilités immédiates	
En caisse au Siège social, à la Banque de France et dans les Banques françaises et étrangères	21.492.437 18
Coupons à encaisser	2.539.915 73
Effets à recevoir	87.059.086 44
Reports	34.064.710 10
Rentes, actions et obligations	8.061.155 52
Ensemble	153.217.304 87
Autres disponibilités	
Avances sur titres et sur garanties	30.810.561 53
Comptes courants débiteurs	12.560.571 81
Crédits d'acceptation garantis	12.261.587 50
Versements non appelés sur les actions	60.000.000 »
Ensemble	115.632.720 84

Des chiffres ci-dessus il ressort que l'ensemble des disponibilités atteint le montant de 268.850.025 fr. 71, contre 181.912.080 fr. 85 d'exigibilités, soit un excédent de disponibilités de 86.937.944 fr 86, sans compter les 60 millions de francs de versements non encore appelés sur les actions, ni les « Immeubles ». Quant aux réserves, elles atteignent 10 millions de francs, représentant 50 0/0 du capital versé, non compris le report à nouveau de 654.377 fr. 66. D'autre part, le portefeuille de rentes, actions et obligations, constitue une disponibilité certaine et facilement réalisable. En somme, la bonne situation de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* s'affirme de plus en plus, et grâce à la compétence administrative et financière de son directeur, M. Desvaux, grâce aussi à l'expérience des chefs de service et au dévouement de tout le personnel, on est en droit de croire que les progrès réalisés au cours de l'exercice 1904 ne feront que s'accentuer en 1905 et pendant chacun des exercices qui suivront.

A. LECHENET

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Les rumeurs de paix qui continuent à circuler ne sont toujours pas confirmées d'une façon officielle.

Depuis que la bataille de Moukden a pris fin par la retraite des Russes vers le Nord, les événements qui se sont déroulés en Mandchourie n'ont eu rien de sensationnel. C'est tout au plus si l'abandon de Fieling peut être considéré comme un fait important, car il est plus que probable que cette éventualité était prévue.

Quoi qu'il en soit la défaite de Moukden a entraîné, parmi d'autres conséquences, le rappel de Kouropatkine, qui a été remplacé par le général Liniévitch. Sur sa demande, Kouropatkine a obtenu le commandement de la 1re armée qui restait vacant par suite de la nomination de son titulaire, le général Liniévitch, aux fonctions de général en chef.

D'après les télégrammes de ce dernier, la retraite des armées russes continue à s'effectuer dans des conditions normales. La poursuite des Japonais est assez lente pour permettre aux soldats du Tsar de s'établir sur une position intermédiaire entre Moukden et Kharbine et de s'y fortifier. Il est probable que Liniévitch s'installera sur la rive droite du fleuve Sungari, qui est large de 900 à 1.600 mètres et qui constituera une barrière difficilement franchissable sous le feu des Russes. La région de Kharbine a, en outre, l'avantage d'être très riche et de pouvoir ainsi contribuer largement au ravitaillement des troupes.

Les renforts attendus d'Europe sont arrivés en partie sur le théâtre de la guerre; le commandant en chef s'est déclaré très satisfait de la tenue de ces troupes.

La mobilisation décrétée récemment en Russie continue.

Voici quelques détails sur le plan que la Russie compte suivre afin d'achever de reconstituer et d'augmenter son armée. Sept corps d'armée seront mobilisés à brève échéance, le 19e de Moscou, le 21e et le 15e de Kieff, le 14e de Varsovie, le 18e de Yourieff, le 1er et le 2e du Caucase, donnant plus de 200.000 hommes. Ces corps laisseront dans les garnisons des squelettes dans lesquels viendront s'encadrer les réservistes, qui seront ainsi appelés non pour le service d'Extrême-Orient, mais pour celui de la Russie. Ceci écarte les difficultés de la mobilisation et permettra à l'empire de conserver une armée permanente en Russie et intacte.

La 10e division de cavalerie, ainsi que des fractions des 22e, 23e et 24e brigades d'artillerie vont partir. Enfin, l'état-major dispose actuellement de 100 bataillons de marche composés avec des réservistes de la dernière mobilisation de fin 1904, qui seront aussi dirigés sur le théâtre de la guerre, laissant également des cadres de dépôt avec lesquels on reformera 100 autres bataillons. Soit en tout près de 350.000 hommes qui, ajoutés aux 250.000 de l'armée d'opérations actuellement en Mandchourie, donnent un total de 600.000 hommes, sans compter la garde de la voie ferrée et la garnison de Vladivostok.

Ces 600.000 hommes seront divisés en quatre armées commandées : la première par le général Zoroubaïeff ; la deuxième par Kaulbars ; la troisième par Meyendorff, s'il se rétablit ; la quatrième par le général commandant le 6e corps d'armée. Ces armées seront divisées en deux groupes : deux armées seraient commandées par Liniévitch ; les deux autres par Kouropatkine. Le généralissime serait le grand-duc Nicolas Nicolaïevitch, avec Soukhomlinoff comme chef d'état-major.

Cette force occupera, comme nous le disions plus haut, la boucle du Soungari, qui offre une position admirable pour l'établissement d'un énorme camp retranché.

On est sans nouvelles des escadres diverses qui formeront la flotte destinée à se rendre en Extrême-Orient sous le commandement de Rodjestvensky.

La situation politique intérieure de la Russie paraît s'améliorer.

Informations Économiques et Financières

Finances Ottomanes. — Les négociations avec le Gouvernement turc relatives à l'emprunt et au réglement de différentes questions : comme celles des chemins de fer de Syrie et des quais de Constantinople — négociations qui avaient été plusieurs fois rompues — ont été reprises au commencement de cette semaine, à la suite du retour de M. Constans, notre ambassadeur.

Une première décision du Conseil des Ministres a donné satisfaction aux desiderata des groupes français; il ne s'agit plus maintenant que de faire donner à ces accords leur forme définitive. Cette simple formalité se prolonge toujours quelque peu en Turquie, surtout quand d'autres puissances croient avoir des prétentions à émettre, mais tout finit par aboutir.

Le futur Emprunt Serbe. — M. Patchou, ministre des Finances de Serbie, a terminé les négociations engagées à Vienne, Paris et Berlin, en vue du futur emprunt. La session ordinaire de la Skoupchtina étant aujourd'hui terminée, cette assemblée sera incessamment convoquée en session extraordinaire pour discuter le projet que va établir le Ministre et l'on estime qu'il réunira une importante majorité.

En attendant, la cote des fonds Serbes reste très fermes sur toutes les places.

La provision complète nécessaire pour le service de la *Rente 4 0/0 Unifiée*, à l'échéance du 1er juillet 1905, soit 57.547.000, est remise dès maintenant aux Etablissements chargés du service de la Dette.

Emprunt russe intérieur. — L'*Agence Havas* reçoit de Saint-Pétersbourg, la dépêche suivante datée du 23 mars :

« La *Gazette de la Bourse* annonce pour aujourd'hui la signature de la Convention d'un emprunt intérieur de 200 millions de roubles à 5 0/0. Le taux d'émission est d'environ 96; l'emprunt est amortissable en 81 ans. Cent millions ont été achetés par des banques, 50 pris en commission par des banques et 50 acquis par les caisses d'épargne.

« La souscription sera ouverte la semaine prochaine. »

Le Futur régime du Gaz à Paris. — Le dépôt du nouveau rapport de M. Morlot à la Chambre des députés a été un peu retardé par une légère indisposition de l'honorable rapporteur. Mais la question va être soumise à la Chambre dans le courant de la semaine prochaine.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Les actionnaires de cet établissement sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire pour le 9 mai prochain au siège social. Comme nous l'avons annoncé la semaine dernière, le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de fixer le dividende, pour l'exercice 1904, à 60 fr. par action. Un acompte de 20 francs ayant été distribué au mois de janvier dernier, le solde de 40 fr. serait payé le 1er juillet prochain.

Banque de l'Union Parisienne. — Nous avons constaté, la semaine dernière, les brillants résultats obtenus par cet établissement, pendant l'exercice 1904. L'activité déployée en 1905 n'est pas moins grande : avec le concours d'autres établissements, la *Banque de l'Union Parisienne* vient, en effet, de constituer une Société au capital de 36 millions ayant pour objet la construction d'une ligne de chemin de fer à voie étroite de 2.000 kilomètres dans la province de Buenos-Ayres.

D'autre part, la *Banque de l'Union Parisienne* s'est mise d'accord avec la maison Speyer et Cᵒ de New-York pour constituer une Société financière. Cette Société sera établie au capital de 25 millions de francs dans le modèle de la Société financière franco-suisse et aura pour objet d'acheter des valeurs américaines de toute sécurité ; elle pourra émettre, par contre, des obligations.

Société Générale. — On sait que les actionnaires de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 mars courant.

Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, le Conseil d'administration de la Société proposera, pour le dernier exercice clos le 31 décembre dernier, la répartition d'un dividende de 15 fr. 62 par action libérée de 250 francs. En déduisant l'impôt, le dividende ressort à 15 fr. nets, au lieu de 14 fr. 75 nets en 1903.

Le rapport des commissaires des comptes qui vient d'être publié, et qui sera communiqué à ladite assemblée, fait ressortir les nouveaux progrès réalisés par la *Société Générale* en 1904. En premier lieu, le Conseil d'administration a été amené, par suite du développement continu de l'activité sociale, à accroître le nombre des guichets de la Société qui est, à ce jour, de 491, sur lesquels 185 sont pourvus d'un service de location de coffres-forts. Quant au bilan, il accuse, d'une année à l'autre, les augmentations suivantes :

Actif	Francs
Caisse et banque	6.909.563 18
Portefeuille	60.308.807 26
Effets à l'encaissement	2.962.143 98
Reports	16.620.394 95
Coupons à encaisser	3.989.262 56
Rentes, actions, bons, obligations	7.819.369 51
Immeubles	274.853 23
Participations financières	215.119 05
Comptes de banques à l'étranger et comptes courants divers	33.403.965 49
Total	132.503.479 21
Moins les diminutions suivantes :	
Avances sur garanties	6.473.365 72
Participations industrielles et commerciales	95.000 »
Total	6.568.365 72
Soit augmentation à l'actif	125.935.113 49
Passif	
Réserve	331 215 20
Comptes de chèques	49.838.807 25
Dépôts à échéance fixe	833.400 »
Effets à payer	33.068 38
Comptes de banques à l'étranger et comptes courants divers	74.754.584 66
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires	28.092 63
Total	125.819.168 12

On se rendra compte de l'activité dont la *Société Générale* a fait preuve, au cours de l'année dernière, par les chiffres ci-dessous :

	Exercice 1904	Augmentation sur 1903
Mouvement général de la caisse ... Fr.	53.801.000.000	5.895.000.000
Mouvement du portefeuille :		
Montant des escomptes. Fr.	18.749.000.000	1.819.(0).000
Nombre d'effets	43.554.104	2.605.860
Mouvem. des effets encaissés :		
Montant ... Fr.	1.671.578.000	234.423.000
Nombre d'effets	5.074.798	339.499
Paiement des coupons ... Fr.	610.825.000	54.747.000
Comptes de chèques :		
Nombre	129.471	11.424
Ordres de Bourse :		
Nombre	641.000	17.798

En regard de ces augmentations, il convient de dire que les comptes de chèques, bien qu'en augmentation comme nombre, ont diminué, d'une année à l'autre, de 48.317.375 fr. à 5 milliards 167.546.214 fr., et que le mouvement des ordres de Bourse, en augmentation également comme nombre, ont perdu 215.707.313 fr. 36 à 1 milliard 886.960.543 fr. Néanmoins la grande extension des opérations de la *Société Générale* justifie la proposition qui sera faite par le Conseil d'administration à l'assemblée générale extraordinaire qui suivra l'assemblée générale annuelle, proposition qui consiste à porter le capital social de 200 millions à 300 millions de francs.

Il est intéressant de faire remarquer que le nombre des actionnaires de la *Société Générale* s'élève aujourd'hui à 37.500 environ.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — L'exercice 1904 de cette Société, d'après les comptes qui seront soumis à l'assemblée générale des actionnaires qui aura lieu le 4 avril prochain, se solde par un bénéfice net de 8.843.819 fr. 49, contre 8.822.451 francs 85 en 1903.

En ajoutant à ces montants les soldes reportés des exercices antérieurs, on obtient, pour 1904, un solde disponible de 9.004.080 fr. 05 contre 8.962.430 fr. 61 pour 1903, d'où une augmentation, pour l'année dernière, de 41.649 fr. 44. Voici la répartition que proposera le Conseil d'administration et que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices 1903	1904
	(En francs	
Réserve statutaire	441.122 60	442.190 95
Dividende de 27 fr. 50 aux 300.000 actions	8.250.000 »	8.250.000 »
Conseil d'administration	44.066 45	45.081 40
Parts de fondateur	66.981 »	68.523 75
Report à nouveau	160.260 56	198.283 95
Total égal au solde disponible	8.962.430 61	9.004.080 05

Le dividende de l'exercice 1904 reste donc fixé, comme en 1903, à 27 fr. 50.

Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale; disons cependant, déjà, que les bénéfices de 1904 ont été établis après un prélèvement pour la réserve immobilière de 128.174 fr. 15 et que le bilan au 31 décembre dernier, comparé à celui dressé au 31 décembre 1903, fait ressortir une augmentation de tous les chapitres de l'actif, à l'exception de deux seuls comptes : « participations financières », en diminution de 6.202.410 fr. 85 et « agences hors d'Europe », dont le solde est inférieur de 7.052.557 fr. 49 à celui de 1903, par suite de la fermeture, au cours de l'exercice, de l'agence de la Nouvelle-Orléans. Quant aux disponibilités immédiates et réalisables, elles atteignent le montant de 871.594.235 fr. 52, contre un chiffre d'exigibilités plus ou moins immédiates de 780.023.082 fr. 84.

Société Marseillaise de Crédit Industriel et de Dépôts. — Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le jeudi 6 avril prochain, au siège social, à Marseille. Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le revenu de l'année 1904 ainsi qu'il suit :

1° Pour les actions entièrement libérées, à 40 francs, sur lequel il a été payé, en novembre dernier, un acompte de 12 fr. 50 ;

2° Pour les actions libérées de 250 fr., à 30 fr., sur lequel il a été payé, à la date ci-dessus, un acompte de 7 fr. 50.

Il proposera en outre de payer, le 1er mai prochain, pour solde de l'exercice sur les actions entièrement libérées, un coupon de 27 fr. 50 et sur les actions libérées de 250 fr. un coupon de 22 fr. 50 (sous déduction des impôts).

Ainsi que nous le laissions prévoir il y a huit jours, le dividende de 1904 est resté fixé au même niveau que celui des deux exercices précédents 1902 et 1903.

Les Tabacs Portugais. — Les négociations engagées avec les Délégués des Etablissements français intéressés dans l'affaire de la conversion des obligations et du renouvellement du monopole se poursuivent à Lisbonne.

Notre confrère *O Economista Portuguez* publie à ce sujet l'information suivante :

« Plusieurs conférences ont eu lieu entre le Président du Conseil, le Ministre des Finances et les représentants des Etablissements financiers anglais et français qui, actuellement, se trouvent à Lisbonne pour la conversion des emprunts de 1891 et de 1896.

« Selon les informations, que nous tenons pour les plus sûres, le contrat est déjà arrêté, et peut-être signé, avec le groupe formé par la Compagnie des Tabacs, toutes les conditions et détails sont définitivement réglés. »

Bons à Lots Panama. — A la date du 17 février dernier, nous avons publié un article dans lequel nous faisions l'historique de ces valeurs. Aujourd'hui, nous croyons devoir rappeler que les 670.100 Bons à lots possédés par la liquidation de l'ancienne *Compagnie de Panama* sont mis à la disposition des créanciers, *jusqu'au 4 avril, dans les conditions reproduites aux circulaires adressées à tous les créanciers* par le liquidateur à la date du 15 février, et par le mandataire des obligataires à la date du 2 mars.

Nous rappelons aussi que le service des lots et du remboursement à 400 francs des Bons est assuré par un dépôt de rentes sur l'Etat et d'obligations garanties par lui, valant, aux cours actuels, plus de 150 millions et ayant un produit annuel de 4.672.000 francs.

Le nombre des Bons en cours, y compris les 670.100 appartenant à la liquidation est de 1.993.961; les 6.039 Bons sortis au tirage depuis 1888 ont été remboursés par 56.060.000 francs.

Aux termes de l'arrangement signé entre le liquidateur et le groupe des Etablissements de crédit, ceux-ci, moyennant une indemnité de 1.400.000 fr., comprenant leurs divers frais, se sont obligés à prendre ferme, au prix de 100 francs, tous les Bons délaissés par les créanciers.

Cet arrangement a été homologué par jugement du Tribunal civil de la Seine, publié au *Journal Officiel* du 16 février.

En résumé : tout créancier de la liquidation doit faire connaître, avant le 4 avril, s'il désire user du droit qui lui est réservé, conformément à la circulaire du liquidateur, de souscrire, au prix de 100 fr., un Bon à lots par chaque 2.655 fr. de sa créance ; la fraction au-dessous de 2.655 fr. étant négligée.

Le prix des Bons sera imputé sur le premier dividende à recevoir, qui sera de 10 0/0 du montant des créances, dividende dont la répartition commencera en mai prochain.

Toutefois, tout créancier ayant le droit, quel que soit le chiffre de sa créance, de souscrire à un Bon, le créancier d'un chiffre inférieur à 1.000 fr., pour qui le dividende de 10 0/0 représentera moins de 100 fr., devra compléter, par un versement en espèces, les 100 fr., coût du Bon qu'il demanderait.

Si l'application du droit de souscription, ainsi déterminé, faisait ressortir une demande de Bons supérieure à 670.000, les souscriptions au-dessus de 20 Bons subiraient une réduction proportionnelle. Par contre, si le nombre des Bons délaissés par les ayants droit était suffisamment important, le liquidateur s'est réservé le droit de les offrir de nouveau aux créanciers, dans des conditions qu'il déterminera d'accord avec le mandataire des obligataires.

Les *Bons à lots Panama*, se traitant actuellement à 110 fr., les créanciers de l'ancienne Compagnie ont le plus grand avantage à user du droit qui leur a été réservé de devenir propriétaires de ces titres au prix de 100 fr. seulement. Disons encore que les lots affectés à ces Bons remboursables en principe à 400 fr. à partir de 1913, sont jusqu'au 15 juin 1913, de 306 par an, répartis sur six tirages, représentant un total de 3.390.000 fr., et comprenant : 3 lots de 500.000 fr., 3 lots de 250.000 fr., 6 lots de 100.000 fr., 12 lots de 10.000 fr., 12 lots de 5.000 fr., 30 lots de 2.000 fr. et 300 lots de 1.000 fr. A partir du 16 août 1913, les tirages comprenant 226 lots représentant 2.200.000 fr., ne seront plus que de quatre par an, et les lots se décomposeront ainsi : 2 lots de 500.000 fr., 2 lots de 250.000 fr., 4 lots de 100.000 fr., 4 lots de 10.000 fr. 5 lots de 5.000 fr., 20 lots de 2.000 fr. et 200 lots de 1.000 francs.

Compagnie des Chemins de fer Nogentais. — Le rapport des commissaires des comptes de cette

Société pour l'exercice 1904 vient d'être publié. Voici le compte d'exploitation de l'entreprise au 31 décembre dernier :

Recettes	Francs
Recettes des lignes	2.816.879 45
— des abonnements	5.713 70
Publicité et diverses	14.789 34
Vente de courant	12.301 01
	2.849.683 50
Dépenses	
Dépenses d'exploitation	2.024.306 71
Balance à compte de profits et pertes	825.376 79
	2.849.683 50

Voici, maintenant, comment se décompose le Compte de Profits et Pertes :

Crédit	Francs
Report de l'exercice 1903	14.938 40
Solde du compte général d'exploitation	825.376 79
Subventions des asiles de Ville Evrard et Maison-Blanche et de la commune de Noisy-le-Grand	9.500 »
Total	849.815 19
Debit	
Service des obligations	437.655 »
Compte de dépréciation et provision pour accidents et renouvellements	35.000 »
Solde du compte intérêts et divers	16.957 25
Balance	360.202 94
Total	849.815 19

Voici la répartition qui sera proposée aux actionnaires :

	Francs
A la réserve légale, 5 0/0 sur les bénéfices de l'exercice, non compris le report à nouveau de 1903	17.263 22
Amortissement de 35 actions article 43 des statuts	17.500 »
Dividende de 15 fr. par action sur 19.943 actions de capital	299.145 »
Report à l'exercice 1905	26.294 72
Somme égale	360 202 94

Le dividende de 15 fr. est celui que nous avions laissé prévoir à la date du 24 février dernier. A cette même date, nous disions que les recettes de 1904 de cette Compagnie étaient supérieures de plus de 400.000 fr. à celles de 1903, et que si celles de 1905 devaient dépasser celles de 1904 d'une somme aussi élevée, les bénéfices nets devraient être en augmentation d'environ 300.000 fr., ce qui représenterait 15 fr. par action.

Il n'est donc pas téméraire, ajoutions-nous, de compter sur une progression des dividendes de 5 fr. au moins, sinon de 10 fr. par an. C'est ce qui explique le cours relativement élevé des actions eu égard aux dividendes passés ; mais, en raison des dividendes sur lesquels on est en droit de compter pour l'avenir, le cours actuel offre des chances de plus-value importante.

Nous reviendrons sur cette affaire après l'assemblée générale. Pour le moment, bornons-nous à dire que pour les dividendes de cette entreprise, on peut compter sur une progression analogue à celle observée pour les *Tramways Algériens*. Il est, certes, possible qu'elle ne soit pas aussi rapide, mais elle doit se produire avec une certitude presque mathématique, parce que le réseau des Chemins de fer Nogentais est complètement achevé et que, lorsqu'une Compagnie de Tramways a terminé son réseau, ses charges financières restent stationnaires et ses dépenses d'exploitation ne montent pas en proportion de la progression des recettes.

La Future exposition des Sports à Paris. — La question qui passionne en ce moment le monde sportif et surtout le public qui s'occupe d'automobilisme, est l'organisation de l'exposition internationale de l'industrie automobile et des sports en général, dont le principe a été admis par le Parlement et par le Gouvernement, et qui doit avoir lieu à Paris, en 1907.

Les uns déclarent que cette exposition doit avoir lieu au Champ-de-Mars, les autres indiquent soit les pelouses du champ d'entraînement de Bagatelle, soit le bois de Vincennes.

D'autre part, les organisateurs demandent une subvention à l'Etat et une subvention de 3 millions à la Ville de Paris, subvention que le Conseil municipal semble fort hésiter à allouer.

Enfin, une difficulté se présente quant à l'adoption du Champ-de-Mars, du fait de la convention intervenue entre la Ville et l'Etat en vue du lotissement des terrains en bordure et de la création d'un parc, création sanctionnée par une loi.

Le Préfet de la Seine vient d'introduire deux mémoires au Conseil municipal, lui exposant la question sous ses différentes faces.

Le Comité du budget aura d'abord à en délibérer, car la demande de subvention de 3 millions de francs que les organisateurs de l'Exposition future et le Ministre du Commerce déclarent indispensable est évidemment préjudicielle.

Société nouvelle des Etablissements Decauville aîné. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale pour le 31 mars prochain. Voici le compte de Profits et Pertes qui leur sera soumis pour l'exercice 1904, et que nous rapprochons de celui de 1903 :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Produits		
Produits des capitaux disponibles	15.390	19.870
Produit des ateliers	627.496	795.000
Total des produits	642.886	814.870
Charges		
Frais de direction et d'administration	135.731	144.497
Frais de censeurs, agences et publicité	35.146	67.372
Négociations, changes et commissions	12.697	21.578
Intérêts aux obligataires	95.040	94.010
Bénéfices nets	364.272	487.413
Sommes égales	642.886	814.870

Aux sommes de profits ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, soit 125.038 fr. pour l'exercice 1903 et 33.142 fr. pour l'exercice 1904. On obtient alors, comme soldes disponibles, 520.555 fr. pour le dernier exercice, contre 489.310 fr. pour le précédent. Voici la répartition que le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 31 mars ; nous la comparons à celle de 1903 :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Complément à 352.500 fr. de la réserve légale	144.668	»
Dividende de 7 0/0 en 1904 contre 6 0/0 en 1903	211.500	246.750
Provision pour travaux neufs	100.000	100.000
Amortissement d'immeubles et matériel	»	120.000
Conseil d'administration	»	44.861
Report à nouveau	33.142	8.944
Totaux égaux aux soldes disponibles	489 310	520.555

Le dividende pour l'exercice 1904 sera donc de 7 fr., en augmentation de 1 fr. sur le précédent. On remarquera que les bénéfices nets du dernier exercice ont dépassé de 123.141 fr. ceux de 1903. Aucun prélèvement n'est effectué cette fois en faveur de la réserve légale, celle-ci ayant atteint le maximun prévu par les statuts, soit un dixième du capital, ou 352.500 fr.

Les obligations des Chemins de fer Français en 1904. — Ainsi qu'il a coutume de le faire au début

de chaque nouvelle année, notre éminent confrère M. Alfred Neymarck a publié, dans le *Rentier*, ses statistiques des émissions et des remboursements opérés par nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1904. Ces statistiques, ainsi que les commentaires qui les accompagnent, offrent un grand intérêt. Nous les résumons donc comme d'ordinaire.

Voici, en premier lieu, le nombre de titres vendus par nos grandes Compagnies pendant l'année 1904 écoulée, avec l'indication de leur produit :

Compagnies	Nombre d'obligations vendues		Prix moyen des ventes	Produits des ventes
	3 0/0	2 1/2	Francs	Francs
Est	20.713	»	448 05	9.280.459
—	»	14.940	406 78	6.077.293
Lyon	64.168	»	448 285	28.765.561
—	»	30.725	403 984	12.412.419
Midi	27.495	»	442 287	12.160.676
—	»	4.646	402 846	1.871.624
Nord	27.140	»	457 1253	12.406.382
—	»	6.611	414 5085	2.740.316
Orléans	68.829	»	446 033	30.700.021
—	»	15.193	404 899	6.151.631
Ouest	14.080	»	445 17	6.268.000
—	»	5.930	399 91	2.371.000
Totaux	222.425	78.045	»	131.205.382

Les 222.425 *Obligations 3 0/0* ont produit 99.581.099 francs et les 78.045 *Obligations 2 1/2 0/0*, 31.624.283 fr. En 1903, il avait été émis 267.205 *Obligations 3 0/0* pour 120.889.849 fr., et 79.547 *Obligations 2 1/2 0/0* pour 32.761.225 fr. Quant aux prix moyens de vente obtenus, ils ont été partout inférieurs à ceux de l'année 1903, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

Cours moyens de ventes

	Obligat. 3 0/0		Obligat. 2 1/2 0/0	
	En 1903	En 1904	En 1903	En 1904
Est	460 68	448 05	415 61	406 78
Lyon	456 35	448 285	413 65	403 984
Midi	448 106	442 287	408 199	402 846
Nord	462 129	457 1253	420 60	414 5085
Orléans	448 807	446 033	412 302	404 899
Ouest	446 33	445 17	401 77	399 91

Pour les *Obligations 3 0/0*, les prix de vente ont varié, en 1904, de 442 fr. à 457 fr. en chiffres ronds, d'où un prix moyen de 449 fr. 50, inférieur de 3 fr. 50 au prix moyen de 1903 et de 10 fr. à celui de 1902. Pour les *Obligations 2 1/2 0/0*, les prix de vente ont varié de 399 fr. 91 à 414 fr. 5085, soit un prix moyen de 407 fr. 21. Or, en 1903, les prix avaient varié de 401 fr. 77 à 420 fr. 60, soit un prix moyen de 410 fr. 50. Rappelons que le prix moyen avait été de 417 fr. 50 en 1902, et de 410 fr. 50 en 1901. Comme le fait observer M. Alfred Neymarck, on retrouve, en 1904 encore, le même parallélisme entre les cours de la *Rente 3 0/0 française perpétuelle*, et ceux des *Obligations de Chemins de fer*, car les mêmes différences de prix se trouvent dans les cours moyens de la dite *Rente*. Ces cours moyens de la *Rente 3 0/0* ont été les suivants pour les trois dernières années : En 1902, 100 fr. 22 1/2 ; en 1903, 98 fr. 21 ; en 1904, 96 fr. 55. Or, pendant cette période, la baisse enregistrée sur la *Rente française* a été plus sensible que celle supportée par les *Obligations de Chemins de fer*. En effet, de 1902 à 1904, le prix moyen de la *Rente 3 0/0 perpétuelle* a fléchi de 3 fr. 67 1/2 par 3 francs de rente, ce qui devrait représenter exactement 16 fr. 48 de baisse par *Obligations 3 0/0* de Chemins de fer rapportant net 13 fr. 46 par titre au porteur. Et comme, de 1902 à 1904, le prix moyen de vente des *Obligations 3 0/0* n'est revenu que de 459 fr. 50 à 449 fr. 50, le recul sur les prix de 1902 n'est que de 10 francs. Ces chiffres prouvent une fois de plus le crédit personnel dont jouissent les grandes Compagnies. Ils prouvent aussi que sans peser sur le Marché, sans nuire au crédit de l'Etat ni au cours de ses rentes, ces Compagnies, en employant toujours leurs mêmes procédés de placement, ont pu satisfaire à tous leurs besoins de capitaux, et continuer à émettre comme précédemment, et tout à la fois, des obligations des deux types 3 0/0 et 2 1/2, répondant ainsi aux goûts, aux dispositions de leur clientèle d'épargne. Il faut observer à ce propos que si les *Obligations 3 0/0* donnent, comme revenu, quelques centimes de plus que les *Obligations 2 1/2 0/0*, leur prime au remboursement ne varie, d'après les cours moyens de vente, que de 43 fr. à 58 fr., alors que sur les *Obligations 2 1/2 0/0*, cette prime varie de 85 fr. à 101 fr. Le capitaliste qui désire plus de revenu pour ses capitaux, choisit donc les *Obligations 3 0/0*, tandis que celui qui préfère un accroissement de capital prend les *Obligations 2 1/2 0/0*. Rappelons que c'est la *Compagnie d'Orléans* qui a inauguré ce type d'obligations en 1895 et voici, depuis cette époque, le nombre vendu de ces titres :

Obligations 2 1/2 0/0 vendues depuis 1895

Années	Est	Lyon	Midi	Nord	Orléans	Ouest
1895	»	»	»	»	25.864	»
1896	»	33.162	»	7.164	24.802	»
1897	8.960	33.831	35.387	27.208	49.328	65.502
1898	27.860	55.835	36.256	21.688	72.679	67.998
1899	16.220	45.896	75.586	36.700	74.675	81.328
1900	18.780	40.441	27.380	28.303	159.809	74.987
1901	20.260	29.621	12.930	19.791	26.786	37.429
1902	17.520	50.988	10.647	8.577	20.986	11.608
1903	13.120	18.242	6.219	8.815	18.837	14.314
1904	14.940	30.725	4.646	6.611	15.193	5.930

Si on totalise les chiffres ci-dessus, on trouve que, depuis 1895, nos six *Grandes Compagnies* ont placé 1.698.364 *Obligations 2 1/2 0/0*.

En regard des titres émis par nos *Grandes Compagnies* en 1904, il convient de mentionner les amortissements auxquels ces entreprises ont procédé au cours de la même année. Ces amortissements ont porté sur 299.597 obligations diverses pour un capital de 153.850.950 francs.

Compagnies	Obligations remboursées		Montant remboursé
	Nature	Nombre	Francs
Est	3 %	34.900	17.450.000
—	2 ½ %	1.140	570.000
—	diverses	6.554	3.806.700
Lyon	3 %	84.634	42.317.000
—	2 ½ %	3.301	1.650.500
—	diverses	7.715	7.086.250
Midi	3 %	24.378	12.189.000
—	2 ½ %	1.898	949.000
Nord	3 %	34.894	17.407.500
—	2 ½ %	2.058	999.000
—	diverses	927	474.500
Orléans	3 %	45.566	22.783.000
—	2 ½ %	4.400	2.200.000
—	diverses	2.335	1.298.500
Ouest	3 %	41.621	20.810.500
—	2 ½ %	2.948	1.474.000
—	diverses	328	386.000
Totaux		299.597	153.850.950

Dans ces chiffres, ne sont pas comprises 300 obligations 3 0/0 nouvelles et 665 obligations 2 1/2 0/0 de la *Compagnie du Midi* amorties avant émission.

En 1903, il avait été amorti 287.316 obligations pour 147.509.375 francs, contre 277.374 obligations pour 139.035.200 francs en 1902. Ajoutons que depuis 1885, seulement, le montant total des remboursements effectués a été de 2 milliards 6 millions de francs, se décomposant de la manière ci-dessous :

	Total	Moyenne annuelle
	(Millions de francs)	
De 1885 à 1891	450.0	64.3
De 1892 à 1898	732.8	104.6
De 1899 à 1903	670.0	134.0
En 1904	153.8	153.8

On sait que, d'ici à l'expiration de leurs concessions,

c'est-à-dire de 1950 à 1960, toutes les Compagnies devront avoir amorti et remboursé les obligations émises et celles qu'elles émettent tous les ans pour les travaux qu'elles ont à exécuter, et que les charges sont d'autant plus lourdes, qu'elles émettent des titres remboursables dans une période d'amortissement plus courte. Remarquons que, pour la première fois, le remboursement d'obligations a, en 1904, dépassé le montant des obligations émises, et que les amortissements effectués par les Compagnies sont l'équivalent d'un amortissement de la Dette publique, puisque toutes les Compagnies doivent appartenir à l'Etat. Terminons enfin en disant qu'aux 153 millions de francs d'obligations remboursées en 1904, il conviendrait d'ajouter plus de 6 millions de francs de remboursements d'actions effectués par les Compagnies de l'*Est*, du *Midi*, du *Nord*, de l'*Orléans* et de l'*Ouest*. On sait que les amortissements d'actions pour le *Lyon* ne commenceront qu'à partir de 1907.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	16 mars	23 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
16 mars — 23 mars		
Or ..... 2.777.375.203 — 2.768.084.968	3.877 192.896	3.869.059.431
Argent. 1.099.817.693 — 1 100.974.462		
3.877.192.896 — 3.869.059.431		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.731.105	14.884
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	181.261.221	174.360.040
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor....................	»	»
Portefeuilles des succursales.........	350.719.605	338.326.346
Avances sur lingots à Paris..........	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris............	172.720.619	169.707.668
Avances sur titres dans les succurs...	307.140.195	306.216.454
Avances à l'Etat....................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve...............	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..................	99.623.700	99.589.995
Rentes immobilisées................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...........	24.771.641	24.914.567
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales............	2.012.915	2.038.231
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers............................	100.902.428	98.867.688
Total.........	5.423.464.521	5.388.483.502
PASSIF		
Capital de la Banque.................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.337.557 745	4.297.149.070
Arrérages de valeurs déposées.......	18.125.128	17.086.845
Billets à ordre et récépissés..........	9.522.791	9.508.385
Compte courant du Trésor, créditeur	180 269.565	228.377.498
Comptes courants de Paris..........	454.205 952	430.302.178
Comptes courants dans les succursales	71.805.994	69.301.446
Dividendes à payer.................	2.172.640	2 075.734
Escompte et intérêts divers..........	5.413.090	5.680.847
Réescompte du dernier semestre.....	1.350.000	1.350.000
Divers............................	118.026.106	102.635.988
Total.........	5.423.464.521	5.388.483.502

Comparaison avec les années précédentes

	28 mars 1901	27 mars 1902	26 mars 1903	24 mars 1904	23 mars 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation........	4.170.4	4 113.0	4.272.9	4.227.2	4.297.1
Encaisse or........	2.377.9	2.555.1	2.526.2	2.354.5	2.768 1
— argent....	1.099 1	1.107.1	1.099.7	1.113.4	1.101.0
Portefeuille........	609.7	545.6	680.7	719.2	512.7
Avances aux partic.	480.1	413.0	439.5	494.5	475.9
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	99 9	92.7	236.9	194.3	228 4
— partic.	495.4	626.2	397.2	428.5	499.6
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	4 285.7	3.771.5	4 704.5	5 687.2	3.642.6

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 31 mars présent mois, les actions et parts de fondateur de la Société anonyme *Le Matin* cesseront d'être négociables à la Bourse.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 19 au 25 février 1905 (8e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat..................	2.916	894	843	6.851	6.648	+	203
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	7.960	7.830	61.350	61.990	—	640
— Chemins Algériens	513	154	148	1.269	1 137	+	132
Nord..................	3.765	4.219	3 972	33.545	32.643	+	902
Ouest.................	5.843	3.195	3.124	23.652	23.938	—	286
Orléans...............	7.134	4.257	3.989	30 460	29.718	+	742
Est....................	4.922	3.273	3 178	25.567	25 122	+	445
Midi..................	3.829	2 017	1.924	15.475	15.000	+	475
Est-Algérien..........	898	151	113	1 363	1.289	+	74
Bône-Guelma..........	1.209	178	185	1 466	1.561	-	95
Ouest-Algérien.......	296	60	50	582	495	+	87
Lignes Algériennes..	874	87	75	624	468	+	156
Médoc................	103	27	20	200	191	+	9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le Marché a été un peu irrégulier cette semaine, mais dans l'ensemble, il n'en est pas moins resté soutenu. On a encore envisagé la fin prochaine des hostilités; toutefois ce ne sont là que des opinions de Bourse. Quant aux échanges ils se sont plutôt ralentis.

★ ★ Les *Rentes Françaises* restent fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 99 fr. 60 à terme, finit à 99 fr. 87 1/2 ; au comptant, on cote 99 fr. 85 au lieu de 99 fr. 50; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 100 fr. au comptant, en avance de 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* reperdent 2 fr. à 488 fr. : ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 82 fr., contre 83 fr. ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, sans échanges suivis; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 93 fr. 50, sans changement ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 498 fr., comme il y a huit jours; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 439 fr., regagnant 4 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 469 fr. 50, sans variation appréciable; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 482 fr., en plus-value de 2 fr. 50; ***Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902***, 458 fr., comme jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été, une fois de plus, traitées activement.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** se retrouvent à leur même cours de 555 fr.; ***Obligations 3 0/0 1869***, délaissées encore; ***Obligations 3 0/0 1871***, 411 fr., sans changement; ***Obligations 4 0/0 1875***, 578 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; ***Obligations 4 0/0 1876***, 577 fr., en plus-value de 2 fr.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** sont aux environs de 382 fr.; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 390 fr., au lieu de 389 fr. 50; ***Obligations 2 0/0 1898***, 428 fr.; ***Obligations 2 0/0 1899*** (*Emprunt du Métropolitain*), 420 fr., comme il y a huit jours.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* cote 438 fr., sans changement, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* 378 fr., reperdant 1 fr. 25.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 3.800 fr. à 3.780 fr. au comptant ; à terme, on cote 3.795 francs.

Pour les treize premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent,

pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 642.616 fr 24.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont passées de 731 fr. au comptant à 739 fr. A terme, on reste à 738 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent toujours en faveur auprès du public de l'épargne.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à leur même cours de 485 fr ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 509 fr. 50, sans variation ; *Obligations Communales 1880*, 504 fr. 25, perdant 2 fr. ; *Obligations Foncières 1883*, 451 fr. au lieu de 450 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 487 fr. 50, comme jeudi dernier.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 408 fr., gagnant 1 franc ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr., sans changement ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 488 fr. 50, en moins-value de 2 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 484 fr., en bénéfice de 1 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 498 fr. au lieu de 497 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu, quelques-unes au moins, à supporter des réalisations de bénéfices.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôture à 1.315 francs, en bénéfice 1 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à son même cours de 640 fr. au comptant.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.148 fr. à terme et à 1.152 fr. au comptant, contre 1.152 fr. et 1.157 fr. il y a huit jours.

La *Société Générale* est à 642 fr., sans variation.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 666 fr. reperdant 1 fr. 50.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, est passée de 231 fr. à terme à 240 fr., et de 230 fr. au comptant, à 244 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 201 fr. à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est passée de 99 fr. à 100 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est sans échanges suivis pour le moment ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

La *Banque de l'Algérie* est encore à 1.480 fr., sans changement.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, à 320 fr., également comme la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* perdent 8 francs à 1.238 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui restait à 125 fr. au comptant et à terme se retrouve, sur ces deux marchés, respectivement à 127 fr. et à 128 fr. La bonne tenue de cette valeur est amplement justifiée par les succès financiers de l'exercice en cours.

La *Banque de l'Union Parisienne* est montée de 720 francs à terme à 755 fr. ; elle finit à 753 fr. ; au comptant, on cote 745 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont fermes à 136 fr.; *Obligations de 175 francs*, aux environs de 155 fr.

La *Compagnie Algérienne* s'échange à 810 fr. au comptant et à 812 fr. à terme.

La *Rente Foncière* a reperdu 2 fr à 173 francs.

Le *Crédit Algérien* se retrouve à son même cours de 1.050 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes, mais très soutenues.

L'action *Lyon* est à 1.432 fr. au comptant et à 1.430 fr. à terme, contre 1.430 fr. la semaine dernière ; *Nord*, 1.869 fr. à terme et 1.870 fr. au comptant, regagnant respectivement 9 fr. et 12 fr.

L'action *Midi* conserve son même cours de 1.220 fr. ; *Est*, 979 fr. au comptant, en reprise de 19 fr. ; *Ouest*, 950 fr. au comptant, regagnant 5 fr. ; *Orléans*, 1.565 fr. au comptant, contre 1.558 fr.

Pour la huitième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 262.000 fr. ; *Est*, 150.000 fr. ; *Midi*, 115.800 fr. ; *Nord*, 149.000 fr. ; *Ouest*, 73.000 fr. ; *Lyon*, 80.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont en avance de 5 fr., à 630 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 871 fr., en avance de 13 fr. Le bénéfice net réalisé en 1904 par cette Compagnie ressort à 43.325.767 fr. 68 d'après les comptes qui seront présentés à l'assemblée du 28 courant ; l'an dernier le chiffre était de 40 millions 673.936 fr. 44. Le solde disponible s'établit à 43.200.000 fr., contre 40.500.000 fr. en 1903. Il sera proposé à l'assemblée un dividende de 67 fr. 50 par action de jouissance et de 80 fr. par action de capital, contre respectivement 63 fr. et 75 fr. 50 l'an dernier.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, que nous laissions à 316 fr., s'échange à 314 francs.

L'action *Suez* est à 4.430 fr., en réaction de 95 fr. pour la semaine : *Parts de Fondateurs*, 1.990 fr., perdant 25 fr. ; *Parts Civiles*, sans échanges suivis. Le Conseil d'administration de la *Compagnie de Suez* a publié, dans son *Bulletin Décadaire* la note suivante :

Des informations ont été publiées dans divers journaux sur les intentions du Conseil d'administration au sujet de la fixation du dividende de l'exercice 1904, et de ce que ces informations n'ont pas été démenties par la Compagnie, on paraît disposé à conclure à leur exactitude.

« Nous rappellerons qu'il n'est pas dans les habitudes de la Compagnie d'infirmer ni de confirmer les nouvelles plus ou moins tendancieuses qui sont répandues sur les questions intéressant les porteurs de ses titres. Nous rappellerons aussi que le Conseil n'aura à statuer qu'au mois de mai prochain sur le dividende à proposer pour l'exercice 1904 et sur la détaxe qui pourra correspondre à ce dividende. »

Les *Omnibus de Paris* clôturent à 763 fr. contre 766 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la dixième semaine de 1905, ont été de 843.074 fr. 40, contre 885.727 fr. 70 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 11 mars 1905 les recettes se chiffrent par 8.107.746 fr. 95, contre 8.637.491 fr. 85 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 529.744 francs 90 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* ont repris de 211 fr. à 222 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 15 mars, ont été de 593.765 fr., contre 621.902 fr. 85 pour la même quinzaine de 1904. Du 1er janvier au 15 mars 1905, les recettes se chiffrent par 2.778.290 fr. 85, contre 3.117.352 fr. 85 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 339.062 fr. en faveur de l'exercice précédent.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a progressé de 638 fr. à 649 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 253 fr. à terme et au comptant ; *Est-Parisien*, 40 fr. au comptant et 42 fr. à terme ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 544 fr. 50 au comptant, en avance de 4 fr. 50.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont demandées à 263 fr. à terme et à 263 fr. 25 au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* se retrouvent à 479 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à l' « Information » que nous publions plus haut.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est revenue de 555 fr. à 540 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 350 fr. au comptant et 353 fr. à terme, au lieu de 357 fr.

L'Omnium Lyonnais est monté de 165 fr. à terme à 176 francs.

Le *Métropolitain de Paris* perd de nouveau 3 francs à 606 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est hésitante à 340 francs au comptant.

La *Malfidano* a de nouveau progressé ; elle gagne 35 francs au comptant à 675 francs ; à terme, on est à 674 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est passée de 183 fr. à 190 fr.; *Messageries Maritimes*, de nouveau en hausse à 309 fr. à terme, en bénéfice de 23 fr.

Les *Chargeurs Réunis*, que nous laissions à 760 fr., s'échangent à 775 francs.

La *Dynamite Centrale*, est calme à 582 francs au comptant.

Les *Phosphates du Dyr* conservent leur même cours de 133 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 112 fr., comme jeudi dernier; *Obligations 4 0/0*, 206 fr., contre 208 fr.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* reperdent 12 fr. à terme à 1.045 fr.; au comptant, on finit à 1.042 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* se retrouvent à 862 fr. à terme et à 868 fr. au comptant, contre 872 fr. et 870 fr., jeudi dernier.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* reviennent de 623 fr. à 616 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 522 fr., gagnant 4 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 490 fr. On annonce que l'immigration en Argentine se développe, que les capitaux étrangers affluent et que de nombreuses demandes pour de nouvelles lignes de chemins de fer seront soumises, en mai prochain, au Congrès argentin. Ces faits doivent amener un nouveau développement du commerce argentin et favoriser par suite le mouvement du port.

L'*Association Minière* a gagné 10 fr. à 283 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été, en général, très bien tenus.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a repris de 89 fr. 20 à 89 fr. 75; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 93 fr. 45.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est remonté de 88 fr. 25 à 88 fr. 90; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 45 les grosses coupures; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 492 fr., sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est à 445 fr. comme jeudi dernier; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 466 fr. 50 au comptant et 467 fr. à terme, les deux ex-coupon, contre 475 fr. et 474 fr. avec coupon la semaine dernière; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 453 fr. à terme et 452 fr. au comptant, sans variations appréciables.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui clôturait à 91 fr. 70, gagne 50 centimes à 92 fr. 20.

L'*Italien 5 0/0* finit à 104 fr. 80, comme la semaine dernière.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* perd 2 fr. à terme, à 506 fr.; au comptant il cote 509 fr., contre 507 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est à 69 fr. 17 1/2 au lieu de 68 fr. 80; 2e série, 69 fr.; 3e série, 69 francs 45, contre 69 fr. 50.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* se traite à 102 fr. 45; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 30.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est montée de 72 francs 60 au comptant à 73 fr. 30 et de 72 fr. 85 à terme à 73 fr. 80; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 10 à terme, gagnant 1 fr. 20; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 10 au comptant et 88 fr. 25 à terme, au lieu de 87 fr. 80; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 50 au comptant et 87 fr. 75 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont à 505 fr. à terme et au comptant, contre 501 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* s'échange à 80 fr. 85, comme jeudi dernier; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 464 fr. au comptant, gagnant de nouveau 2 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 89 fr. 32 1/2, ex-coupon de 2 fr., contre 90 fr. 92 1/2 avec coupon; *Priorités 4 0/0*. 502 fr. ex-coupon, au lieu de 512 fr. avec coupon; *Consolidation 4 0/0*, 463 francs au comptant, ex-coupon; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 479 fr., gagnant 4 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 518 fr. à terme et 520 fr. au comptant, contre 520 et 518 francs; *Banque Nationale du Mexique*, 887 fr. à terme, gagnant 12 fr.; *Banque Impériale Ottomane* 605 fr., en bénéfice de 2 fr.

Le *Rio-Tinto* a fléchi de 1.675 fr. à 1.641 fr. Cette Compagnie vient de déclarer un solde de dividende de 37 shillings 1/2 seulement. L'acompte ayant été de 32 shillings 1/2, le dividende total de l'année 1904 s'élève à 3 liv. st. 1/2, sans changement sur le précédent.

La *Sosnowice* est à 1.445 fr., contre 1.447 fr.; *Briansk*, 449 fr., gagnant 3 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 329 fr., en bénéfice de 5 fr., et les actions privilégiées à 338 fr., sans changement. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 10 mars, ont été de 527.543 fr., contre 489.388 francs pour la même période de 1904. Du 1er janvier 1905 au 10 mars dernier, les recettes totales se chiffrent par 2.854.745 fr., contre 2.804.928 francs en 1904, soit une différence de 49.817 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont de nouveau lourdes. Les *Andalous* perdent 5 fr. à 186 francs; *Nord de l'Espagne* 182 fr., contre 185 francs; *Saragosse*, 285 fr., au lieu de 293 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 171 fr. à terme, en avance de 3 fr.; au comptant, elles cotent 172 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont demandées à 325 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 476 fr. 50 au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 432 fr. 50 au comptant, et 435 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se traitent à terme à 297 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été assez animé tous ces derniers jours, mais sa tenue est restée irrégulière.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est ferme à 99 francs, gagnant 55 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 50, en bénéfice de 52 1/2 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 65, au lieu de 87 fr. 55; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 90, contre 36 fr. 02 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 02 1/2, en avance de 62 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 17 1/2, perdant 7 1/2 centimes.

Le *Laurium Grec* est calme à 46 fr. 56; *Chemins Ottomans*, 134 fr. 75, contre 135 fr. 50.

Le *Cape Copper* est revenu de 112 fr. à 109 fr. 50: *Tharsis*, 154 fr. 50, en bénéfice de 4 fr. 50: *Capillitas Copper*, recherchée à 51 fr. 75.

La *Harpener*, qui cotait 1.590 francs, passe à 1.594 francs.

L'action *Kertch* finit à 69 fr. 25, presque sans changement.

La *Huanchaca* perd 5 francs pour la semaine à 86 francs.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 1.060 francs, en moins-value de 10 francs: *Doubowaïa-Balka*, 1.300 francs, sans changement; *Dniéprovienne*, 1.850 francs, comme jeudi dernier.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont repris de 160 francs à 164 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* s'échange à 490 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* ont monté de 170 francs à 181 francs; elles restent demandées ainsi.

La *Vieille-Montagne*. à 845 francs, reperd 7 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est à 164 francs avec de bonnes demandes.

La *Part de Monaco* est passée de 4.976 fr. à 4.992 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 125 francs, au lieu de 121 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer*, que nous laissions à 70 francs, se maintiennent ainsi.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

23 mars 1905.

Blé. — De nouvelles pluies sont tombées dans la plupart des régions, mais elles ont été plus espacées et surtout moins abondantes que la semaine précédente. Grâce à l'action du soleil, qui a brillé pendant des intervalles assez longs, une évaporation rapide s'est produite. Déjà, dans beaucoup de champs que l'humidité avait rendus impraticables, les travaux ont pu être repris ; ils le seront bientôt dans ceux où la surface du sol n'est pas encore suffisamment desséchée, à condition que les ondées orageuses prédites par les bulletins météorologiques ne soient pas d'une intensité excessive.

Les appréhensions, qu'avait fait naître dans le monde agricole l'interruption des ensemencements de printemps, vont donc se dissiper.

La situation des blés d'hiver continue à donner satisfaction ; le relèvement progressif de la température favorise l'essor de la végétation.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16 mars 1905	23 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 ..	22 87	23 12	23 62	23 62
Liverpool	19 44	19 35	19 03	18 80	18 63
Anvers	18 75	18 87	18 87	18 75	18 75
Berlin	22 40	22 43	22 25	21 87	21 96
Budapest	20 66	20 58	20 31	20 47	21 ..
Chicago	22 31	21 79	21 77	21 69	22 ..
New-York	22 69	21 79	21 74	21 43	21 72

Les marchés de province sont toujours faiblement approvisionnés ; les offres sont très rares et, malgré l'attitude réservée de la minoterie, la demande trouve difficilement sa contre-partie. La tendance est partout très ferme et l'on constate une plus-value moyenne d'environ 25 centimes dans les prix.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il s'est traité des affaires d'une certaine importance. On a coté les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : Blés de choix, 23 75 à 24 ; belle qualité, 23 75 ; qualité moyenne, 23 25 à 23 50 ; qualité ordinaire, 23 à 23 25 ; blancs, 23 50 à 24.

Sur le marché réglementé, par suite de la diminution continuelle du stock et de la raréfaction des offres en province, l'amélioration des dispositions que nous avons signalée dans notre précédente revue, s'est maintenue et même accentuée.

	9 mars	16 mars	23 mars
Courant	23 12	23 62	23 62
Avril	23 50	23 87	24 ..
Mai-juin	24 ..	24 37	24 50
4 de mai	23 87	24 12	24 37
Juillet-août	23 62	24 12	24 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Malgré une activité insufisante, le marché des farines fleur reste soutenu. On a clôturé aux cours suivants :

	9 mars	16 mars	23 mars
Courant	29 37	30 12	30 37
Avril	29 62	30 37	30 62
Mai-juin	30 25	30 87	31 12
4 de mai	30 62	31 12	31 37
Juillet-août	30 75	31 37	31 50

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les demandes de la boulangerie sont un peu plus régulières depuis quelques jours. La meunerie maintient ses cours.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	52 25	33 27
Premières marques	52 ..	33 12
Bonnes marques	50 75	32 32
Marques ordinaires	49 50	31 52

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16 mars 1905	23 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	37 50	37 50	37 ..	37 12	36 75
Londres	38 11	37 85	37 65	35 96	36 33
Anvers	37 25	37 62	37 37	36 37	36 25
Amsterdam	37 96	38 72	38 48	35 88	36 92
Prague	37 27	36 75	36 64	34 44	35 49
Hambourg	38 62	38 69	38 12	36 50	36 75
New-York (moscovad)	51 39	52 82	52 82	48 53	50 67

On ne possède encore aucune indication tant soit peu précise sur l'étendue probable des prochains ensemencements de betteraves. Certains affirment cependant que, grâce aux prix rémunérateurs accordés par les fabricants aux cultivateurs, l'augmentation sur l'an dernier dépassera 20 0/0.

Notre marché des sucres blanc n° 3 a été beaucoup plus calme cette semaine. Les réalisations ont été moins nombreuses, mais, faute de demandes suffisantes, la baisse s'est encore accentuée.

On a coté en clôture :

	9 mars	16 mars	23 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 37	40 75	40 25
Avril	41 62	41 ..	40 37
4 de mai	42 25	41 62	41 12
Juillet-août	42 62	41 87	41 37
4 d'octobre	34 75	34 62	34 37
Roux 88° disponible	37 ..	37 12	36 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés se retrouvent en baisse de 50 centimes ; les pains valent maintenant : 72 à 72 50 suivant marques.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les cinq premiers mois de la campagne 1904-1905, soit du 1er octobre au 28 février :

Cinq premiers mois	1903-1904	1904-1905	Différence
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne	685.530	538.947	— 146.583
Production	1.450.588	1.501.268	+ 50.680
Importations	42.314	45.912	+ 3.598
Total des ressources	2.178.432	2.086.127	— 92.305
A déduire :			
Exportations	111.052	125.394	+ 14.342
Livraisons	1.097.112	1.192.475	+ 95.363
Total	1.208.164	1.317.869	+ 109.705
Stock au 28 fév.	970.268	768.258	— 202.010
Contre, au 31 janv.	969.749	827.967	— 141.782
Différence au 28 févr.	+ 519	— 59.709	+ 60.228

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184.127 à la même date de 1903) et dont la production pendant les cinq premiers mois de la campagne est évaluée à 177.138 hectolitres, supérieure de 48.201 hectolitres, ou 166.5 0/0, à celle de la période correspondante de la saison 1903-1904 (28.937).

La production des distillateurs et bouilleurs, dont la fabrication est contrôlée, 1.424.130 (1.421.651), n'accuse plus qu'une augmentation insignifiante de 2.479 hectolitres. On constate un accroissement de 50.680 hectolitres, ou 3.4 0/0, dans la production totale.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 180.303 hectolitres, contre 153.516 en février 1904. Les livraisons au commerce intérieur et les exportations ont été de 240.012 hectolitres, supérieures de 87.015 hectolitres à celles de l'année précédente, 152.997. Le stock a donc diminué de 59.709 hectolitres, alors qu'en 1904, il s'était accru de 519 hectolitres.

Les chiffres ci-dessus font ressortir une nouvelle amélioration de la situation de l'article plus grande que celle escomptée. Leur apparition a provoqué une vive reprise des

différentes époques de livraison, mais les plus hauts prix n'ont pu se maintenir.

	9 mars	16 mars	23 mars
Courant	42 87	43 37	44 57
Avril	43 12	43 75	44 62
4 de mai	43 75	44 59	45 37
4 derniers	39 62	40 12	40 62
3 d'octobre	38 37	38 87	39 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Voici les cours moyens mensuels du disponible : octobre, 46 89 ; novembre, 46 13 ; décembre, 50 11 ; janvier, 48 78 ; février, 44 66.

Vins. — La vigne se réveille de son sommeil d'hiver. Dans les régions précoces, elle commence à bourgeonner, avec un retard sensible sur l'année dernière. Par suite, dit le *Moniteur Vinicole*, son évolution ne pourra être que plus régulière et le viticulteur aura moins à redouter un retour offensif du froid.

Les affaires sont généralement très calmes, sauf dans les départements méridionaux où le commerce s'approvisionne de préférence. C'est, en effet, dans cette contrée que les négociants trouvent les conditions les plus avantageuses pour leur permettre de soutenir la lutte contre les marchands qui, dans les grands villes, débitent à vil prix des produits tout à fait défectueux.

A Bercy, on cote les beaux Midi de 16 à 22 fr. ; les vins du Var, de 24 à 28 fr. ; les Touraine, de 22 à 27 fr. Les Auvergne, très bien réussis, sont tenus vers les 25 fr. Tous ces prix s'entendent à l'hectolitre, nu.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les six premiers mois de la campagne, de 22.606.247 hectolitres. Le stock commercial à fin février, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros, était de 14.969.328 hectolitres, contre 14.569.977 au 31 janvier dernier et 13.897.502 au 28 février. Il y a donc augmentation de 399.351 hectolitres par rapport à janvier 1905 et de 1.071.826 hectolitres par rapport à février 1904.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16 mars 1905	23 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	45 75	42 75	43 ..	42 50	43 50
Londres (d°)	44 78	41 21	41 10	41 83	42 ..
Anvers	46 25	43 50	43 50	43 ..	43 75
Hambourg	46 25	43 75	44 06	43 13	43 44
New-York (Rio n° 7)	38 25	34 54	35 11	34 54	34 83

Le marché de New-York a été plus calme pendant la dernière quinzaine ; les réalisations ayant perdu beaucoup de leur importance, les cours ont retrouvé une stabitité relative.

Les bourses européennes ont été dépourvues d'intérêt ; la spéculation n'a effectuée que de petites opérations et la consommation n'a fait que quelques achats.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16 mars 1905	23 mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	49 62	48 62	48 37	50 62	49 12
Liverpool	47 45	45 06	47 ..	49 07	47 56
New-York	42 99	41 68	42 08	44 53	43 16

Alors que, depuis plusieurs semaines, le mouvement de la récolte américaine s'opère sur une plus large échelle et que les planteurs des Etats du Sud font des offres beaucoup plus libérales, les cours du coton, au lieu de fléchir, tendent à progresser.

Cette anomalie s'explique par la rentrée en scène du trop fameux M. Daniel Sully, dont on se rappelle la faillite retentissante survenue l'an dernier à pareille époque.

A ce moment, le commerce sérieux espérait que la déconfiture du « Tsar du coton » et de ses acolytes marquerait la fin des exagérations de la spéculation américaine qui ont causé de si graves préjudices au monde cotonnier.

M. Sully vient cependant de faire sa réapparition après avoir désintéressé ses créanciers, grâce à l'appui de deux autres spéculateurs dont nous ne connaissons pas les noms, mais qui sont, parait-il, encore plus audacieux que lui-même.

Ce triumvirat fait proclamer à cor et à cri par tout l'univers que jamais les Etats-Unis n'ont eu une aussi belle occasion de dicter leurs conditions de vente aux consommateurs européens. Déjà il a réussi à intimider nombre de personnes engagées à la baisse ; des rachats importants ont été effectués à New-York et à New-Orléans.

Mais, malgré les ressources importantes dont le groupe Sully peut disposer, il lui faudrait pour mener sa tentative à bonne fin, obtenir la coopération des principaux spéculateurs de l'ancien et du nouveau continent. Jusqu'à présent, ceux-ci paraissent peu disposés à entrer en ligne. Ils estiment sans doute que la situation de l'article est loin d'être aussi favorable que le prétend la clique américaine actuellement en formation ; en outre, ils considèrent qu'une accentuation marquée de la reprise aurait pour conséquence immédiate d'engager les planteurs à se défaire rapidement des énormes quantités de coton qui sont encore entre leurs mains et qu'une forte recrudescence des offres se traduirait par un effondrement complet des prix.

Souhaitons, dans l'intérêt général, qu'ils continuent à raisonner de la même façon.

Le 17 courant, le total en vue de la récolte américaine a atteint 10.073.000 balles, contre 9.086.000 à la même date de la saison 1903-1904 et 9.360.000 en 1902-1903.

Soies. — Sur les divers marchés de la matière première, les transactions sont toujours languissantes, et rien ne laisse prévoir une prochaine reprise de l'activité.

Les producteurs et détenteurs conservent cependant une attitude confiante et, à part ceux des soies du Levant, qui continuent à trahir de la faiblesse par suite d'un resserrement des crédits, les cours se maintiennent dans leurs précédentes limites.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu :

Grèges Cévennes 11/13, 2e ordre, 43-44 fr. le kilo ; 12/16, 1er ordre, 45 fr. ; autres provenances de France 10/12, 1er ordre, 42 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 10/12, 1er ordre, 46 fr. ; 11/13, 1er ordre, 45-46 fr. ; autres provenances d'Italie 12/16, 1er ordre, 43-44 fr. ; Brousse 9/11, 1er ordre, 44 fr. ; 13/15, 14/16, 1er ordre, 42 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-42 fr. ; 10/12, 1er ordre, 40-41 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 11/13, n° 1, 37 38 francs ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 46 fr. 50-47 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 46 fr.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	23 févr. 1905	2 mars 1905	9 mars 1905	16 mars 1905	23 mars 1905
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	68 12 6	68 5 .	68 7 6	68 10 .	67 12 6
A 3 mois	68 17 6	68 12 6	68 15 .	68 17 6	68 . .
Etain : disponible	131 10 .	131 15 .	133 17 6	135 7 6	136 2 6
— à 3 mois	131 . .	130 7 6	132 15 .	134 15 .	134 17 6
Plomb anglais : disp.	12 10 .	12 7 6	12 10 .	12 12 6	12 15 .
— espagnol : —	12 6 .	12 .. .	12 5 .	12 6 10	12 5 .
Zinc : disponible	24 7 6	23 17 6	24 . .	23 13	23 10 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 .	53 9	53 6	54 10	54 6

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	11 mars	18 mars
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	176 50	176 ..
— Chili, 1res marques	178 50	178 ..
— en lingots et plaques de laminage	182 50	181 75
— en lingots propres au laiton	183 75	183 50
— en cathodes	184 ..	184 50
Étain Banka	353 ..	356 ..
Plomb, marques ordinaires	36 75	37 ..
Zinc de Silésie	66 ..	65 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 21 mars 1905.

Les fonds russes à Berlin. — Déclarations du chancelier de Bülow. — Un emprunt japonais. — Le marché monétaire et les fonds d'Etat allemands. — Les industries.

La défaite des Russes à Moukden n'a eu aucun effet sur le marché. Comme elle a fait depuis un an, la Bourse de Berlin est restée indifférente aux événements d'Extrême-Orient : le cours des fonds russes est sensiblement pareil à ce qu'il était avant la retraite de l'armée russe.

Les finances de nos voisins ont cependant fait l'objet d'un débat intéressant au *Reichstag*. L'intérêt de cette discussion n'a pas été dans ce qu'on a dit des Russes, mais bien des Japonais. Un député socialiste, M. Bernstein, avait parlé contre le crédit de la Russie M. de Bülow s'est vivement élevé contre l'orateur et a cru, à son tour, devoir rassurer les capitalistes que M. Bernstein voulait effrayer. « Si Bismarck, a-t-il dit, il y a vingt ans, combattit un emprunt russe en Allemagne, c'est parce qu'à cette époque il pensa que la Russie se servirait de cet argent pour s'armer contre l'Allemagne ; mais ce souci n'existe plus aujourd'hui. Voilà pourquoi nous n'avons aucune raison de nous montrer hostiles à un emprunt russe ».

Et le comte Bülow a exprimé l'espoir que la grande majorité des détenteurs actuels de papier russe en Allemagne ne s'en débarrasseraient pas, mais qu'ils le garderaient soigneusement.

Mais, chose curieuse, dans une harangue uniquement destinée à vanter la solidité du crédit russe, M. de Bülow s'est laissé aller à dire qu'au besoin le marché financier allemand serait aussi ouvert aux emprunts japonais ! On fut bien étonné et l'on devina tout de suite que le chancelier préparait ainsi l'opinion à un futur emprunt japonais, négocié jusqu'ici dans le plus grand secret. Depuis, le secret a été quelque peu éventé et l'on a appris que les négociations pour l'émission d'un emprunt 5 0/0 à Berlin sont déjà presque terminées. C'est la Banque allemande de l'Asie qui a négocié l'affaire avec la haute banque de Berlin. L'émission, assure-t-on, serait prochaine.

Le mois de mars a ramené, comme chaque année, un certain resserrement des disponibilités sur le marché monétaire : il en est résulté un petit renchérissement de l'argent. Il serait excessif, cependant, de parler d'une hausse du taux de l'escompte. Tout s'est borné à des mouvements imperceptibles et l'argent reste abondant sur le marché. L'argent, au jour le jour, est abondamment offert entre 2 0/0 et 1 1/2 0/0. La Seehandlung offre de l'argent, à fin mars, à 2 0/0. L'argent, pour la liquidation, vaut entre 3 1/4 et 3 1/2 0/0.

Cette abondance du numéraire n'arrive cependant pas à maintenir les cours de nos fonds d'Etat qui baissent. C'est l'annonce de nouveaux emprunts qui est la cause de ce recul, et surtout l'incertitude qui règne au sujet de leur taux.

Les nouvelles des industries ne sont pas très satisfaisantes. Il y a peu de temps que nous sortons de la grève des mineurs de la Ruhr et déjà le Syndicat rhénan-westphalien vient de restreindre sa production de 20 0/0. Voilà qui est un mauvais indice concernant la consommation allemande.

Je vous ai parlé de la nouvelle réglementation minière que le Gouvernement a demandé au Landtag prussien de voter. J'apprends que les délégués des Compagnies minières réunis à Düsseldorf ont résolu de demander au Landtag de lui refuser son approbation. La résolution invoque comme motifs à l'appui l'augmentation du prix de la main-d'œuvre qui en résultera, c'est-à-dire de l'augmentation du prix du charbon, ce dont les consommateurs surtout souffriront. Et, en se plaçant à un point de vue plus général, augmenter le charbon, « ce pain de l'industrie », c'est rendre plus lourde la vie à l'industrie allemande, c'est mettre en danger sa puissance de concurrence à l'égard des industries étrangères.

En outre, ajoute la pétition, l'institution de Commissions d'ouvriers obligatoires va donner une nouvelle force à l'organisation socialiste ; les éléments mécontents ayant toutes les chances de prendre aux élections, le dessus sur l'élément paisible.

Etant données, les dispositions du Gouvernement et du *Landtag* pour les Compagnies minières, on peut juger cette dernière tentative comme à peu près vaine.

Les industries métallurgiques travaillent plus activement et les prix de vente de leurs produits se maintiennent à des niveaux satisfaisants. Les usines de la Haute-Silésie, notamment ont fait, depuis le commencement de l'année d'importantes expéditions en Russie.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	15 mars	Dif. 7 mars	15 mars	Dif. 7 mars
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 122 849	+ 38.9[illegible]8	957 010	+ 23 317
Billets du Trésor	29.901	+ 950	29 425	+ 1.154
Billets d'autres banques	23.258	+ 6.706	15 255	+ 3.663
Lettres de change	707 307	+ 6 7[illegible]6	754.297	+ 2.124
Prêts sur titres	57.565	+ 3 541	64.587	+ 6.429
Valeurs	119.718	+ 18	1.514	— 19 548
Divers	75.404	— 9.372	94.264	+ 3.416
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180 000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1 188 921	— 11 669	1.141 857	— 17.794
Autres engagements à vue	685.465	+ 74 965	567 897	+ 50 567
Divers	16 802	— 15.729	14 984	— 12.248

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 janvier	1.080	1.269	597	721	50	+ 337	5
31 »	1.039	1 283	512	731	56	+ 288	4
7 février	1.073	1.240	488	687	49	+ 344	»
15 »	1.110	1.195	547	661	50	+ 435	3 1/2
23 »	1 148	1 164	648	674	47	+ 509	»
28 »	1 096	1 211	594	685	65	+ 394	[illegible]
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	»
15 »	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	»

Les Banques hypothécaires à la fin de 1904. — A la fin de 1904, il existait, en Allemagne, 37 Banques hypothécaires (non compris les mutuelles). Leurs prêts s'élevaient, au total, de 8 117 millions de marks, contre 7.891 millions de marks à la fin de 1903, soit une augmentation de 225 millions de marks.

Les obligations hypothécaires en circulation s'élevaient au total de 7.872 millions de marks, en augmentation de 467 millions sur le total de 1903.

L'Emigration allemande en 1904. — On vient de publier la statistique succincte de l'émigration allemande pendant 1904.

Dans cette année, le nombre des émigrants allemands a été de 27.984, contre 36.310 en 1903 et 32.030 en 1902.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 mars 1905.

Le marché est assez actif et les cours restent soutenus. Les Consolidés allemands eux-mêmes ont une bonne tenue. Les fonds étrangers sont sans variation notable.

Les valeurs financières et industrielles ont une assez bonne allure, malgré quelques réalisations. Les valeurs métallurgiques ont surtout de bonnes tendances.

L'escompte privé est à 2 3/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 90 ; Extérieure 91 50 ; Lombards 17 40. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 22 mars 1905.

Le marché monétaire. — Ce que sera le budget de 1905-1906. — Le marché de la main-d'œuvre. — Encore la double commission. — Les chemins de fer anglais en 1904.

La *Banque d'Angleterre* recevra demain, 23 courant, les souscriptions à 2.200.000 liv. st. de traites du Trésor destinées à remplacer celles qui viendront à échéance le 28 de ce mois et dont le montant s'élève à 2.700.000 liv. st.; la différence, soit 500.000 liv. st., devra donc, à ce moment-là, être prélevée sur les disponibilités du Trésor.

Le rendement de l'*income-tax* a été exceptionnellement élevé, car au lieu d'un déficit de 800.000 liv. st. que le Chancelier de l'Echiquier avait prévu pour l'exercice, on estime la plus-value à environ 2 millions de livres sterling.

Le marché monétaire est moins affecté par l'approche de la fin du trimestre, grâce aux emprunts que le marché libre a faits à la Banque.

On prévoit, pour le début du trimestre commençant en avril, l'émission d'un certain nombre d'emprunts, parmi lesquels celui de 3 millions de livres sterling de l'Irlande et de 10 millions du Transvaal.

Le bruit court qu'un emprunt japonais sera émis mardi prochain ici ; on dit que le prix d'émission serait de 95 1/2 0/0, le taux des intérêts de 4 1/2, mais on ne parle pas de l'importance de l'émission. On dit, également, qu'il n'y a pas de Syndicat financier pour garantir le succès de la souscription.

Maintenant que les états estimatifs de dépense des divers Ministères sont connus, on peut assez approximativement fixer les chiffres du budget, pour 1905-1906, et l'on arrive ainsi au chiffre de 141 1/4 millions de livres sterling, se répartissant comme suit : service de la Dette, 27 millions ; autres charges du fonds consolidé, 3 millions ; Armée, 29.813.000 liv. st.; Marine, 33.390.000 liv. st.; Services civils, 28.614.000 liv. st.; Finances et Perception, 19.435.000 liv. st.; soit, au total, 141.252.000 liv. st., ou environ un million de moins que les prévisions de 1904-1905. Cette diminution provient d'économies faites par la Marine, soit 3.500.000 liv. st., chiffre qui est cependant ramené à 1 million par un surcroît de dépenses au chapitre des Services civils et à celui de la Perception.

Pour faire face à ces dépenses, le Chancelier de l'Échiquier dispose de ressources équivalentes au moins à celles de l'exercice courant, pour lequel la totalité des recettes sera vraisemblablement de 142 millions 500.000 liv. st. ; il est même permis de croire que ce chiffre sera dépassé en 1905-1906, grâce à l'augmentation de la population et à une plus grande activité des affaires financières et commerciales. Dans ces conditions il n'est pas exagéré de compter sur une totalité de ressources de 145 millions de livres sterling ; les dépenses étant évaluées à 141.250 liv. st., il resterait donc une somme disponible de 3.750.000 liv. st.

Si cet excédent est obtenu, on pourra espérer que les charges des contribuables seront réduites un jour, si toutefois le Gouvernement ne juge pas à propos de faire de trop grosses dépenses pour l'armée.

La question de la double commission revient encore sur le tapis : le Comité du Stock-Exchange a fait publier un appel à ses membres ; il y dit très nettement qu'il n'est pas opposé à ce qu'un *broker* fasse des affaires au dehors si c'est dans l'intérêt du client.

Dans certaines sphères, on prétend cependant qu'il n'y a aucune objection à faire à la double commission, si le *broker* remet la deuxième au client pour lequel il agit.

D'après les rapports du *Board of Trade*, février a été propice au travail et le nombre des ouvriers employés a été plus considérable. Les groupes métallurgiques et industries connexes sont plus actifs ; l'industrie cotonnière déploie également une grande activité. Dans les 272 trade-unions, comprenant 578.708 membres, 35.778 ou 6.2 0/0 étaient sans emploi fin février, contre 6.8 0/0 fin janvier 1905 et 6.1 fin février 1904.

Malgré la crise commerciale qui a sévi tant soit peu en Angleterre en 1904, les recettes brutes des chemins de fer ont été plus fortes en 1904 qu'en 1905 et sont les plus élevées enregistrées à ce jour.

Néanmoins, en vue des exigences toujours plus grandes d'un trafic qui s'accroît d année en année, les Compagnies ont fait des améliorations coûteuses, qui ont empêché les bénéfices nets de croître parallèlement à l'intensité du trafic. A ce fait sont venues s'ajouter d'autres circonstances, qui ont également continué à empêcher la distribution de dividendes plus rémunérateurs, telles que cherté du combustible et des matériaux de construction. C'est ainsi que la proportion des bénéfices nets relativement au capital, est descendue de 4.05 en 1902 à 4.02 en 1903 et à 3.99 en 1904. Il y a tout lieu de croire qu'à partir de 1906, grâce à une nouvelle activité des affaires et aussi grâce à de sérieuses économies effectuées sur les dépenses d'exploitation, la situation des chemins de fer connaîtra une ère de prospérité plus grande.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

23 mars 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	56 716.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	38 266.000
Total...........	56.716.000	Total...........	56.716.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15 589.000
Réserve et profits et pertes..............	3.700.000	Portefeuille et avances	28.409.000
Trésor et administration publique	17.669.000	Billets en réserve.....	29.505.000
Comptes particuliers.	39.497.000	Or et argent monnayés	2 027.000
Billets à sept jours, etc.	111.000		
Total...........	75.530 000	Total....... ...	75 530.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
2 février.....	35.511	27.558	50.062	41.779	26.403	52 65	3
9 »	35 906	27.311	48 967	40 032	26.075	53 12	»
16 »	36.897	27.052	51.067	40 987	28 295	55 28	»
23 »	38.854	26 987	55.043	42 913	30 317	54 97	»
2 mars........	38 995	27.593	56.749	45 218	29 852	52 51	»
9 »	39 749	27 343	54.510	42 013	30 876	56 47	2 1/2
16 »	39.767	27 087	60.782	48 013	31.130	51 12	»
23 »	40.293	27.214	57 166	43.998	31.552	55 05	»

Tramways et Chemins de fer sur route. — Dans le tableau suivant sont comparés les résultats d'exploitation des Tramways et Chemins de fer légers sur route en 1902 et en 1903-04. Cette dernière division provient d'une modification opérée dans la statistique du *Board of Trade* qui fait maintenant terminer l'année au 31 décembre pour le compte des Compagnies publiques et au 31 mars pour ceux des Compagnies privées :

Année	Angleterre	Ecosse	Irlande	Royaume-Uni
	—	—	—	—
Capital :		(Livres sterling)		
1903-4.....	38.360.104	5.223.187	2.868.153	46.451.444
1902.......	24.251.511	4.484.828	2.825.928	31.562.267
Augment..	14.108.593	738.359	42 225	4.889.177
Longueur exploitée :		(Milles)		
1903 4.....	1.498	179	163	1.840
1902.......	1.187	134	163	1.484
Augment..	311	45	»	356
Nombre de chevaux :				
1903-4.....	13.662	396	1.295	15.353
1902.......	22.065	765	1.290	24.120
Différence..	— 8 403	— 369	+ 5	—8.767
Nombre de passagers :		(Milliers)		
1903-4.....	1.425.327	287.097	86.919	1.799.343
1902.......	1.082.193	230.703	81.557	1.394.453
Augment..	343.134	56.394	5.362	404.890
Quantité d'énergie électrique :		(Milliers d'unités		
1903-4.....	211.112	»	»	»
Recettes brutes :		(Livres sterling		
1903-4.....	6.974.273	1.163.761	466.850	8.604.884
1902.......	5.333.798	905.924	439.569	6.679.291
Augment..	1.640.475	257.837	27.281	1.925.593
Dépenses d'exploitation :				
1903-4.....	4.771.485	626.571	294.717	5.692.774
1902.......	4.023.014	500.666	294.193	4.817.873
Augment..	748.472	125.905	524	874.901
Recettes nettes :				
1903-4.....	2.202.787	537.190	172.133	2.912.110
1902.......	1.310.784	405.258	145.376	1.861.418
Augment..	892.003	131.932	26.757	1.050.692
% des recettes nettes au capital engagé :				
1903-4.....	5 74	10 28	6 »	6 27
1902.......	5 45	9 04	5 14	5 90
Augment..	0 29	1 24	0 86	0 37

Les exploitations appartenant aux autorités locales sont de beaucoup les plus importantes ; elles forment une longueur totale de 1.148 milles avec un capital engagé de 28.060.524 livres sterling.

Il ressort des statistiques ci-dessus que la traction électrique est plus économique que la traction animale ou autre. Le tableau suivant nous permet d'ailleurs d'apprécier les différents rendements des trois genres de tractions en usage :

	Période de l'électricité 1903-04	Période de la vapeur 1898	Période de la traction animale 1879
Capital engagé par mille de voie simple :	—	—	—
Lignes et travaux........£	11.780	7.770	7.840
Exploitation totale........£	16.018	10.469	9.877
Pourcentage des recettes nettes comparées au capital........	6.27	6.38	3.97
Pourcentage des dépenses d'exploitation comparés aux recettes brutes	66.15	76.93	83.81
Nombre de voyageurs par mille.	977.951	806.703	469.641
— par mille parcouru	9.23	9.48	7.77
Recette moyenne par voyageur.	1.11 d	1.23 d	1.84 d
Redevances aux municipalités.£	207.087	»	»

Dans la plupart des cas, le capital engagé dans une exploitation comprend le rachat de l'ancienne ligne et les dépenses de transformation en ligne à traction électrique.

Les Compagnies d'assurances anglaises sur la vie en 1903. — D'après le livre bleu récemment paru sur les assurances sur la vie, les chiffres relatifs aux comptes et aux affaires des Compagnies anglaises, opérant soit au Royaume-Uni, soit aux colonies, présentent les particularités suivantes : (Les chiffres sont divisés en ordinaires et en industriels.

Comptes de recettes

	Ordinaires	Industrielles	Totaux
		En livres sterling	
Primes..................	23.903.788	10.600.611	34.504.399
Pour annuités..........	1.881.972	168.933	2.050.905
Intérêts.............. ..	9.895.582	846.655	10.842.237
Divers	184.482	117.939	302.421
Recettes totales.....	35.965.824	11.734.138	47.699.962
Sinistres	16.727.304	3.944.927	20.672.231
Bonis de caisse.........	1.191.123	375	1.191.498
Transactions	1 599.106	61.354	1.660.460
Annuités	2.030.031	140.742	2.170.773
Commissions............	1.245.945	2.667.517	3.913.462
Dépenses	2.031.476	1.934.592	3.966.068
Actionnaires.............	532.901	546.095	1.078.996
Divers	776.293	357.028	1.133.331
Accroissement de fonds.	9.831.645	2.081.498	11.913.143
Total	35.965.824	11.734.138	47.699.962

D'après les comptes ordinaires, l'augmentation des sinistres n'a pas été aussi forte que celle des primes.

La répartition, pour cent, des dépenses et des recettes, a été la suivante aux périodes quinquennales ci-après :

	1905	1900	1895	1890	1885	1882
Recettes	—	—	—	—	—	—
Primes	66.5	64.9	65.3	64.3	65.2	65.1
Annuités achetées.......	5.2	7.3	5.5	5.1	3.4	3.3
Intérêts................	27.8	26.1	28.1	29.2	30.6	30.0
Dépenses						
Sinistres	46.5	48.6	49.5	50.8	56.2	55.0
Annuités	5.6	5.0	4.1	3.4	3.1	2.9
Commissions et dépenses	9 1	9.1	9.7	9.8	8.9	8.8
Accroissement des fonds	27.3	28.3	25.9	23.1	19.5	19.9

La manière dont sont placés les fonds des Compagnies ressort du tableau ci-dessous :

Actif	Livre bleu de 1905 Liv. st.	1905 % du total	1882 % du total
Prêts à gages	88.709.427	27.5	46.1
— sur polices..................	16.017.692	5.0	4.7
— sur intérêts	29.120.871	9.0	12.6
Fonds d'Etat anglais	7.543.498	2.3	3.2
— coloniaux..........	19.212.644	6.0	4.6
— étrangers	10.104.179	3.1	2.9
Obligations.......................	60.588.158	18.8	6.9
Actions et titres....	39.820.465	12.3	5.5
Propriétés et immeubles.........	25.831.771	8.0	4.7
Intérêts dans les assurances sur la vie	8.982.173	2.8	1.7
Prêts sur signature..............	1.825.886	0.6	1.2
Primes, intérêts et argent à recevoir.......................	14.834.632	4.6	5.9
	322.591.396	100.0	100.0

Les différentes catégories de polices en vigueur sont énumérées ci-dessous :

Assurances ordinaires en cours

	Nombre	Sommes assurées (Liv. st.)	% du total
Avec participation aux bénéfices :			
Vie entière......................	789.070	377.252.662	52.0
Paiement limité..............	51.666	32.970.814	4.6
Dotations......................	1.079.796	177.219.129	24.4
Autres	23.197	6.357.828	0.9
Total avec participation .	1.943.729	593.800.433	81.9
Sans participation :			
Vie entière	149.172	71.050.801	9.8
Temporaire	12.379	5.159.200	0.7
Dotations	77.895	21.633.516	3.0
Autres	51.390	33.545.338	4.6
Total sans participation..	290.836	131.378.885	18.1
Total général............	2.234.565	725 179.318	100.0
Réassurances............	»	38.851.144	5.4
Total net...............	»	686.328.174	94.6

Le fait qui caractérise ces chiffres c'est l'augmentation considérable des polices-dotation, qui constituent, aujourd'hui 27,4 0/0 des assurances en cours.

La moyenne de l'assurance industrielle est de 10 liv. st. par police ; ce genre d'assurance se fait surtout sous forme de polices à vie entière.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 mars 1905.

Les affaires sont très calmes et la tendance, ferme dans certains compartiments, est lourde dans d'autres.

Les *Consolidés* finissent à 91 5/16 contre 91 1/2 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 1/2, et le *Turc unifié 4 0/0* avance à 87 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 1/2, et le *Funding* à 105 3/4. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 1/4.

Les Chemins anglais ayant enregistré des recettes médiocres s'inscrivent en légère réaction.

Les Chemins américains, après avoir profité d'une avance assez forte, ont reculé en clôture.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 151 3/4 ; l'*Erie* à 46 1/2, et le *Louisville* à 144 1/4 ; l'*Atchison* à 90 7/8, et le *Norfolk* à 86 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 22 mars 1905.

La crise hongroise. — Intransigeance des partis. — Le tarif douanier au Reichsrath autrichien. — Une émission de rente autrichienne. — Les industries.

La crise austro-hongroise dure toujours. L'Empereur n'est décidément pas pressé de donner un ministère à la Hongrie. Il est pourtant juste de dire qu'il s'y est employé du mieux possible. Mais ce sont les Hongrois qui se montrent intraitables. Ils ont deux prétentions irréductibles ; l'Empereur ne veut les satisfaire que pour une seule. Il veut bien accorder à la Hongrie son autonomie douanière, mais il refuse de donner à l'armée hongroise le commandement en langue magyare. Or, le parti de l'indépendance tient surtout à la réforme militaire.

La *Montags Revue*, dans un article évidemment inspiré du Gouvernement, dit au sujet de cette crise :

« L'Empereur-roi s'efforce de faire connaître aux représentants les plus qualifiés des différents partis hongrois, les motifs pour lesquels il ne veut pas toucher à l'armée commune, et ses arguments paraissent n'avoir pas manqué leur effet auprès de plusieurs parlementaires de Budapesth. Il n'y a que le parti kossuthiste qui continue opiniâtrement à réclamer la langue hongroise de commandement pour la partie hongroise de l'armée, et qui considère son desideratum comme une déduction logique de la loi réglementant le compromis de 1867.

« Le Souverain, quant à lui, s'en tient au paragraphe 11 de l'article 12 de ladite loi, paragraphe suivant lequel tout ce qui se rapporte à l'unité de direction et à l'organisation intérieure de l'armée commune, et par conséquent aussi de l'armée hongroise, constitue une prérogative de la Couronne. »

Pour hâter la solution de la crise, François-Joseph est allé à Budapesth. Il a fait appeler le comte Andrassy. Mais ce fut encore une tentative vaine. Il n'est rien sorti de cette entrevue, le Souverain maintenant toujours ses vues et le comte ne voulant rien céder des exigences que l'opposition nationale a formulée dès le premier jour. C'est toujours sur la question militaire que l'entente est difficile à établir.

Mais le Souverain à son tour reste intransigeant. Le nouveau ministre de la guerre autrichien vient de publier dans les journaux une déclaration dans laquelle il prend énergiquement parti pour la communauté de l'armée et le maintien de la langue allemande comme langue de commandement. Et l'on prétend de différents côtés que cette déclaration a été inspirée par le Souverain lui-même, et qu'elle traduit ses sentiments.

Pendant que la vie parlementaire chôme en Hongrie on travaille avec zèle au Reichsrath autrichien. Cette assemblée est sur le point de fournir une nouvelle preuve de son zèle, en abordant la seconde lecture du tarif douanier autonome. L'importance du tarif pour les traités de commerce que l'Autriche-Hongrie a encore à conclure, ainsi que d'une façon générale pour la défense des intérêts économiques de l'Autriche par rapport à l'étranger est extrême. Le *Fremdenblatt* est d'avis que malgré l'emportement avec lequel certains hommes politiques hongrois réclament la séparation économique des deux moitiés de la monarchie, il ne faut pas encore désespérer de la victoire des principes de la communauté économique, sur les tirades politiques de certains chefs de parti hongrois.

Ces événements politiques n'affectent que médiocrement le marché financier dont les tendances sont fermes. Malgré un léger resserrement des disponibilités monétaires, la place reste assez abondamment pourvue de numéraire. Cependant la taux de l'escompte libre a légèrement dépassé 3 0/0. C'est moins à cause des demandes qu'à cause de l'abstention des donneurs que le taux a monté.

Cette situation du marché a facilité la dernière de nos grandes opérations financières : la prise ferme par un consortium de banques, à la tête duquel se trouvait le groupe Rothschild, des 140 millions de couronnes de rentes autrichiennes restant à émettre sur les 567 millions votés pour les travaux publics, les fonds de secours et les caisses de l'Etat. Cette prise ferme est faite au cours de 99 0/0, qui est le prix le plus élevé que les syndicats financiers aient payé pour les rentes autrichiennes.

Les Caisses d'épargne, qui sont intervenues au traité, ont souscrit pour 50 millions de couronnes.

La hausse, à la Bourse de Vienne, des actions des banques et des actions métallurgiques est un effet prévu de la reprise presque générale de l'activité industrielle et financière. Nos usines du fer sont en progrès depuis plusieurs mois. Sauf pour les rails, leur production a augmenté dans toutes les branches depuis le commencement de l'année. Et les prix de vente se maintiennent à des niveaux très satisfaisants. Le bilan de la Société « l'Alpine » est excellent.

On a un autre indice de la reprise des affaires dans le bilan des chemins de fer de l'Etat autrichien : dans les deux premiers mois de l'année, les recettes se sont élevées à 37.210.500 couronnes, en augmentation de 118.314 couronnes sur la recette correspondante de 1904.

Informations Économiques et Financières

Le Bilan du Trésor Hongrois pour 1904. — On vient de publier le bilan du Trésor hongrois en 1904. Il s'établit ainsi :

	Recettes			Dépenses		
	1904	1903	1902	1904	1903	1902
	(En millions de couronnes)					
1er exercice.....	272	257	238	303	282	298
2e —	264	232	236	283	278	273
3e —	315	260	270	282	249	253
4e —	339	278	827	311	269	286
Total.....	1.192	1.028	1.071	1.183	1.079	1.111

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1904. — On vient de publier la statistique du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1904, avec la comparaison de 1903.

Ce tableau s'établit ainsi :

Marchandises	Importations 1903	Importations 1904	Exportations 1903	Exportations 1904
	(En milliers de couronnes)			
Produits bruts....	1.103.510	1.245.309	937.064	846.710
— demi-fabriq.	256.178	259.223	298.621	303.611
— fabriqués....	517.428	540.538	894.096	918.956
Totaux......	1.877.116	2.045.070	2.129.781	2.069.277
Les métaux précieux et monnaies donnent ces chiffres	113.797	131.845	63.284	62.935

Voici le détail des principales marchandises :

A l'*importation :* produits coloniaux, 59 millions de couronnes (contre 47-3 millions en 1903); tabac, 50 52-6 ; blé, farine, 115 2 (59-7); légumes, fruits, plantes, 96-4 (85-8); produits animaliers, 126-5 (114-2); bois, charbons et tourbe, 116-2 (111-1); cotons, fils, 270-6 (238-6); lin, chanvre, jute, 57-7 62-8); laines, 192-7 (178-7); soies, 83-5 (81-6); cuirs, 52-7 (51-6); métaux, à l'exception du fer, 78-8 (68-7); machines de tous genres, 51-3 (48-6); instruments, 66 (58-9); objets artistiques et littéraires, 58 8 (55-9).

A l'*exportation* : sucre, 153 5 (167); blé, farine, 128-5 (197); légumes, fruits, plantes, 82 (82-6); bétail, 154-1 (168); produits animaliers, 190-5 187-5); bois, charbon, tourbe, 330-2 (328 6); lin, chanvre, jute, 55 (59-5); laines, 92 3 (84-1); vêtements, 58-4 (60-5); papiers, 50 (46); cuirs, 59-5 (66-4); verres, 57-1 (54-1); fers, 64-1 (50 2); instruments, 65-5 (67-5).

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 21 mars 1905.

Les affaires sont rares mais les tendances restent cependant fermes et les cours soutenus.

Les valeurs métallurgiques sont en hausse ; le reste de la cote sans changement.

On a coté le Mobilier Autrichien 674 50 ; les Lombards, 91 50 ; la Lænderbank, 468 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 657 50 ; l'Alpine, 518 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 21 mars 1905.

La situation. — Les fonds d'Etat. — Valeurs de banques. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Depuis huit jours, notre marché à terme paraît avoir perdu beaucoup de sa grande confiance antérieure dans l'avenir. La grande réserve du public ne permet plus de continuer le mouvement de hausse commencé presqu'au lendemain de la déclaration de guerre, et qui a poussé beaucoup de cours à un niveau tellement élevé, qu'il faudrait un recul assez important pour rendre un peu d'élasticité à la cote. Mais l'excessive abondance de l'argent s'oppose jusqu'à maintenant à toute baisse de quelque importance. Le petit jeu de bascule de la dernière huitaine a donc beaucoup de chance de se continuer encore pendant quelque temps, jusqu'à ce que, soit les événements politiques, soit un changement dans la situation monétaire, permettent à la Bourse de prendre une orientation définitive.

Les fonds d'Etats, après des mouvement désordonnés de hausse et de baisse, toujours sans lendemain, se retrouvent à peu près au même niveau qu'il y a huit jours. Nouvelle baisse des chemins Espagnols et principalement des actions *Saragosse*, cette fois sur la diminution des recettes et sur la hausse du change sur Paris à Madrid.

Parisienne Electrique (*Industrie*) en hausse, sur de gros achats pour compte de Paris et sur le bruit de nouvelles affaires en Egypte. Le *Métropolitain de Paris* est moins actif et sans tendance bien prononcée. Le prochain dividende fait l'objet de nombreuses discussions dans les groupes intéressés; on l'évalue entre 15 et 20 fr. Quelques transactions en coupons ont été faites à 18 et à 19 fr. brut.

Le dividende du *Rio-Tinto*, dont la déclaration est attendue d'un jour à l'autre, fait largement osciller les cours de ce titre. Le marché du cuivre reste bien disposé et les avis de l'Amérique continuent à être favorables.

Peu de changement dans les cours des actions de Banques sur le marché du comptant. La *Banque de Bruxelles* n'a pas varié à 1.005, la *Banque Nationale* perd 40 fr. à 4.535, le *Crédit Liégeois* est un peu mieux à 661 et la Part de Réserve de la *Société Générale* soutenue à 3.280.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* plus faible à 1.081, par suite de la grande abondance d'argent. Les opérations pour les comptes de quinzaine pour la deuxième quinzaine de mars portent sur une somme de 151 millions. L'intérêt à bonifier aux déposants pour cette période a été fixé à 2 66 0/0 net.

Le marché des actions de tramways est très résistant et la hausse l'emporte dans tous les groupes. *Anvers* capital est plus négligée à 184, comme la part de fondateur à 106; la dividende, par contre, est soutenue à 93 62 1/2. *Dividende Bruxellois* sans changement à 690. Hausse de 50 fr. en *dividende Caire* à 710, de 10 fr. en *Economique* à 620. *Florentin* ferme à 250. *Dividende Napolitain* soutenue à 4.048. Hausse de la *capital Union de Tramways* à 97 50. Le bilan du dernier exercice qui vient d'être publié se solde avec un bénéfice de 569.726 fr. provenant entièrement des opérations de l'exercice et du produit régulier du portefeuille. Après dotation du service des obligations et amortissement des frais, il reste une somme de 305.501 fr. répartie sous forme d'un dividende de 4 fr. aux actions libérées et au prorata aux actions non libérées.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique n'a pas varié depuis huit jours. Elle reste favorable en Europe et absolument brillante et pleine d'avenir aux Etats-Unis, si l'on peut ajouter foi aux avis et exposés publiés par les journaux spéciaux Mais nous craignons qu'on commence déjà à exagérer de l'autre côté de l'Atlantique. On nous annonce par dépêche que de gros marchés ont été traités pour le premier semestre 1906, marchés qui ne portent que sur les quantités, en réservant les prix. A notre avis, il n'est pas aisé de prévoir quelle sera la capacité d'absorption de la consommation en 1906, date de laquelle nous sépare une récolte avec toutes ses conséquences. Malgré toute la confiance que nous avons nous-mêmes dans l'avenir, nous trouvons que des affaires de ce genre relèvent trop de la spéculation et pourront devenir dangereuses pour la stabilité du marché, comme en 1900 et 1901.

La tendance des titres de ce groupe traités à notre Bourse est ferme. L'attention va surtout aux *Hauts Fourneaux*, qui ont déjà vendu toute la production du deuxième trimestre à des prix favorables. *Athus* gagne 30 fr. à 1.400, *Grivegnée* 20 fr. à 960, *Halanzy* 5 fr. à 850, *Musson et Rodange* 12 fr. à 1 312 50. Des bruits de fusion entre *Ougrée-Marihaye* valent 70 fr. de hausse à *Ougrée*, à 1.682 50, et 250 fr. de hausse à *Rodange*, à 2.950. *Rumelange* qui, d'après ces bruits, ne fait plus partie de la combinaison, recule un peu de ses plus hauts cours, mais gagne tout de même encore depuis huit jours 40 fr. à 2.690.

Des titres plus spéculatifs, *Espérance Longdoz* est calme à 371, *Marcinelle et Couillet* monte de 15 fr. à 290, *Sambre et Moselle* de 4 fr. à 309.

La fin de la grève des mineurs a fait revenir la clientèle habituelle des actions de nos Charbonnages. Les ordres arrivent nombreux et importants et les

cours en hausse. Nous avons prévu cette amélioration.

La situation sur le marché de la houille est maintenant nette et la prochaine adjudication qui paraît être ajournée à la première semaine d'avril se fera dans des conditions normales. Il est impossible de prévoir à quels prix se traiteront les affaires. D'après le ton des journaux de la sidérurgie, cette dernière sera bien contente de pouvoir traiter aux conditions de l'adjudication d'automne. Les charbonnages, par contre, cachent complètement leur jeu, mais il nous semble que les quantités offertes aux anciens prix seront absolument insuffisantes, et qu'il faudra bien payer, pour la plus grosse part de la fourniture, une augmentation de 50 centimes à un franc, suivant qualité et provenance.

Les *Charbonnages de Bonne-Fin* viennent de fixer leur dividende à 40 fr., contre 50 fr. l'année dernière. Le produit brut avec 4.812.000 fr. est en diminution de 94.000 fr. sur 1903, amortissements, réserves, etc., sont tenus sans variations, de manière que la diminution du produit est complètement supportée par les actionnaires.

Le *Charbonnage de la Petite Bacnure* donnera 70 fr., contre 80 fr.

Le *Charbonnage de Falisolle* donnera 75 fr. contre 85 fr. Les bénéfices nets avec 368.000 fr. sont en diminution de 68.000 fr., dont les actionnaires et les tantièmes supportent 44.000 fr. Les amortissements extraordinaires reçoivent 20.000 fr., contre 30.000, et les réserves 33.800 fr., contre 39 100. Après bilan, le fonds d'amortissement sera de 670.000 fr., la réserve légale de 100.000 fr., la réserve statutaire de 367 581 fr., les fonds de prévision de 211.724; ensemble 1.349.305 fr. Comme situation financière, il sera bien difficile de ne pas la trouver satisfaisante.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de la Belgique. — Pendant les deux premiers mois de l'année 1905, les importations totales en Belgique se sont élevées à 420.373.000 fr., représentant un poids de 2.648.467.000 kilogr., contre 2.577.787.000 kilogr., d'une valeur de 425.288.000 fr. en 1904 ; il y a donc diminution, comparativement à l'année précédente, de 4.915.000 fr. ou 1.2 0/0, tandis que le poids a augmenté de 2.7 0/0. Les exportations ont atteint, pendant les mêmes mois de l'année, 312 millions 917.000 fr., représentant 2.362.116.000 kilogr., contre 2.074.946.000 kilogr., d'une valeur de 284.529.000 francs, soit une augmentation de 28.388.000 fr. ou 10 0/0, tandis que pour le poids le mois montre une plus-value de 13.8 0/0.

Les importations ont donc dépassé, pendant les deux premiers mois de l'année 1905, les exportations de 107.456.000 fr., contre 140.759.000 fr. en 1904, soit une plus-value pour 1904 de 33.303.000 fr. Quant au poids, nous remarquons, en 1905, que les importations ont dépassé les exportations de 286 millions 351.000 kilogr., contre 502.841.000 kilogr. en 1904.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1905	1904	1903
—	—	—	—
Allemagne.........	40.532	40.247	40.730
Angleterre.........	40.557	37.151	36.261
France............	62.085	62.166	53.520
Pays-Bas..........	30.687	32.659	31.621
Exportations	**1905**	**1904**	**1903**
—	—	—	—
Allemagne.........	67.665	56.736	51.674
Angleterre.........	58.283	58.378	59.150
France............	59.986	58.838	66.699
Pays-Bas..........	37.887	35.575	34.612

Les droits de douanes perçus pendant les deux premiers mois de l'année 1905 se sont élevés à 8.601.523 fr., contre 8.262.319 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc augmentation de 339.204 fr. ou 4.1 0/0.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 20 mars 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La grande préoccupation de la semaine a été la préparation du rapport établissant les voies et moyens pour parer à la crise des subsistances. Le problème est difficile à résoudre et je crois bien que le Ministre des finances accorderait une forte subvention à la personne qui trouverait le moyen de normaliser le régime des pluies en Espagne; présentement, c'est le seul moyen d'éviter les énormes différences entre les récoltes de blé d'une année à l'autre. Si à cela on ajoute que, même dans des années exceptionnellement bonnes, il faut avoir recours aux blés étrangers, on comprend que le Gouvernement soit embarrassé pour venir ne aide aux populations, d'autant plus qu'il y a là-dessous quelques facteurs économiques et sociaux qu'il n'est pas possible de faire disparaître sans vaincre de grandes difficultés.

En plus de la diminution de la récolte des céréales, on se trouve maintenant en présence du résultat de la gelée qui atteignit il y a environ deux mois les plantations d'orangers et de citronniers de la région du Levant; le manquant est évalué à plus de 400 millions de kilos, soit, à 10 fr. le kilog, plus de 40 millions de francs de moins à recevoir de l'étranger. En revanche, la récolte d'oignons, dont l'exportation prend plus d'importance d'année en année a été des plus rémunératrices : ils ont été vendus jusqu'à 40 pesetas les 100 kilos.

Nous ne sommes pas sortis encore du mauvais pas dans lequel nous a placés la fameuse réduction des droits d'octroi sur le blé ; il est probable que le Ministre des finances demandera aux Chambres de restituer aux Conseils municipaux la perception de cette taxe. Au point de vue des habitants des agglomérations urbaines, la mesure peut avoir une conséquence : nous ne nous sommes pas aperçus de la disparition de ce droit, mais il y a des indications transparentes qui donnent à entendre que si le droit est rétabli. les prix s'élèveront d'autant ou plus.

Le régime des alcools continue à être l'objet de réclamations quotidiennes. Le syndicat des distillateurs de grains, qui compte une vingtaine de membres, a écrasé jusqu'à présent les petits distillateurs de vin qui crient comme des écorchés et se plaignent de ne pas vendre le vin pour la distillation aux mêmes prix qu'ils le vendaient avant, sans réfléchir à deux choses : l'une, que le vignoble avait vu sa production réduite à un tiers à cause des gelées et que le prix du tiers restant devait subir une notable augmentation ; l'autre, que le vin doit être employé de préférence comme boisson; aveuglés par le désir d'obtenir de hauts prix ils ont voulu forcer la main aux distillateurs en établissant une forte marge entre les deux sortes d'alcools pour empêcher la fabrication d'alcool de grains, mais leurs adversaires sont parvenus à prendre leur revanche. M. Osma regrette maintenant de n'avoir pas supprimé le droit d'octroi sur le vin au lieu du droit d'octroi sur le blé.

La persévérance de la spéculation n'a pas pu arriver à faire avancer les cours des valeurs d'Etat qui ont eu leur courant d'affaires habituel, sans qu'on puisse dire qu'elles ont été très nombreuses.

Le *4 0/0* perpétuel s'est tenu de 78 40 à 78 55 pour finir samedi à 78 45 0/0 au comptant et à 78 50 0 0 à terme : il est malaisé de dire s'il sera possible de gagner d'ici à la fin du mois les 75 centimes nécessaires pour le laisser, coupon détaché, à 78 0/0; nous ne tarderons pas à le savoir, puisque onze jours seulement nous séparent de l'échéance.

Le *5 0/0* amortissable s'est tenu entre 98 20 0/0 et 98 30 0/0, ferme comme toujours.

Aujourd'hui le marché a été plus ferme; l'argent

abondait et nous avons assisté à une reprise de 0.15 pour le 4 0/0 et de 0.05 pour l'amortissable.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont faibli un peu plus encore comme tendance que comme prix, de 455 50 à 453 0/0. L'impression des actionnaires avisés finit par se faire jour; ils comprennent que, malgré tous leurs efforts, les administrateurs de la Banque ne pourront pas éviter la diminution des bénéfices provenant du portefeuille de valeurs du Trésor. Aujourd'hui, le cours a été meilleur.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* sont fermes entre 409 et 410 50 0/0.

Les valeurs de traction se ressentent de l'incertitude du cours du change : *Nord-Espagne* de 52 40 à 51 60 et finit à 51 90 0/0; *Saragosse* de 83 15 à 80 90 et finit à 81 35 0/0; pour cette dernière, il y a à mettre en ligne l'insistance des rumeurs relatives à une diminution du dividende.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* sont lourdes; les préférences finissent à 98 50, après avoir coté 99 et 98 50 0/0; les ordinaires à 51, après avoir coté 51 50 pour cent.

Parmi les actions des Banques, nous voyons : *Hypothécaire d'Espagne* à 206 et 205 50 0/0; *Hispano-Americano* de 113 à 110 0/0 offertes; *Espagnole de Crédit* à 101 et 100 50 0/0.

Altos Hornos de Bilbao à 189 et 190 0/0, *Explosifs* à 285 0/0, obligations *Madrilènes de Electricidad* 1903 à 88 10 0/0, *Chamberi* 1901-02 de 81 75 à 80 50 0/0.

Ville de Madrid 6 0/0 à 102, *Ville de Madrid Erlanger* à 67 0/0, *Resultas* 84 75 0/0, *Expropriaciones del Emonche* à 92 0/0.

Les demandes naturelles de cette époque de l'année, jointes à la diminution des remises provenant des exportations, ont amené un renchérissement du cours du change; il était à 31 75 0/0 il y a huit jours, puis nous le voyons passer par séances à 32, 32 50 et 32 60, et aujourd'hui il reste à 32 75 demandé.

Le marché est étroit et les ventes du Trésor ne parviennent pas à causer l'effet désirable pour empêcher tout à fait la hausse. Actuellement, les disponibilités en or du Trésor atteignent environ 5 millions, plus le produit des recettes de même nature qu'on peut évaluer à 1 1/2 million par semaine; la place de Madrid achète en moyenne 300.000 fr. par jour; la tendance est indécise et semble s'incliner vers de plus hauts cours.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	27 fév.	6 mars	13 mars	20 mars
4 0/0 Intérieur	78 45	78 55	78 40	78 60
5 0/0 Amortissable	98 25	98 20	98 25	98 35
Banque d'Espagne	458 ..	456 ..	454 50	454 50
— Hypothécaire	... ..	205 ..	208 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	408 ..	409 ..	409 50	410 50
Chèque sur Paris	31 35	31 65	31 75	32 75
— Londres	33 11	33 22	33 23	33 37
Cédules hypothéc. 4 0/0	103 95	104 ..	104 ..	104 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences suivantes : + argent, 4 millions; — escomptes commerciaux, 2,4; — avances, 3; — circulation, 8,8; — comptes courants, 7.

Recettes des Chemins de fer Espagnols
Du 1er janvier au 4 mars (9 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	9.772.220	10.384.788	10.708 341	10.242.145
Asturies, Galice	784	2.967.204	2.220 961	3 221.078	3.418.791
Valence à Utiel	88	117.831	124.669	215 887	147 910
Lérida-Reus	104	230.410	248.003	272 785	265.356
San Juan de Las Abadesas	112	381 553	452 629	4.6 807	420.714
Almansa Valence	499	2 356 327	2.565 142	2 690.436	2.489.462
Total Nord de l'Esp.	3.681	15.325.545	16.996.132	17.543 334	16.984 378
Andalous	1.067	3 472.117	3 693.424	3 503.185	3.568.203
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	15.331.523	16 744 399	17.418 066	16.559.766
Sud de l'Espagne	310	556 325	701 861	565 827	788.760

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 22 mars 1905.

Le marché ne montre qu'une animation restreinte, malgré cela la tendance reste très ferme.

Le change sur Paris s'établit à 33 55. L'Intérieure clôture à 78 60.

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les onze premiers mois de 1904. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les onze premiers mois de 1904, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	1.788.941.000
Dépenses payées	1.593.834.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	431.910.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1904	521.708.000

Les résultats respectifs des deux années 1904 et 1903, pour les onze premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1904	1.788.941.000
— de 1903	1.805.684.000
Soit, pour les onze premiers mois de 1904, une différence en moins de	16.743.000
Dépenses effectuées en 1904	1.593.834.000
— en 1903	1.580.960.000
Soit, pour les onze premiers mois de 1904, une différence en plus de	12.874.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1904, les recouvrements des onze premiers mois se sont élevés à	431.910.000
En 1903, ils avaient été de	168.806.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	263.104.000

Le montant de 431.910.000 r. se décompose comme suit :

	Roubles
Produits de la réalisation des Bons du Trésor 5 0/0 de 1904	282.000.000
Produit de la vente de Bons 3 60 0/0	147.065.000
Dépôts perpétuels	2.212.000
Divers	633.000

Les dépenses effectuées pendant les onze premiers mois présentent :

	Roubles
Pour 1904, un total de	521.708.000
— 1903, —	136.691.000
Soit, pour 1904, une augmentation de	385.017.000

En outre, pendant les onze premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1903 et des années précédentes; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après présentent, pour les années 1904 et 1903, le total des dépenses des onze premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les onze premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc., et, pour les onze premiers mois de 1903, sur les exercices 1902, 1901, etc.) :

	1904	1903	Diff. en 1904
Dépenses :	(En milliers de roubles)		
ordinaires	131.229	120.078	+ 11.151
extraordinaires	62.683	42.450	+ 20.233
	193.912	162.528	+ 31.384

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Dette brésilienne au 31 décembre 1903. — *La Brazilian review* a dressé le tableau suivant de la dette brésilienne (Etat fédéral et provinces, au 1er janvier 1904) :

	Dette consolidée intérieure	Dette consolidée extérieure (1)	Total des dettes consolidées	Dette flottante	Totalité des dettes
	(En contos-papier)				
Minas Geraes.	30.513	48.250	78.764	29.701	108.465
Capitale (Rio de Janeiro).	33.530	9.192	42.723	4.109	46.832
Sao Paulo....	1.661	36.526	38.187	6.023	44.210
Bahia	8.979	22.043	31.022	12.452	43.475
Rio de Janeiro Etat)	21.117	»	21.117	13.526	34.644
Amazonas	15.998	12.639	28.637	2.468	31.106
Pernambuco .	27.2 9	»	27.209	1.862	29.072
Para	»	29.000	29.000	»	29.000
Espirito Santo	1.687	14.000	15.687	1.520	17.207
Parana.......	2.621	»	2.621	3.000	5.621
S. Catharina..	3.659	»	3.659	740	4.400
Rio Grande do Sul	2.885	»	2.885	300	3.185
Matto Grosso.	2.085	»	2.085	722	2.807
Maranhao	1.229	»	1.229	»	1.229
Parahyba do Norte.......	627	»	627	299	927
Alagoas	665	»	665	»	665
Rio Grande do Norte	271	»	271	274	546
Ceara	28	»	28	394	422
Sergipe	168	»	168	»	168
Piauhy	»	»	»	»	»
Goyaz........	»	»	»	»	»
Total : pour les Etats.	154.490	171.651	326.591	77.396	403.988
Dette de l'Union.......	598.743	1.318.362	1.917.105	180,408	2.097.514
Total général.	753.683	1.490.013	2.243.697	257.805	2.501.503

Etant donné la difficulté d'obtenir des chiffres certains en ce qui concerne les dettes municipales, le tableau ci-dessus ne comprend, parmi ces dernières, que les obligations municipales de la ville de Rio-de-Janeiro qui seule est réellement autonome.

La dette totale payable en or ou en papier se divise ainsi :

		Milreis	% de la dette totale
Dette consolidée payable en papier..		692.351:314	27.7
— flottante	— ..	257.805:804	10 3
Total...............		950.157:118	38.0
Dette consolidée payable en or :			
Emprunts :	Liv. st.		
extérieurs...	74.500.685 à 12 d. =	1.490.013:704	
intérieurs...	3.066.662 — =	61.332:450	
Total....	77.567.807 — =	1.551.346:154	62.0
Total de la Dette consolidée et flottante payable en or et en papier..		2.501.503:272	100.0

Ces chiffres ont été établis avec un change de 12 d.

CANADA

Production minérale du Canada. — Un sommaire officiel de la production minérale du Canada en 1904 vient de paraître à Ottawa. La valeur totale de cette production a atteint la somme de 60.343.165 dollars contre 62.600.434 en 1903 et 63.885.999 en 1902. La diminution est due principalement au rendement moindre des champs d'or du Yukon ; en outre de cette diminution qui se chiffre par 1.913 000 dollars, la production d'or des autres districts a diminué de 530.590 dollars, celle du nickel de 783.551 et celle du charbon de 496.333 dollars.

Les augmentations de production ont été constatées pour la fonte, 194.042 dollars ; le plomb, 868.858 ; l'argent, 418.217 ; et l'amiante, 250.487.

D'après l'ingénieur en chef du département des mines du Canada, la diminution constatée ne provient pas d'une crise, mais bien d'un retour à une exploitation normale après le développement rapide qu'avait pris l'exploitation des riches placers du Yukon facilement accessibles.

ÉTATS-UNIS

Le Trust de l'Acier des Etats-Unis. — Le rapport du Steel Trust pour 1904, qui vient d'être publié par la Compagnie, donne des résultats qui ne sont pas faits pour rassurer les actionnaires. Après paiement des dividendes de préférence, le surplus s'est élevé à 5.048.000 dollars contre 12.305.000 dollars fin 1903, année où les actions ordinaires avaient reçu 12.703.000 dollars; en 1904, elles n'ont rien reçu. En outre, on remarque que les amortissements sont, en 1904, inférieurs de 15.541.000 dollars à ceux effectués en 1903.

Voici quelques-uns des chiffres principaux du rapport tels qu'ils sont parvenus par câble :

	1904	Diminution sur 1903
	(En dollars)	
Bénéfices bruts..........	445.202.000	93.091.000
Bénéfices nets	73.177.000	34.994.000
Surplus	5.048.000	7.257.000

L'idée que l'on avait eue que les actions ordinaires auraient dû recevoir un dividende n'était donc pas fondée et le seul fait un peu réconfortant, c'est que les ordres en main fin décembre 1904 étaient de 4.696.203 tonnes contre 3.125.123 tonnes fin décembre 1903. Ce total est néanmoins en diminution de 651.050 tonnes comparativement à celui de décembre 1902.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 22 mars 1905.

On annonce que M. Bowen a envoyé une note demandant au Venezuela de répondre sur le point de savoir si la République soumettra à l'arbitrage les questions en litige. Le Ministre avertit le Venezuela qu'en cas de refus, les Etats-Unis se considèreront libres de prendre les mesures qu'ils jugeront nécessaires pour obtenir justice. Le chargé d'affaires de Hollande a signifié au Venezuela que la Hollande prendrait des mesures coercitives, puisqu'elle ne peut obtenir la mise en liberté de cinq marins hollandais détenus illégalement en prison depuis sept mois.

Ces nouvelles ont influencé défavorablement le marché et les cours ont vivement fléchi.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 1/2.

Les valeurs de chemins de fer sont faibles, en sympathie avec le reste de la cote.

Voici les derniers cours :

Atchison, 90 7/8 ; *Milwaukee*, 181 ./. ; *Erie*, 47 3/8 ; *Reading*, 97 1/2 ; *Canadian Pacific*, 147 7/8 ; *Illinois Central*, 162 3/4 ; *Louisville*, 143 1/2 ; *Central*, 202 ./. ; *Union Pacific*, 138 ./..

MEXIQUE

Les Exportations de Henequen en 1904. — Au 31 décembre 1903, le stock de henequen, à Progreso, était de 41.516 balles. Pendant l'année 1904, 608.209 balles ont été reçues ; 11.251 balles ont été détruites par le feu ; 33.258 balles restaient en magasin au 31 décembre.

Les expéditions de henequen à Progreso sont distribuées sur tous les mois de l'année. En juillet, le minimum est

(1) La dette extérieure or a été calculée au change de 22 5/0 0.

atteint avec 42.000 balles ; en novembre, le maximum, avec 71.000. On peut dire qu'aucune plante au monde ne fournit de récolte, pendant les quatre saisons, avec une telle régularité.

627.000 balles ont été exportées en 1904. Les expéditions de Campêche n'ont été que de 22.484 balles.

Voici les principaux lieux de destination :

	Balles
	—
New-York	167.524
Boston	160.001
Nouvelle Orléans	112.594
Mobile	104.030
Galveston	32.512
Texas City	30.945
Pensacola	8.231
Total aux Etats-Unis	617.640
Cuba	8.010
Angleterre	1.950
Allemagne	100
Grand total	627.700

ASIE

CHINE

La Balance commerciale de la Chine. — Voici les résultats de l'enquête faite par M. Morse, secrétaire du bureau de Statistique de l'Inspection générale des douanes de Shanghaï sur la balance commerciale de la Chine :

On a récemment attiré l'attention sur la balance adverse du commerce de la Chine, basée sur les statistiques relatives aux importations et aux exportations visibles publiées dans les Rapports annuels du commerce dans les ports à traité.

Les valeurs, au moment du débarquement ou de l'expédition, de marchandises importées ou exportées et le mouvement des espèces pendant les dix dernières années ont été les suivants :

	Mouvement des marchandises		Mouvement des espèces	
	Importat.	Exportat.	Importat.	Exportat.
	En haikwan taëls			
1894	139.569.201	144.690.042	13.613.000	»
1895	150.244.490	160.696.753	30.061.000	»
1896	177.630.606	146.929.091	»	6.394.000
1897	177.915.163	181.769.995	»	6.870.200
1898	184.486.528	177.165.384	»	2.981.818
1899	233.953 853	217.610.004	»	6.368.335
1900	185.870.551	176.680.221	16.644.527	»
1901	237.871.600	187.954.894	14.362.496	27.035.611
1902	300.908.575	236.107.278	18.437.479	41.692.355
1903	310.453.428	236.205.162	27.001.165	33.046.532

Jusqu'à la guerre avec le Japon, la Chine n'avait pratiquement pas de dette extérieure. Une des conséquences de cette guerre fut de la charger d'une dette de 50 millions de liv. st. ou 400 millions de haikwan-taëls ; aux annuités qu'elle avait à payer de ce fait vint s'ajouter le service des indemnités à payer aux puissances du fait de leur intervention en 1900-1901. Les paiements annuels relatifs à ces deux chapitres s'élèvent à 45 millions de hkw.-taëls.

On eût pu croire que cette augmentation de la dette aurait comme conséquence un accroissement d'exportations pour couvrir les engagements extérieurs de la nation, mais c'est l'inverse qui s'est produit; aussi le but de l'enquête est-il de rechercher le pourquoi de cette anomalie.

Il n'est pas question ici de la situation financière du Gouvernement; sa bonne volonté de faire face à ses obligations n'a jamais été mise en doute, si pénibles que les lui rendent les opérations de change sur lesquelles il ne peut avoir de contrôle; il n'a jamais hésité à montrer sa capacité à faire face aux échéances. La présente enquête concerne la situation commerciale de l'Empire dans ses échanges internationaux.

Pour définir son but plus clairement, on peut dire qu'il envisage les opérations qui, dans les conditions modernes des relations internationales amènent, sauf pour le mouvement des espèces et des lingots, l'achat ou la vente de traites.

Les enclaves étrangères, qu'elles aient été cédées ou données à bail, sont comprises dans cette enquête sur le commerce extérieur de la Chine. A un échange international à Canton ou à Chin-kiang correspondra, en effet, une opération de banque à Hong-Kong ou à Shanghai; et le produit de la vente d'une consignation de filé de coton pour la consommation en Chine peut être employé au paiement d'une traite livrée pour un navire étranger, que la dépense de celui-ci ait été faite à Kiaotcheou ou a Chéfou:

Les chiffres concernant les enclaves étrangères sont malheureusement incomplets et cela est très regrettable.

Mais après avoir reconnu les défectuosités de certaines estimations on peut dire que les chiffres recueillis se rapprochent aussi près que possible de la vérité avec les sources de renseignements dont on dispose.

Parmi les articles du passif, celui qui est le moins exact est le titre : bénéfices nets des étrangers. Si on estime le chiffre trop élevé, il ne faut pas oublier que dans le passif de la Chine ne figurent pas les bénéfices faits par les banques dont le siège social est hors de Chine.

Le sous-titre le plus important qui figure dans l'actif est : Remises des émigrants. On croit, malgré l'incertitude des éléments qui ont permis d'arriver à ce chiffre, que 73.000.000 de hkw.-taëls est un minimum et il convient de noter que, de cette somme, 10 millions de hkw.-taëls sont compris, d'autre part, sous la rubrique : Trésor importé.

Parmi les autres sous-titres dont les données sont incertaines, il faut citer : Commerce des frontières terrestres, développement des chemins de fer, réparations aux navires étrangers, dépenses des voyageurs étrangers ; aussi espère-t-on pouvoir plus tard obtenir, par supplément d'enquête, des chiffres plus exacts.

En ce qui concerne le développement des voies ferrées, il convient de dire que le passif de la Chine est tout futur et qu'actuellement l'argent dépensé sous cette rubrique doit figurer à l'actif de l'Empire.

Une étude des chiffres qui vont suivre démontre qu'avec un passif de 423.734.993 et un actif de 424.751.694 hkw. taëls, le compte se solde à peu près et que, commercialement parlant, la situation de la Chine est bien équilibrée :

Passif	Hkw. taëls
Valeur des marchandises importées dans les ports à traité au moment du débarquement en 1903	310.453.428
Valeur du numéraire importé en 1903 dans les ports à traité	37.001.165
Principal et intérêts d'emprunts et indemnités	44.210.400
Dépenses des ambassades chinoises à l'étranger	1.320.000
Dépenses des voyageurs chinois et étudiants à l'étranger	3.000.000
Bénéfices nets des étrangers envoyés chez eux	16.000.000
Frets et primes nettes d'assurance payés à des Compagnies étrangères	6.750.000
Munitions de guerre	5.000.000
Total	423.734.993

Actif	
Valeur à l'embarquement des marchandises exportées des ports à traité en 1903	237.205.162
Valeur du numéraire exporté des ports à traité en 1903	33.046.532
Excédent des exportations par frontières terrestres	4.000.000
Dépenses pour chemins de fer et mines	27.000.000
Dépenses des consulats et ambassades étrangers	5.000.000
Entretien des garnisons étrangères	7.500.000
Entretien des escadres étrangères	15.000.000
Dépenses des navires de commerce	2 000.000
Réparations des navires de commerce	10.000.000
Dépenses des missions étrangères, écoles, etc.	6.000.000
Dépenses des voyageurs étrangers en Chine	6.000.000
Remises et apports des émigrants chinois	73.000.000
Total	424.751.694

Ces évaluations ont été faites aux taux moyens de change suivants : 1 hkw taël = 2 sh. 7 2/3 d., ou dollar or 0,64, ou 3 fr. 34, ou 2 marks 68, ou 1 yen 28.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

D'après notre confrère londonien le *Financial News*, les ouvriers noirs viennent maintenant s'engager dans les mines en si grand nombre, que l'on se demande si l'importation de la main-d'œuvre chinoise sera désormais aussi nécessaire. C'est pourquoi, sans rien préjuger encore cependant, l'Agence pour l'importation de la main d'œuvre au Transvaal vient de supprimer quatre steamers, trois de façon temporaire et un de façon permanente. Ces steamers faisaient partie des douze dont on disposait pour effectuer les transports d'Extrême-Orient au sud de l'Afrique.

Notons qu'à l'heure actuelle, 34.343 Chinois sont employés dans les mines du Transvaal, et que 4.056 coolies sont encore en route pour Durban. Prochainement donc, les mines compteront déjà 38 399 ouvriers jaunes.

Les Filiales de la Société Ad. Goerz and Co

Les principales filiales de la *Société Ad. Goerz and Co* ont tenu, la semaine dernière, leur assemblée générale annuelle.

A l'assemblée de la *Lancaster Gold*, le président, M. Brakhan a déclaré que les travaux de l'année ont été entravés par l'insuffisance de la main-d'œuvre indigène. Les bénéfices de l'exploitation ont été de 27.998 liv. st. et seront plus élevés lorsque tous les pilons, au nombre de 100, seront en marche. Au cours de l'année écoulée, 60 pilons seulement ont travaillé, alors qu'actuellement, grâce à l'arrivée de 500 coolies, 85 fonctionnent. Le fonçage du puits central « Botha » sera repris dès qu'on pourra le faire utilement, et on augmentera ensuite le nombre des pilons proportionnellement au développement de cette partie de la mine.

A l'assemblée annuelle de la *Lancaster West*, il a été déclaré que les bénéfices de l'exploitation du dernier exercice ont atteint 36.754 liv. st. Le reef « Botha » n'a été rencontré dans le puits que tard dans l'année et il a donné aux essais 13 dwts sur 3 pouces. On étudie actuellement la question d'augmentation de la puissance de broyage que l'on portera de 40 à 100 pilons dès que les bénéfices le permettront. Le développement du « Battery Reef » se poursuit dans des conditions satisfaisantes.

En présidant l'assemblée annuelle de la *Roodepoort Central Deep*, M. Brakhan l'a informée que la diminution dans le rendement en 1904 était due à la pénurie d'ouvriers expérimentés, mais qu'il n'y avait pas lieu, pour les actionnaires, de se décourager, attendu que les bénéfices à venir augmenteront au fur et à mesure que les conditions de la main-d'œuvre s'amélioreront. Les frais d'exploitation ont diminué et diminueront encore selon toutes prévisions. La valeur du « Main Reef » sera vérifiée par des galeries d'essais, dès qu'il y aura indication qu'il peut être partiellement payant.

A l'assemblée de la *Tudor*, il a été déclaré que l'encaisse de la Compagnie s'élevait à 79.675 liv. st. Les travaux de fonçage sont poussés très activement, et on espère recouper le reef d'ici dix-huit mois à une profondeur d'environ 1.800 pieds, car les forages de prospection indiquent qu'il se trouve plus près de la surface qu'on ne l'avait d'abord pensé. On est satisfait du travail des coolies, qui vivent en bonne intelligence avec les indigènes.

A l'assemblée de la *May Consolidated*, le président, M. Brakhan, a annoncé que 100 pilons sont actuellement en travail. Les bénéfices de 1904 se sont élevés à 122.792 liv. st. et on a payé deux dividendes représentant ensemble 35 0/0. Le tonnage du minerai broyé provenant du « Main Reef » a augmenté, ce qui explique la diminution du rendement par tonne. Les réserves de minerai se montent à 377.532 tonnes, d'une teneur moyenne de 10 dwts 56. La durée de la mine s'est accrue, car chaque claim a fourni au moulin un tonnage plus considérable que celui qui était prévu. M. Brakhan, président, a ajouté qu'à l'avenir les frais d'exploitation seront diminués. L'arrivée des Chinois a eu pour la Compagnie l'avantage indirect de faire augmenter le nombre des ouvriers indigènes.

New Jagersfontein

Les actions de la *New Jagersfontein Mining and Exploration Company Limited*, qui ne se traitaient jusqu'ici qu'à Londres, ont été introduites hier sur le marché en Banque, à terme. Traitées tout d'abord à 205 francs, elles ont clôturé à 206 francs.

Capital autorisé : 1.000.000 de livres sterling, divisé en 500.000 actions de préférence de 1 liv. st. chaque et 500.000 actions ordinaires de 1 liv. st. chaque.

Les négociations portent sur les actions nos 1 à 500000, tant pour les actions de préférence que pour les actions ordinaires avec coupon n° 1 attachés. Elles sont faites à l'échéance de fin avril.

Livraisons par 25 titres.

Service financier : *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.*

La propriété de la Société comprend 1.124 claims (de 900 pieds carrés chacun), situés dans la colonie d'Orange, le long du chemin de fer Springfontein-Jagersfontein. Ce chemin de fer, dont la construction fut commencée après la guerre et qui a été inauguré le 31 janvier dernier, met la mine en communication avec tout le réseau principal de l'Afrique du Sud.

New Goch

En réponse aux bruits répandus depuis quelque temps au sujet de la diminution des rendements de cette Compagnie, on nous communique la note suivante :

« On sait que cette Compagnie procède actuellement au montage de 60 pilons nouveaux qui doivent doubler la capacité de broyage du moulin, et qu'en même temps elle poursuit le foncement du nouveau puits destiné à l'exploitation des 60 claims deep-level qu'elle a acquis de la *Rand Mines* et qui sont intacts.

« Ces travaux se poursuivent parallèlement aux broyages exécutés par l'ancien moulin, alimenté par le minerai des anciennes galeries, d'une teneur inégale, et sans aucun prélèvement sur le minerai riche mis à jour dans les galeries voisines de la *Henry Nourse*, à l'Est.

« Comme jusqu'ici, la Compagnie, qui n'emploie que des indigènes, n'avait pu obtenir tous les ouvriers nécessaires pour mener de front, avec l'activité désirable, le montage des pilons nouveaux, le foncement du puits et les broyages à l'ancien moulin, elle n'a pas réussi à travailler dans des conditions normales. En outre, des accidents survenus aux appareils de ventilation et de hissage électrique ont fait suspendre ou entravé l'exploitation pendant deux ou trois jours chacun des derniers mois. Il en est résulté une diminution du tonnage broyé en même temps qu'une augmentation du prix de revient qui expliquent la réduction momentanée des bénéfices nets.

« L'ingénieur-conseil estime que dans quatre ou cinq mois, le moulin complet de 120 pilons sera prêt à fonctionner régulièrement, et qu'il en résultera immédiatement une réduction très importante des frais d'exploitation et probablement une certaine augmentation de la teneur. De toute façon, les bénéfices seront beaucoup plus élevés et commenceront à se chiffrer sans doute par 13 à 15 shillings par tonne au lieu de 5 à 6 shillings comme à présent, ce qui pour 18.000 tonnes broyées représenterait de 11.000 à 13.000 livres de bénéfices mensuels au lieu des 2.500 liv. st. réalisées pendant les deux premiers mois de 1905. »

Rand Mines

L'assemblée de la *Rand Mines* a eu lieu mercredi ; aucun dividende n'a été annoncé.

Le rapport constate que la Société a touché sur les actions en portefeuille une somme de 429.471 liv. st., dépassant de 120.000 liv. st. le chiffre de l'exercice précédent. Le rapport ajoute que la Société a vendu 30.000 actions de la *Crown Deep* pour se créer des ressources en vue de ses besoins. La Société avait en caisse, au 31 décembre, 1.081.514 liv. st. La

Compagnie a besoin d'argent pour permettre aux Sociétés subsidiaires de faire face aux dépenses nécessitées par la main-d'œuvre chinoise.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 23 mars 1905.

L'approche de la liquidation de fin mars a, tout d'abord, rendu le marché sud-africain de nouveau nerveux ; mais, dès lundi, il se reprenait. Sans se faire l'écho des divers bruits mis en circulation, il est néanmoins permis de croire que les mines d'or ont, maintenant, des soutiens sérieux, et qu'il faut se féliciter qu'il en soit ainsi, car nous sommes arrivés au moment où l'industrie aurifère au Transvaal, après avoir surmonté des difficultés sans nombre, va prendre définitivement son essor.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 3/4, clôture à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 11/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 11/16, contre 3 19/32. *Consolidated Goldfields*, 7 15/16 au lieu de 7 11/16.

La *Rand Mines* est à 10 15/16 ; elle restait à 10 11/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 1/2, se retrouve à ce cours.

La *Witwatersrand Township* est à 7 liv.; *African and European Investment Company*, demandée à 1 11/16. *Swazieland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 11/16, en hausse de 1/32.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 3/16, reste au dernier moment à 8 3/8; *Angelo*, 6 5/8, comme jeudi dernier; *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 4 liv. ; *Treasury*, 4 liv.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8. *Jubilee*, 3 1/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 9/16. *Driefontein*, 4 11/16, au lieu de 4 3/4; *Village*, 6 1/4 ; nous la laissions à 6 3/8; *Jumpers*, 2 1/8 ; *Modderfontein*, 10 7/16 ; *Ferreira*, 20 3/4 ; elle restait, il y a huit jours, à 19 liv. En dehors des dix ans qu'elle a encore au moins à vivre, la *Ferreira* possède 2 claims sur le réservoir de la *Wemmer*, 25 claims « waterrights », près des deux précédents, son matériel de 120 pilons, ses bâtiments et son terrain.

La *Meyer and Charlton* cote 5 liv.; on écrit de Johannesburg que la nouvelle usine de cyanuration sera prête à fonctionner le 10 janvier prochain. *Rietfontein A*, 1 7/8.

La *New Primrose* est à 3 1/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 5/8. La *Ginsberg* est à 2 5/16. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 14 3/4 ; sans changement; *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à ce cours.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 3/4, en hausse de 3/32.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/16. La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 3 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 7/8. La *Wemmer* est à 8 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 5/8.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 16 3/8, s'échange à 16 1/4.

La *Bonanza* est à 15/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. *Glen Deep*, 4 13/16; *Ferreira Deep*, 6 1/16; depuis 1903, cette Compagnie a distribué des dividendes qui représentent 47 1/2 0/0, et qui ont absorbé 432.250 liv. st.; *Robinson Deep*, 6 1/4; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16; *Rose Deep*, 8 1/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 liv. *Jumpers Deep*, 4 liv. ; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 7/16, s'inscrit à 2 9/16. *Rand Collieries*, 2 7/8.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv. ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 16 3/4 l'action ordinaire. Nous la laissions à ce cours la semaine dernière.

La *Great Eastern Collieries* finit à 5/8. *South African Breweries*, 2 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 23 mars 1905.

La tendance du Marché sud-africain s'est complètement modifiée sur les avis reçus de Londres, et l'on a particulièrement remarqué la faveur dont ont été l'objet les valeurs à rendement.

La *Consolidated Goldfields* est à 200 .., contre 197 fr. ... *East Rand* clôture à 210 fr. .., sans changement; *Chartered*, 48 fr. 75 contre 48 25; *Rand Mines*, 275 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 273 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 21 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 75.

L'*Angelo*, que nous laissions à 170 fr. .., reste à 168 50; et la *Driefontein* cote 119 fr. .., au lieu de 123 fr. 50.

La *Ferreira* a repris de 482 fr. à 526 50. La *Geduld* se retrouve à 186 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 78 fr. 75. *French Rand*, 69 fr. 25.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 410 fr. 50, se retrouve à 412 fr. 50. Les teneurs obtenues à cette mine sont inférieures de 10 à 20 shillings par tonne à celles des trois mines d'affleurement dont elle possède les filons, et qui sont parmi les plus riches de la section centrale du Rand. Mais il ne fait pas de doute qu'avec des conditions normales d'exploitation les résultats de la *Crown Deep* s'amélioreront considérablement. La durée de la mine est de 20 ans au moins avec son minerai riche, et le main reef a dans sa propriété une teneur rémunératrice qui doublera cette durée.

La *Geldenhuis Estate* finit à 128 fr. .., au lieu de 126 ...

La *General Mining* se retrouve à 92 fr. 50, recherchée ainsi; elle était, il y a huit jours, à 91 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 275 fr. .., au lieu de 273 50.

La *May Consolidated* est à 99 fr. 25. Nous la laissions à 98 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 59 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 52 fr. ... *Langlaagte Estate*, 90 fr. 50, contre 88 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 18 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 33 fr. ... *New Primrose*, 83 fr. ...

La *New Goch* est à 71 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 239 fr. .., finit à 240 fr. ..; *Robinson Deep*, 157 fr. 50, au lieu de 157 fr. .. ; *Robinson Randfontein*, 43 fr. 25; *Randfontein Estates*, 74 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 204 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 197 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 46 fr. 75.

La *Village Main Reef* s'échange à 158 fr. 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 166 francs.

La *Wemmer* est à 207 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 91 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 53 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 97 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 67 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 148 fr. 50, contre 143 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 65 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 149 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 68 fr. ...

La *New Kaffirs* a eu à enregistrer des réalisations qui l'ont remenée momentanément à 37 francs, mais elle finit en reprise à 40 francs. Cette reprise s'explique par les perspectives d'avenir que l'on entrevoit pour cette mine.

La *De Beers* est à 447 fr. .. l'action ordinaire, et à 460 fr. l'action de préférence, contre 439 fr. 50 et 460 fr. .. la semaine dernière.

La *Jagersfontein*, qui a été traitée aujourd'hui pour la première fois à Paris, finit à 206 francs.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 690. — 27e volume. (13) | Bureaux 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 31 Mars 1905

SOMMAIRE DU Nº 690

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 31 mars....	2.363	1.114	4.428	503	976	504	3
1905 16 mars.....	2.777	1.100	4.338	526	532	480	3
1905 23 mars.....	2.768	1.101	4.297	500	513	476	3
1905 30 mars .. .	2.765	1.101	4.374	555	635	471	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 23 mars.. ..	880	342	1.446	723	956	71	4
1905 7 mars.....	1.003	352	1.501	763	876	68	3
1905 15 mars.....	1.039	364	1.486	857	864	72	3
1905 23 mars.....	1.039	373	1.514	887	907	67	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 janvier...	65	23	171	116	167	56	»
1904 30 novembre.	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 31 mars.....	851	»	724	1.008	784	»	4
1905 16 mars.....	994	»	677	1.113	811	»	2½
1905 23 mars.....	1.007	»	680	987	710	»	2½
1905 30 mars.....	994	»	700	1.064	835	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 16 janvier...	139	16	188	»	»	»	»
1904 19 novembre.	145	18	188	»	»	»	»
1904 17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
1905 14 janvier...	133	18	184	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 16 janvier...	79	10	174	»	»	»	»
1904 19 novembre.	79	11	182	»	»	»	»
1904 17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»
1905 14 janvier...	69	11	159	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 23 mars.....	1.194	325	1.623	145	271	42	3½
1905 7 mars.....	1.212	324	1.620	266	379	48	3½
1905 15 mars.....	1.215	326	1.592	268	343	47	3½
1905 23 mars.....	1.214	328	1.582	257	329	45	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 26 mars. ...	93	24	618	87	538	33	3
1905 9 mars. ...	99	22	648	65	561	29	3
1905 16 mars ...	100	22	645	55	553	28	3
1905 23 mars	100	22	644	70	562	25	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 20 février ...	8	8	37	69	23	18	8
1905 31 janvier...	12	11	37	73	23	14	8
1905 13 février....	12	12	37	74	23	14	8
1905 20 février....	12	12	37	74	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 29 février....	100	»	139	8	40	12	4½
1904 31 décembre.	115	»	152	11	49	11	4½
1905 31 janvier...	102	»	137	10	41	10	4½
1905 28 février....	97	»	140	3	41	9	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 26 mars... .	366	493	1.602	670	905	108	4½
1905 11 mars.....	374	515	1.596	642	810	97	4½
1905 18 mars . ..	374	519	1.587	634	808	92	4½
1905 25 mars.. ..	373	522	1.583	636	807	94	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 31 janvier...	1	1	135	81	29	14	6½
1904 30 novembre.	1	1	131	88	30	20	6½
1904 31 décembre.	1	1	133	95	30	20	6½
1905 31 janvier...	1	1	130	92	30	20	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 26 mars.....	137	169	476	12	138	84	3½
1905 11 mars.....	151	156	534	14	160	93	3
1905 18 mars	151	158	528	19	158	93	2½
1905 25 mars... .	152	159	524	24	155	93	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 29 février....	469	106	866	180	293	33	5
1905 10 février....	476	88	890	180	289	29	5
1905 20 février....	476	91	871	185	284	31	5
1905 28 février.. .	476	87	884	178	275	38	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 29 février....	98	14	261	70	100	25	5
1905 10 février....	110	14	278	76	120	20	5
1905 20 février....	110	15	276	79	117	20	5
1905 28 février....	110	15	280	77	124	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 29 février....	41	2	61	35	42	3	5
1905 10 février. .	42	2	65	37	45	2	5
1905 20 février....	42	2	63	37	44	2	5
1905 28 février....	42	2	64	36	44	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 29 février....	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 décembre.	35	»	84	14	49	1	5½
1905 31 janvier ...	35	»	78	12	45	1	5
1905 28 février....	35	»	80	13	47	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 24 février....	27	37	371	9	105	34	5½
1905 8 février....	27	34	368	7	102	26	5½
1905 15 février....	27	35	366	6	102	26	5½
1905 22 février....	27	35	364	8	102	24	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour^ts et dépôts particul^ers	Porte-feuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 19 mars	71	3	176	»	86	10	5
1905 4 mars	47	4	157	»	55	12	5
1905 11 mars	46	4	158	»	58	12	5
1905 18 mars	47	4	157	»	60	13	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 21 mars	2 047	222	1.673	348	715	432	5½
1905 8 mars	2 373	170	2.406	415	452	457	5½
1905 14 mars	2 378	170	2.397	414	439	454	5½
1905 21 mars	2.394	180	2.384	419	439	443	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 mars	23	2	77	26	36	19	»
1905 15 février	23	2	71	18	36	21	»
1905 28 février	23	2	72	18	35	21	»
1905 15 mars	23	2	70	18	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 décembre	12	7	38	1	7	11	6
1905 31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4½
1904 31 décembre	88	5	238	77	162	20	5
1905 31 janvier	83	7	205	73	134	12	5
1905 28 février	88	7	210	82	131	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 26 mars	108	9	224	1.299	229	45	4
1905 11 mars	107	9	226	1.327	213	58	4
1905 18 mars	106	10	225	1.343	213	55	3½
1905 25 mars	107	10	227	1.343	213	55	3½

TOTAUX

1904 31 mars	9.293	2.935	15.792	5 478	6.617	1.570	»
1905 16 mars	10 628	2.869	16.466	5.812	5.866	1.588	»
1905 23 mars	10.363	2.889	16.407	5.761	5.696	1.583	»
1905 30 mars	10.396	2.920	16.490	5.946	5.949	1.549	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	22 fév.	1er mars	8 mars	15 mars	22mars	29mars
Amsterdam	47 97	47 93	47 93	47 93	47 96	48 03
Anvers	100 10	100 02	100 02	100 05	100 12	100 15
Athènes	129 ..	128 50	129 ..	130 .	128 ..	128 25
Barcelone	31 55	31 55	31 90	32 35	33 70	32 ..
Berlin	81 30	81 30	81 15	81 20	81 25	81 35
Bruxelles	100 06	100 ..	100 ..	100 .	100 08	100 11
Bucharest	101 45	101 50	101 35	101 .	101 51	101 55
Constantinople	22 75	22 73	22 73	22 72	22 7[illegible]	22 73
Francfort	81 32	81 28	81 17	81 23	81 28	81 37
Gênes	100 .	99 93	99 95	99 97	99 96	100 02
Genève	100 17	100 07	100 09	100 08	100 10	100 15
Lisbonne	588 .	587 ..	581 ..	582 ..	576 ..	579 ..
Londres	25 32	25 32	25 31	25 31	25 32	25 32
Madrid	31 30	31 42	31 62	31 87	33 55	31 70
Rome	100 ..	99 95	100 ..	99 95	99 96	100 05
Saint-Pétersbourg	37 35	37 47	37 47	37 47	37 47	37 47
Vienne (à vue)	95 32	95 25	95 22	95 25	95 30	95 41
— (à 3 mois)	95 37	95 30	95 27	95 30	95 35	95 46

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	2 mars	9 mars	16mars	23mars	30mars
Amsterdam..	papier court	4 %	206 25	206 25	206 25	206 ..	205 87
Allemagne...	—	4 %	121 69	121 94	121 62	121 62	121 69
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 75	103 75	103 62	103 62
Espagne.....	—	4 %	... ..	.. ..	. ..	... .	... ..
— versem.	—	. ..	380 50	379 50	379 ..	375 ..	379 50
Lisb.-Porto..	—	4 %	515 ..	509 ..	509 ..	515 ..	513 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	261 ..	261 .	260 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 195	25 195	25 175	25 16	25 155
—	Chèque	. ..	25 215	25 215	25 195	25 18	25 175
Belgique.....	—	3 %	0 03p	0 03p	0 06p	0 16p	0 16p.
Italie.........	—	5 %	pair	pair	pair	pair	0 06p.
Suisse.........	—	3 ½ %	0 12p	0 12p	0 16p	0 16p	0 19p.
New-York....	—	4 %	517 .	517 ..	516 50	517 ..	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	101 ..	100 .	98 50	98 50	95 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916^m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900^m)			40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 2 mars	9 mars	16mars	23mars	30mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 231	1 228	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 185	25 185	25 165	25 155	25 145
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 76	0 75	0 76	0 75	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 77	0 77	0 76	0 78	0 78
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 07
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 20	5 14	5 14	5 20	5 18
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 99	0 99	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 62	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 16	5 17	5 17
Mexique piastre arg.)	5 43	2 46	2 42	2 40	2 40	2 32
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 71	1 71	1 69	1 69	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 46	1 46	1 46	1 53	1 60
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 54	2 54	2 54	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 31	3 31	3 31	3 28	3 19

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 30 mars 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 44	Billets *Allemands*.......	99 56
En *Angleterre*	100 18	— *Anglais*..........	99 82
En *Autriche-Hongrie*...	100 29	— *Austro-Hongrois*.	99 71
En *Belgique*.............	100 16	— *Belges*...........	99 84
En *Espagne*.............	131 75	— *Espagnols*........	75 90
En *Grèce*................	128 25	— *Grecs*.............	77 97
En *Hollande*............	100 20	— *Hollandais*.......	99 80
En *Italie*................	100 06	— *Italiens*..........	99 94
En *Portugal*............	108 08	— *Portugais*........	92 52
En *Roumanie*...........	101 55	— *Roumains*........	98 45
En *Russie*...............	101 16	— *Russes*...........	98 84
En *Suisse*...............	100 19	— *Suisses*..........	99 81
Aux *Etats-Unis*.........	100 18	Pièces des *Etats-Unis*...	99 82
Au *Mexique*.............	234 05	— du *Mexique*......	42 72
En *Républ. Argentine*..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	111 83	— du *Chili*..........	89 41
Au *Brésil*...............	177 50	— du *Brésil*........	56 33
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*........	100 59
Au *Japon*...............	101 17	— du *Japon*.........	98 83
En *Chine*................	234 16	— de la *Chine*.......	42 70

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 30 mars 1905.

Nous retrouvons le change hollandais en baisse de 13 centimes ; l'argent est en ce moment très facile à Amsterdam, où des ventes de valeurs américaines ont créé sur le marché d'importantes disponibilités. La devise allemande gagne 7 centimes en fin de semaine, mais après être tombée à 121 50.

La couronne autrichienne est stationnaire ; le versement sur Madrid, regagnant sa baisse de la semaine dernière, se stabilise décidément autour du cours de 380.

Le milreis portugais perd 2 points à 513. Le versement sur Saint-Pétersbourg, après d'assez nombreuses oscillations, finit à 265, en légère amélioration ; le papier à trois mois, à 261, n'a pas varié.

Le chèque sur Londres a commencé par tomber à 25 16 1/2, ce qui a permis de détourner vers Paris une partie des arrivages d'or du Cap sur le marché anglais ; mais l'annonce de l'émission de l'emprunt japonais a attiré à Londres, vers la fin de la semaine, les capitaux du Continent et provoqué, par suite, une hausse du change, qui s'est traduite ici par le relèvement du chèque à 25 17 1/2.

Le change suisse est en moins-value de 3 centimes ; les autres devises de l'Union latine sont stationnaires.

Le New-York se retrouve à 517, après avoir touché le cours de 517 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	1er mars	8 mars	15 mars	22 mars	29 mars
Yokohama	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 1/4	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure	1/11 3/4	1/11 11/16	1/11 11/16	1/11 3/8	1/11 1/2
Bombay	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong	1/10 5/8	1/10 1/2	1/10 9/16	1/10 7/16	1/10 1/16
Shanghaï	2/7 1/2	2/7 1/2	2/7 1/2	2/7 1/4	2/6 3/8
Rio-Janeiro	13 7/8	13 15/16	13 31/32	14 9/16	15 9/32
Valparaiso	16 11/32	16 11/32	16 3/32	16 1/16	16 5/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	27 5/8	27 3/16	26 15/16	26 7/8	26 1/16

La baisse du métal blanc continue à faire fléchir les changes chinois ; le taël rétrograde de 7/8 à Shanghaï et la piastre perd 3/8 à Hong-Kong, tandis qu'elle est en hausse à Singapoure, où le change commence à se stabiliser grâce aux efforts du Gouvernement anglais. Le yen japonais se maintient à 2/0 5/16.

Le 29 mars, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur les Indes ; ont été adjugées en traites : 3.449.000 Rs. sur Calcutta ; 2 124.000 Rs. sur Bombay et 267.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 ./.., et en transferts télégraphiques : 935.000 Rs. sur Calcutta, 234.000 Rs. sur Bombay et 428.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 1/32.

Les soumissionnaires ont reçu 13 0/0 dans les deux catégories.

La roupie conserve le cours de jeudi dernier; la tension commence à être moins vive sur le marché monétaire indien.

Le Valparaiso, à 16 5/32, s'améliore légèrement. Le milreis brésilien, gagnant en huit jours plus d'un demi-penny, finit à 15 9/32.

L'or reste au pair à Londres, mais la *Banque d'Angleterre* a trouvé cette semaine sur le marché la concurrence des exportateurs, auxquels le bas cours du chèque a permis d'envoyer du métal jaune à Paris. La cote des monnaies étrangères reste stationnaire à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre ont été pour la semaine :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	415.000	Bombay £	65.500
Australie	176.000	Madras	7.500
Bombay	69.000		
Brésil	10.000		
Indes occidentales	22.000		
Détroits	3.000		
Total	695.000	Total	73.000

L'argent-métal tombe à 26 1/16 et a même perdu un moment le cours de 26 pence. C'est le 15 avril prochain que le Gouvernement mexicain fermera définitivement ses Hôtels de Monnaies à la frappe libre de l'argent, et ce fait, bien que prévu et escompté, n'est pas pour soutenir le cours du métal.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 17 au 23 mars, de 161.100 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.960.457 liv. st., contre 3.367.942 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	2 mars	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars
Paris	1 3/8	1 3/8	1 1/2	1 5/8	2 1/4
Londres	2 7/16	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 5/16
Berlin	1 7/8	2 1/8	2 1/4	2 3/8	2 1/2
New-York (time money)	3 1/4	3 1/2	3 1/2	4 1/4	4 ./.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse or de la *Banque de France* a diminué, cette semaine, de 2.793.000 fr.; il a été livré à la circulation 9260.000 fr. à Paris et 459.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 8.073.000 fr. et les ventes à 1.127.000 fr. ; il est sorti, en outre, 20.000 fr. pour Madagascar.

L'argent diminue de 407.000 fr. ; la circulation a prélevé 31.000 fr. à Paris et versé 1.041.000 fr. dans les succursales ; il a été reçu 23.000 fr. d'Alger et envoyé 1.440.000 fr. en Suisse.

Les opérations de fin de mois ont fait croître la circulation des billets de 77 millions, les comptes courants de 55 millions et le portefeuille de 122 millions ; les avances continuent à diminuer et perdent 5 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse s'est accrue de 29 millions depuis le dernier bilan, et la circulation d'une somme à peu près égale ; les comptes courants ont versé 30 millions et le portefeuille commercial est en plus-value de 23 milions.

La réserve de billets s'élève à 577 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	178.000	Amérique du Sud £	115.000
		Chili	5.000
		Excédent des entrées	58.000
Total des entrées	178.000	Total égal	178.000

La fin de mois et la liquidation du Stock-Exchange pèsent sur la situation de la Banque, dont l'encaisse diminue de 13 millions pendant que la circulation augmente de 20 millions; il est entré 125 millions dans le portefeuille, et les comptes courants ont laissé 77 millions à la Banque. La proportion de la réserve aux engagements s'est trouvée, par suite, fortement atteinte; elle tombe de 55 05 0/0 à 49 59 0/0.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a peu varié; les comptes courants ont retiré 11 millions ; la circulation et le portefeuille, qui décroissent d'une façon continue depuis le commencement de l'année, perdent respectivement, cette semaine, 10 millions et 14 millions.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* s'accroît de 9 millions, et le solde de ses comptes courants de 15 millions.

La *Banque d'Espagne* a reçu 3 millions d'argent et remboursé 4 millions de billets; les autres chapitres ont peu varié.

L'encaisse de la *Banque de Russie* s'est accrue, entre les deux derniers bilans, de 16 millions d'or et de 10 millions d'argent ; sa circulation a subi une diminution de 7 millions, et 14 millions d'avances ont été remboursés. Les disponibilités à l'étranger, que chaque semaine entame légèrement, s'élèvent à 298 millions ; le compte courant du Trésor impérial passe de 302 millions à 257 millions. La Banque peut encore émettre plus de 1.100 millions de billets avant d'atteindre la limite légale.

La situation des autres Banques ne donne lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 4 au 11 mars	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 4 au 11 mars	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France	»	20.899.553	»	392.031
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	1.000	8.317.143	73.095	424.184
Total 1905	1.000	29.218.196	73.095	816.215
— 1904	1.500	1.362.774	71.621	4.220.879
— 1903	259.617	1.792.342	265.838	1.334.719

ARGENT				
Grande-Bretagne	681.415	6.474.234	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	2.000	5.000	»	»
Autres pays....	1.361	701.080	54.298	375.743
Total 1905...	684.773	7.488.314	54.298	375.743
— 1904...	2.031.433	10.670.064	3.694	170.654
— 1903...	921.595	8.288.917	19.607	139.640

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 26 mars	217.7	71.9	36.9	1048.7	1007.9	+ 27.5
1905 11 mars	221.2	85.0	42.9	1187.7	1132.9	+ 9.3
1905 18 mars	215.1	83.7	42.8	1174.4	1127.7	+ 5.2
1905 25 mars	210.4	83.8	43.1	1150.7	1109.7	+ 6.5

Les causes que nous avons exposées la semaine dernière continuent à agir sur la situation des *Banques Associées de New-York*, dont le bilan reste faible.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

La Balance économique et le Change

Nous avons démontré dans le chapitre antérieur que la dépréciation de la monnaie est incompatible avec un change normal international, tel qu'avec des fluctations limitées, il s'établit entre pays de circulation monétaire à valeur entière s'il est bien compatible avec la parité du change qui résulte de l'équilibre parfait des crédits et des débits internationaux, dans les limites naturellement de la marge de la baisse consécutive à ladite dépréciation. Et de fait, il est évident, que l'Argentine avec le change de 127, le Brésil avec celui de 116 et le Mexique avec le change de 118, non seulement sont en état d'équilibre économique international mais, en général, de balance complètement favorable.

Nous ne nous fatiguerons pas à le répéter. Dans les pays où la monnaie a perdu sa valeur, la baisse des virements reflète toujours, avant tout, l'altération monétaire; ce principe est exposé par Goschen dans les termes suivants :

« Il y a un état particulier du type des changes qui dénote toujours une différence dans la valeur des monnaies. Dans des cas pareils, la fluctuation des virements s'étend bien plus loin que les limites dans lesquelles il se meut lorsqu'il a pour origine des excédents d'exportation et d'importation. Lorsque l'illustre auteur de la théorie des changes extérieurs affirme que les compromis réciproques constituent l'élément fondamental du prix des lettres de change, il admet toujours le cas de relations normales, c'est-à-dire entre pays de monnaie égale ou équivalente non dépréciée; quoiqu'il puisse y avoir de différences relatives à la valeur de l'argent monnayé (type d'intérêts), à la quantité de numéraire ou à l'état de la circulation fiduciaire dans chaque pays.

Ce n'est donc pas la balance économique qui explique la baisse permanente des virements dans les pays à monnaie dépréciée. L'explication se trouve exclusivement dans l'altération de sa monnaie. La division des nations en débitrices et créditrices n'est pas fondée, si on comprend parmi les premières celles qui souffrent d'une baisse chronique de l'importance du change, et parmi les secondes, celles qui n'en souffrent pas.

La balance des débits et des crédits qui se reflète dans le prix des lettres de change comme unique cause de ses fluctuations entre pays à monnaie saine, comme cause accessoire seulement dans ceux à monnaie dépréciée, est toujours, suivant Cauwes, en état d'équilibre instable. Il n'est pas question de situations supposées débitrices ou créditrices d'une façon permanente des unes ou des autres nations, qui ne se donnent pas en réalité, mais qui expriment les conditions dans lesquelles se réalise la liquidation des compromis internationaux à un moment donné. Goschen insiste une autre fois en affirmant que les expressions « changes défavorables » et « balance économique contraire » n'expriment pas une situation économique réellement défavorable au point de vue de la prospérité générale d'un pays, mais un concours de circonstances que les banquiers et les commerçants appellent ainsi et qui est caractérisé par la rareté des effets sur l'étranger et la difficulté conséquente des paiements extérieurs. Il est clair que dans les pays où le mécanisme du crédit est plus perfectionné et où le numéraire est remplacé en grande partie par des moyens de compensation nombreux et variés, il peut se produire des moments de déséquilibre qui déterminent pour peu de temps un change défavorable résultant de la facilité avec laquelle tout courant important des transactions impressionne l'instrument de circulation.

Mais ceci n'affecte en rien le développement général de la richesse parce que, comme le dit très bien Gide, il existe un certain mouvement automatique dans la balance économique qui rétablit l'équilibre, à la manière des régulateurs des machines à vapeur qui ramènent la vitesse à la normale. La plus petite variation, dans un sens, produit nécessairement des mouvements contraires qui tendent à rétablir la normale.

La compréhension erronée de ce qu'est la balance économique provient de la supposition que les débits et les crédits d'un pays peuvent ne pas se compenser réciproquement, comme s'il était possible (hors le cas de fraude individuelle ou de faillite) que l'on contracte des engagements sans prévoir les ressources nécessaires à leur paiement. Il s'ensuit que si les mouvements commerciaux, les sorties de récoltes, l'importation de matières premières, les arbitrages de titres, les achats ou ventes de valeurs mobilières, la perception des rentes ou valeurs utiles, etc., ne coïncident pas au même instant ou dans la même période les effets ou lettres de change abondent ou manquent, puisqu'elles sont, en règle générale, les instruments de compensation des transactions internationales; mais, dans leur ensemble, les débits et les crédits se compensent absolument et ce, dans un délai qui n'atteint jamais plusieurs années. L'intervention de la monnaie dans ces circonstances atteint rarement un dixième du chiffre total.

L'étude de la balance économique, surtout en ce qui concerne le commerce international, est utile, parce qu'elle indique clairement si les courants de la production et de la consommation prennent le chemin d'une plus grande prospérité ou acheminent le pays, plus ou moins vite, vers l'appauvrissement. Il est hors de doute qu'un pays, à l'exception des régions neuves à richesse naturelle inépuisable, qui exporte ses matières premières et importe tous les objets manufacturés se condamne à l'épuisement dans un délai plus ou moins éloigné et à une subordination économique définitive. Il n'est également pas douteux que si un pays importe des quantités considérables d'articles de luxe hors de proportion avec la richesse générale, il ne développe pas la prospérité publique. Dans ces cas, on peut dire que la balance économique est défavorable.

(*A suivre.*) SANZ Y ESCARTIN.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n[os] 687 à 689.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*, La tendance générale du Marché reste un peu hésitante. La réponse des primes de fin mars a eu lieu hier sans incident, mais on a paru craindre, pour aujourd'hui, un certain renchérissement des reports. La vérité est qu'en raison de l'échéance des coupons d'avril, il se peut que les sommes mises à la disposition de la place, soient, cette fois, un peu moins importantes que précédemment; cependant, il ne faut pas oublier que l'argent ainsi réservé, va rentrer de suite dans la circulation.

Allemagne. — La presse allemande tout entière s'occupe du voyage de l'Empereur au Maroc.

On assure que les prochains emprunts prussiens et

allemands seront du type 3 1/2 0/0, ce qui a assuré la fermeté des rentes.

L'argent est toujours abondant, il est tombé sur le marché libre au taux de 2 1/4 0/0.

Le marché des produits sidérurgiques est bien tenu. La situation des charbonnages est moins satisfaisante que celle des métallurgies.

Angleterre. — Le marquis de Salisbury actuel, vient de déclarer que son père n'était pas d'accord avec M. Chamberlain sur la politique fiscale.

On compte sur une nouvelle baisse du taux de l'escompte, mais seulement après la fin du premier trimestre.

La partie de l'emprunt japonais émise à Londres — 15 millions de livres sterling — a été plusieurs fois souscrite.

Les affaires, en général, continuent à s'améliorer. Le commerce extérieur est plus propère que l'année dernière.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles manque d'entrain. Mais les fonds d'Etat restent fermement tenus.

On commence à voir se dessiner une ère de progrès pour les produits sidérurgiques. L'industrie belge en profite largement.

Aux charbonnages, les affaires sont plus calmes.

Nous publions, page 407, une statistique des chemins de fer belges depuis 1835.

Espagne. — Les travaux pour la réforme du tarif douanier avancent rapidement.

Le Ministre des Finances a décidé de rembourser à la Banque d'Espagne 25 millions de pesetas.

Nous publions, page 416, une étude sur la richesse mobilière en Espagne.

La liquidation provisoire du budget de 1904 donne un excédent de recettes sur les dépenses de 54.252.205 pesetas.

Italie. — La crise ministérielle est terminée. M. Fortis a constitué le nouveau Cabinet.

Les recettes publiques des huit premiers mois ont produit 999.855.514 lire, en augmentation de 24.836.330 lire sur la même période de l'exercice précédent.

La circulation monétaire du pays s'élevait, au début de l'année, à 890.037.520 lire, dont 747.079.574 lire en or.

Roumanie. — Dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, les encaissements ont atteint 182.103.436 francs, contre 194.922.834 fr. dans la même période de l'exercice antérieur. Les paiements effectués ont été de 198.547.548, contre 178.788.651.

Suède et Norvège, — La Dette publique de la Norvège était, au 31 mars dernier, de 265.042.512 couronnes, contre 262.044.639 au 31 mars 1904.

Amérique. — *Brésil.* Nous publions, page 412, une situation des finances de l'Etat de Sao-Paulo.

Chili. — En 1904, les recettes des douanes se sont élevées à 81.189.137 pesos, contre 78.416.418 pesos en 1903.

Etats-Unis. — Pour les huit premiers mois de l'année fiscale, les recettes ont atteint 365.668.210 dollars et les dépenses 391.118.979 dollars.

Le marché financier de New-York est faible.

Mexique. — Nous publions, page 413, la situation mensuelle des banques au Mexique.

Asie. — *Indes-Anglaises.* Les évaluations rectifiées du budget 1904-1905 donnent aux recettes : 80.448.600 livres sterling et aux dépenses 79.229.900 liv. st.

Siam. — Un emprunt siamois 4 0/0 a été émis, cette semaine, à Londres. Son montant a été de 1 million de livres sterling.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	23 mars			30 mars		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 87	33 29	3 ..	99 42	33 14	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	91 30	36 52	2 73	91 40	36 56	2 73
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	103 90	25 97	3 84	103 95	25 98	3 84
Belgique 3 %	101 50	33 83	2 95	101 70	33 90	2 94
Bulgarie 5 % 1896	445 ..	17 80	5 61	447 50	17 90	5 58
Danemark 3 % 1897	92 75	30 91	3 23	92 55	30 85	3 24
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 20	23 05	4 33	92 07	30 69	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	265 ..	28 19	3 54	263 .	27 97	3 57
Hollande 3 %	95 75	31 91	3 13	96 80	32 26	3 09
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 ..	25 50	3 92	100 90	25 22	3 96
Italie 4 % net	104 80	26 20	3 81	105 ..	26 25	3 80
Norvège 3 % 1888	90 ..	30 ..	3 33	87 80	29 26	3 41
Portugal 3 %	69 17	23 05	4 33	68 75	22 91	4 36
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 90	30 30	3 30	91 ..	30 33	3 29
Roumanie 4 % 1898	91 35	22 33	4 37	91 60	22 90	4 36
Russie 3 % or 1891	73 80	24 60	4 06	73 85	24 61	4 06
Serbie 4 % amort. 1895	80 85	20 21	4 88	80 65	20 16	4 95
Suède 3 ½ % 1895	102 25	29 21	3 42	102 10	29 17	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)	101 50	33 83	2 95	101 35	33 78	2 96
Turquie convertie unifiée 4 %	89 32	22 33	4 47	89 05	22 26	4 49
— Priorité 4 % 1890	506 .	25 30	3 95	502 ..	25 10	3 98
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 35	23 33	4 28	93 20	23 30	4 29
Brésil 4 % 1889	88 90	22 22	4 49	89 05	22 26	4 49
Chinois 5 % or 1898	488 ..	19 52	5 12	490 ..	19 60	5 10
Egypte unifiée 4 % net	108 65	27 16	3 69	107 75	26 93	3 71
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 62	26 40	3 78	105 75	26 43	3 78
Haïti 5 % 1875	267 .	17 80	5 61	255 .	17 ..	5 89
Japon 5 % (à Londres)	96 50	19 30	5 18	97 75	19 55	5 11
Mexique 5 % intérieur	53 02	21 20	4 73	52 95	21 18	4 72
Québec 3 % 1894	90 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Uruguay 3 ½ % 1891	74 ..	24 66	4 72	74 70	21 34	4 68

FRANCE

La Politique. — Le budget au Sénat. — La séparation des Eglises et de l'Etat. — Quatrième douzième provisoire.

Le rapport général de M. Antonin Dubost présente un exposé rigoureux et une critique consciencieuse de la situation actuelle de nos finances publiques.

Après avoir examiné les difficultés qu'a soulevées la préparation du budget de 1905, l'honorable rapporteur rappelle que la Commission sénatoriale a réalisé sur les crédits votés par la Chambre une réduction de 10.167.412 fr., se répartissant de la manière suivante :

Finances, 2.077.711 fr. ; Affaires étrangères, 341.000 francs ; Intérieur, 1.323.860 fr. ; Guerre, 2.603.205 fr. ; Marine, 115.000 fr. ; Instruction publique, 2.237.990 fr. ; Cultes, 50.000 fr. ; Commerce, 77.160 fr. ; Postes, 532.113 fr. ; Colonies, 420.573 fr. ; Agriculture, 388.800 francs.

Dans ces conditions, l'équilibre du budget de 1905 serait établi :

Recettes	Fr.	3.618.947.014
Dépenses		3.618.702.735
Soit un excédent de recettes de	Fr.	244.279

Jetant une vue sur les budgets futurs, M. Antonin Dubost n'estime pas à moins de 588 millions la surcharge qui les menace du fait des lois actuellement en préparation, soit 20 millions pour l'assistance aux vieillards infirmes et incurables, 230 millions pour les employés de chemins de fer et 338 millions pour les retraites des travailleurs.

La situation financière, déclare M. Dubost, va ainsi en se précisant. Les œuvres de solidarité sociale, telles qu'elles ont été conçues jusqu'à présent, rendraient impossible le rétablissement de nos finances ; ces œuvres elles-mêmes seraient irréalisables. Cela ne proviendrait-il pas tout simplement de ce que les méthodes préconisées jusqu'ici sont fausses et

que, par conséquent, il convient de rechercher des modes de réalisation autres qui ne feraient peser sur le budget que la charge la plus légère, tout en procurant aux intéressés des avantages égaux et même supérieurs à ceux qu'on leur promet à l'aide de procédés si écrasants pour les finances publiques.

Nous le pensons très sincèrement, et en même temps nous croyons possible de concevoir un projet de ce genre qui, tenant compte non seulement de la question des retraites ouvrières, qui n'est qu'un aspect particulier du problème général de la prévoyance ou de la solidarité sociale, s'efforcerait de ne pas compromettre par ses solutions le sort des autres points du problème, tels que ceux se rattachant à la maladie, à l'invalidité, au chômage qui se présentent avec une importance égale, sinon supérieure et peut-être une urgence plus grande.

Est-il possible de réaliser des économies? Le rapporteur général l'affirme, et il fait cette année sa démonstration sur le budget des colonies qu'il critique en détail, au point de vue des frais généraux de l'exploitation coloniale et de la mise en valeur de notre domaine d'outre-mer.

Les ministres se sont réunis, le 24 mars en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Bienvenu Martin, ministre de l'Instruction publique, a fait signer un décret nommant M. Compayré, recteur de l'Académie de Lyon, inspecteur général de l'Instruction publique.

M. Gautier, ministre des Travaux publics, a fait signer par le Président de la République deux décrets dont l'un charge la direction des chemins de fer de l'Etat français de l'exploitation des chemins de fer de l'Etat algérien; l'autre institue au profit de l'Algérie deux nouveaux membres du Conseil des chemins de fer de l'Etat français.

M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a fait signer par le Président de la République un projet de loi portant ouverture d'un crédit extraordinaire de 300.000 fr. sur l'exercice 1905, pour les dépenses d'organisation d'un concours central hippique de reproduction des races chevaline et mulassière, à Paris, en 1905.

Le 24 mars la Chambre a commencé la discussion des interpellations relatives au travail des enfants dans les établissements d'assistance privés. M. J.-L. Breton, dans un très long discours qui a rempli toute la séance, s'est occupé spécialement des congrégations hospitalières, auxquelles il a reproché le travail excessif qu'elles imposent aux enfants, et la répression anormale à laquelle elles ont trop souvent recours. Après ce discours, souvent interrompu par les protestations de la droite, la suite de la discussion a été renvoyée à aujourd'hui.

Le 27 mars, la Chambre des députés a repris la discussion du projet de loi relatif à la séparation des Eglises et de l'Etat. MM. Charles Benoist, Boni de Castellane, Groussau et Zévaès ont été entendus dans la discussion générale.

Les ministres se sont réunis le 28 mars en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Ils se sont occupés des diverses affaires intérieures et extérieures en cours et des questions à l'ordre du jour des Chambres.

Le 28 mars, la Chambre a continué la discussion du projet de loi relatif à la séparation des Eglises et de l'Etat. M. Plichon a combattu le projet et réclamé le maintien du Concordat. M. Barthou, dans un éloquent discours, a déclaré en son nom et au nom de quelques-uns de ses amis, qu'il reconnaissait la nécessité de réaliser le grand œuvre de la séparation; il a donc accepté dans leur principe les propositions du Gouvernement et de la Commission, mais il n'a pas hésité à soutenir qu'elles devaient être modifiées dans un sens plus libéral, tant sous le rapport de la dévolution des biens que de l'affectation des édifices du culte et du chiffre des pensions ecclésiastiques.

C'est à ce prix que le pays, dans sa grande majorité, pourra accepter le nouveau régime de l'Eglise; la séparation sans la liberté serait, a dit M. Barthou, la plus redoutable des aventures.

Au début de la séance, la Chambre a adopté le projet de loi du quatrième douzième provisoire.

Le 29 mars, le Sénat a commencé la discussion générale du budget de 1905.

Le 30 mars, la Chambre a tenu deux séances.

Le matin, elle a continué la discussion du projet de loi tendant à modifier le régime des boissons.

L'article premier porte que l'immunité de 20 litres en franchise, accordée aux bouilleurs de cru par la loi du 31 mars 1903, sera, jusqu'à un maximum de 50 litres, élevée de 5 litres par personne au delà de quatre travaillant habituellement avec le chef de famille; en outre, cette allocation est accordée par producteur et par an.

Combattu par le Gouvernement, qui y voit la consommation familiale de 20 litres quitte de tout droit sur l'alcool portée à 50 litres, cet article a eu pour défenseurs les représentants des départements bouilleurs de cru.

Cet article a été adopté par 302 voix contre 253 et la suite de la discussion renvoyée à jeudi prochain.

L'après-midi la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat a été reprise.

Le Sénat a discuté une interpellation sur le cas du général Percin.

QUESTIONS DU JOUR

PROJET DE RÉFORME MONÉTAIRE AU BRÉSIL

(*Suite*) (1)

L'opération du rachat des lignes de chemins de fer garanties par l'Etat fédéral a elle-même donné les résultats financiers les plus favorables.

Déjà, en exécution de la loi budgétaire de 1899, le Gouvernement avait été autorisé à racheter les lignes de Recife-San-Francisco et de Bahia-San-Francisco; pendant la discussion du budget de 1901, le vote de l'amendement Serzedello généralisa cette autorisation et approuva les moyens financiers destinés au rachat de toutes les Compagnie garanties.

Le capital des lignes garanties, à raison de 6, 6 1/2 et 7 0/0 par an, s'élevait alors à 18.500.000 livres sterling, et le service annuel de la garantie payée par le Trésor fédéral à 1.140.000 liv. st.

A la fin de 1903, l'Etat avait déjà racheté 10 de ces Compagnies, dont le montant des garanties payées annuellement par le Trésor s'élevait à 831.750 liv. st. Pour dédommager les obligataires et les actionnaires des dites Compagnies, le Gouvernement a émis un emprunt 4 0/0 or dit *Emprunt de Rescision 1901-02*, et au commencement de l'année 1904, le capital des obligations émises atteignait 14.605.680 liv. st., exigeant un service d'intérêt annuel de 584.227 livres.

La différence entre ces 831.750 liv. st. de garanties annuelles précédemment payées et ces 584.227 livres sterling d'intérêt, soit 247.523 liv. st., ajoutée au bénéfice que l'exploitation des dites lignes donne et qui s'est élevé à 125.100 liv. st. pour le dernier exercice courant, est affectée à une Caisse spéciale d'amortissement qui permettra de rembourser l'*Emprunt de Rescision* dans un délai d'environ 28 années, et ce délai sera même beaucoup plus court si, comme on a le droit de l'espé-

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 688 et 689.

rer, les recettes nettes des lignes rachetées continuent à progresser.

***

Les opérations de rachat continuant à s'effectuer, la situation financière du Gouvernement fédéral à l'égard des Compagnies de chemins de fer garantis, sera donc bientôt complètement régularisée au mieux des intérêts de la nation et du développement du réseau brésilien, comme se trouve déjà régularisée sa situation à l'égard de ses créanciers étrangers.

D'ailleurs, un examen comparatif de la Dette publique brésilienne, au commencement des années 1898 et 1904, va nous montrer les effets de cette double régularisation :

Dette Publique Brésilienne au 1er janvier des années 1898 et 1904

	Capital en		Intérêts en	
	1898	1904	1898	1904
1 *Dettes libellées en* **livres sterling**				
4 ¼ 1883	3.528.400	3.267.000	158.778	147.015
4 ½ 1888	5.465.100	4 823.300	245.929	217.048
4 % 1889	18.646.800	18.388 200	745 872	735.528
5 % 1893	3.444.000	3.388.100	172.200	169.405
5 % 1895	7.388.900	7.331.600	369.445	366.580
5 % 1897	2.000.000	»	100.000	»
5 % 1898 (Fund.)	»	8.613.717	»	430.685
4 % 1901-02 (Resc.)	»	14.605.680	»	584.227
5 % 1903 (Port de Rio)	»	5.500.000	»	275.000
Totaux	40.473.200	65.917.597	1.792.224	2.925.488
	Contos-d'or			
2 *Dettes libellées en* **contos-d'or** 1				
Empr. 6 % 1868	11.782	6.710	707	403
— 4 ½ 1879	24.026	20.549	1.081	925
— 4 % 1889	109.694	»	4.388	»
Apolices 4 % 1890	124.655	»	4.986	»
Totaux	270.157	27.259	11.162	1.328
	Contos-papier			
3 *Dette Consolidée en* **Contos-papier** (1				
Apolices 4 %	104.700	»	4.188	»
— 5 %	257.700	483.547	12.885	24.177
— 6 %	60.000	53.557	3.600	3.213
Totaux	422.400	537.104	20.673	27.390
	Contos-papier			
4 Dette flottante y compris les dépôts et caisses d'épargne) 2	172.978	200.604	?	?
5 Papier-monnaie 3	720.962	675.537	»	»
Totaux	893.940	876.141	»	»

Au 1er janvier 1898, le capital de la Dette publique brésilienne, libellée en livres sterling, était de 40.473.20) liv. st. représentant :

$$\frac{40.473.200}{112\ 5} = 359.761 \text{ contos d'or.}$$

En y ajoutant le capital de la Dette libellée en contos d'or, soit 270.157

On arrivait à un total de.. 629.918 contos d'or.

1) Au 31 mars 1903. — (2) Au 1er janvier 1903, la dette flottante comprenait : 132.562 contos des dépôts des Caisses d'épargne; 67 717 contos de dépôts particuliers et divers et 325 contos de lettres du Trésor. — 3) Au 1er janvier 1903.

En ne tenant point compte du service de l'amortissement qui a été suspendu du 1er juillet 1898 au 1er juillet 1901, le service d'intérêt de la Dette en or a dû nécessiter, pendant l'année 1898, une dépense de 1.792.224 liv. st. représentant :

$$\frac{1.792.224}{112\ 5} = 15.931 \text{ contos d'or.}$$

Et en y ajoutant l'intérêt de la Dette libellée en contos d'or, soit 11.162

On arrivait à un total de.... 27.093 contos d'or

Le taux moyen du change de l'année 1898 fut exactement de 7 d. 27 par milreis-papier. A ce taux, le capital de la Dette-or brésilienne représentait en contos-papier :

$$\frac{629.918 \times 27}{7\ 27} = 2.339.448 \text{ contos-papier,}$$

et l'intérêt annuel à payer pour ce capital :

$$\frac{27.093 \times 27}{7\ 27} = 100.620 \text{ contos-papier.}$$

En réunissant cette Dette-or à la Dette libellée en contos-papier, on obtenait :

Dette brésilienne en contos-papier au 1er janvier 1898

	Capital	Intérêts
1 et 2. Dette-or	2.339.448	100.620
3. Dette consolidée en contos-pap.	422.400	20.673
4. Dette flottante (y compris les dépôts et les Caisses d'épargne, etc.)	172.978	?
5. Papier-monnaie	720.962	»
Totaux	3.655.788	121.293

Le taux moyen du change brésilien s'est relevé à 7 d. 49 en 1899 ; à 9 d. 58 en 1900 ; à 11 d. 94 en 1901 ; à 12 d. 01 en 1902 ; à 12 d. 09 en 1903 et à 12 d. 13 pour le 1er semestre de 1904.

En supposant que le taux de 12 d. reste définitivement acquis et que le Trésor brésilien puisse ainsi effectuer la conversion de 2,25 contos-papier pour 1 contos-or, voici comment les choses se passeront :

Au 1er janvier 1904, le capital de la Dette publique brésilienne libellée en livres sterling s'élevait à 65.917.597 liv. st., représentant :

$$\frac{65.917.597}{112\ 5} = 585.934 \text{ contos d'or.}$$

En y ajoutant le capital de la Dette libellée en contos d'or, soit .... 27.259 —

On a un total de .... 613.193 contos d'or.

Les intérêts de cette cette Dette en or sont de :

$$\frac{2.925.488 \text{ liv. st.}}{112\ 5} = 26.004 \text{ contos d'or.}$$

Plus les intérêts de la Dette contos or .... 1.328 —

Soit un total de .... 27.332 contos d'or.

En convertissant ces deux sommes en contos-papier au taux du change 12 d. on obtient :

$$\text{Capital : } \frac{613.193 \times 27}{12} = 1.379.684 \text{ contos-papier.}$$

$$\text{Intérêts : } \frac{27.332 \times 27}{12} = 61.497 \text{ contos-papier.}$$

Et en réunissant cette Dette or à la Dette libellée en contos-papier :

Dette brésilienne en contos-papier au 1er janvier 1904

	Capital	Intérêts
1 et 2. Dette or....................	1.379.684	61.497
3. Dette consolidée en contos-pap..	537 104	27 390
4. Dette flottante..................	200.604	?
5. Papier-monnaie..................	675.537	»
	2.792.929	88.887

Ainsi donc, grâce à la hausse du change brésilien survenue entre le 1er janvier 1898 et le 1er janvier 1904, grâce au relèvement du crédit national qui a été la première conséquence de cette hausse et qui a permis les opérations avantageuses de conversions, d'amortissements et de rachats dont les tableaux précédents indiquent l'importance: le capital de la Dette publique du Brésil, exprimé en monnaie brésilienne, a réellement diminué de 862.859 contos et l'intérêt annuel de cette dette (non compris la dette flottante) s'est, de son côté, réduit de 32.406 contos (1).

***

Mais il faut maintenant se hâter de consolider ces heureux résultats en régularisant le régime monétaire brésilien, c'est-à-dire en stabilisant la valeur en or de l'unité monétaire, le *Milreis*, à un taux qui, tout en étant l'expression la plus rapprochée de la véritable situation économique et financière du pays, donne, dans la mesure du possible, satisfaction à tous les intérêts en présence.

Ces intérêts, il faut loyalement le reconnaître, sont quelque peu contradictoires :

L'intérêt des producteurs indigènes exportant leurs produits à l'étranger, — et tout particulièrement celui des planteurs de café — exige que le taux de la stabilisation soit bas. En effet, nous avons vu, en étudiant l'influence du change sur les prix du café, que la baisse du milreis avait, à l'origine, servi les intérêts des planteurs indigènes et, par cela même, considérablement développé la production. Dans son message de mai 1903, le président, M. Rodrigues Alves — qui a été le fidèle continuateur de la politique économique et financière inaugurée par M. Campos-Salles à qui il a succédé en 1902 — on a fait la constatation en disant :

« La crise agricole amenée par l'excès de la « production du café, *qui a quadruplé en douze « ans*, passant de quatre à quinze millions de « sacs, a causé de grands préjudices à plusieurs « Etats. *La hausse du change, coïncidant avec la « baisse de cette denrée, a aggravé la situation « des producteurs.*

« Ceux-ci, heureusement, s'organisent en syn- « dicats agricoles, pour défendre leurs intérêts et « la Banque de la République leur prête son pré- « cieux concours, dans la mesure de ses forces, « pour développer leur crédit qui était presque « nul. »

En effet, en 1903, le quintal de café (100 kilog.) s'étendit vu en moyenne àa74 fr. au Havre, soit, en déduisant 20 0/0 de frais divers, 59 fr. 20 environ à recevoir par le Brésil, et le cours du change ayant été cette année-là de 12 d. 09, ou 1 fr. 269, chaque quintal de café constituait pour la production brésilienne une rentrée de :

$$\frac{59\ 20}{1\ 269} = 46 \text{ milreis } 69$$

Si le taux moyen du change avait haussé à 14 d. ou 1 fr. 47, le prix moyen du café étant resté le même : chaque quintal n'aurait plus procuré au Brésil que :

$$\frac{59\ 20}{1\ 47} = 40 \text{ milreis } 27$$

c'est-à-dire un prix de ruine pour les planteurs.

Au contraire, avec un change de 10 d., la valeur au Brésil du même quintal, vendu au même prix sur le marché du Havre, aurait donné :

$$\frac{59\ 20}{1\ 05} = 56 \text{ milreis } 38$$

Ce qui est vrai pour le café est également vrai pour le caoutchouc, le cacao, le coton, le tabac, le maté, les dépouilles d'animaux, le manganèse, etc.: de sorte que les 744.705 contos de produits brésiliens exportés en 1903 n'auraient représenté, avec les mêmes prix de vente à l'étranger, mais avec un change de 14 d. par milreis, que :

$$\frac{744.705 \times 12}{14} = 638.318 \text{ contos}$$

La même dévaluation se serait naturellement appliquée aux 498.954 contos de marchandises étrangères importées au Brésil en 1903. Avec un change de 14 d., ces marchandises n'auraient coûté aux consommateurs brésiliens que ;

$$\frac{498.954 \times 12}{14} = 427.674 \text{ contos}$$

Les consommateurs de produits étrangers auraient ainsi épargné 71.280 contos, les producteurs indigènes perdant 106.387 contos.

Si nous faisons les mêmes calculs pour le service de la Dette fédérale libellée en or, nous constatons qu'avec un change de 12 d., les intérêts de cette Dette coûtent annuellement au Trésor brésilien 61.497 contos.

(1) Depuis que ces calculs ont été établis, le Dr Leopoldo de Bulhoës, ministre des Finances de l'Union, a adressé au Président de la République son rapport annuel. Dans ce très remarquable document nous relevons les éléments qui nous permettent de dresser le tableau de la Dette fédérale et l'ensemble de la Dette des Etats en 1904 :

Dette publique du Brésil en 1904
(*En contos-papier*)

Désignation	Union	Etats	Totaux
Dette extérieure (au change 12 d.)	1.318.352	171.640	1.489.992
Dette intérieure consolidée.....	581.340	154.940	736.280
Dette flottante..................	230.036	77.397	307.433
Papier-monnaie................	674.000	»	674.000
Totaux..........	2.803.728	403.977	3.207.705

Le total de la Dette publique de l'Union ne diffère que de 10.799 contos du chiffre donné par notre tableau de 1904; dette consolidée extérieure et intérieure : — 17.096 contos : dette flottante : + 29.432 contos : papier-monnaie : — 1.537 contos. Total : + 10.799 contos.

La dette flottante comprend aujourd'hui : 159.661 contos de depôts des Caisses d'épargne ; 70.354 contos de dépôts particuliers et divers ; 17 contos de lettres du Trésor.

Enfin, la Dette publique des Etats ne comprend pas l'emprunt de 4 millions de liv. st. (80.000 contos au change 12 d.) récemment contracté par le district fédéral pour l'assainissement et l'embellissement de la capitale.

Avec un change de 14 d., cette somme se réduirait à

$$\frac{61.497 \times 12}{14} = 52.712 \text{ contos}$$

Au contraire, avec un change de 10 d., elle s'élèverait à

$$\frac{61.497 \times 12}{10} = 73.796 \text{ contos}$$

Ces chiffres prouvent bien que les intérêts en présence sont contradictoires et qu'il est impossible de donner pleinement satisfaction aux uns sans porter un certain préjudice aux autres.

***

Cette difficulté démontre, dans tous les cas, la haute gravité de la question et la nécessité absolue de la résoudre au plus tôt en fixant définitivement la nouvelle valeur de l'étalon monétaire brésilien.

En effet, depuis le commencement de l'année 1901, c'est-à-dire depuis bientôt quatre années, le change brésilien oscille autour de 12 d., et on peut affirmer que l'ensemble des intérêts économiques et financiers du pays s'est en quelque sorte assimilé à ce taux moyen des années 1901, 1902, 1903 et 1904.

Il est cependant vrai que ce change, qui n'avait été que 12 d. 13 pendant le premier semestre 1904, a dépassé 13 d. pendant la deuxième quinzaine de décembre et qu'il se maintient aux environs de 14 d. depuis le commencement de l'année 1905. Mais ce relèvement est certainement factice en ce sens qu'il doit être attribué, pour un bonne partie, aux opérations de crédit d'ordre extérieur réalisées pendant le second semestre 1904 (budget fédéral, travaux du port de Rio, assainissement de la capitale, etc...), et surtout à la hausse du café qui s'est produite à partir du mois de juillet dernier.

Pendant le premier semestre 1904, le prix moyen du café de Santos au Havre a été de 43 fr. le sac de 50 kilos ; mais ce même prix moyen s'est élevé, pour le second semestre à 45 fr. Soit une moyenne de 44 fr. pour l'année entière, représentant une hausse de 19 0/0 environ par rapport à la moyenne de 1903, laquelle hausse a augmenté d'autant la somme en or que le Brésil devait recevoir pour une même quantité de café exporté.

On pourrait sans doute maintenir le change brésilien à 14 d. et peut-être même à un taux supérieur : il suffirait pour cela de retirer de la circulation une cinquantaine de mille contos de papier-monnaie ; de même on pourrait facilement l'abaisser aux environs de 10 d. en jetant dans la circulation une cinquantaine de mille contos de nouveaux billets d'Etat.

Dans le premier cas, le Trésor et les consommateurs brésiliens de produits étrangers seraient favorisés au détriment de la production indigène ; dans le second cas, la production indigène aurait un avantage comme elle l'a eu entre 1890 et 1896, mais le crédit de l'Etat se trouverait de nouveau mis en péril et les résultats grandioses que le Gouvernement fédéral a obtenus depuis six ans en restaurant les finances de la République et en régularisant sa situation à l'égard des créanciers étrangers, risqueraient d'être irrémédiablement compromis.

Le mieux serait donc de s'en tenir au taux de 12 d., auquel le pays est déjà habitué — ce qui est le meilleur argument en sa faveur — et d'en finir au plus vite, car tant que le cours forcé ne sera pas supprimé au Brésil, tant que la réforme monétaire n'y sera pas devenue un fait accompli : le change restera instable, l'avenir aléatoire et le développement économique du pays stationnaire.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Les Caisses d'Épargne Françaises en 1903

Le *Journal Officiel* a publié le compte rendu des opérations de la *Caisse Nationale d'Epargne postale* et des *Caisses d'épargne ordinaires* en 1903. A la suite de cette publication, le Ministre du Commerce a établi un tableau résumant ces deux comptes rendus et présentant le mouvement général de l'épargne pendant cette année :

Au 1er janvier 1903, il existait 11.289.627 livrets en cours, ce qui donnait en chiffres ronds 287 livrets d'épargne pour 1.000 habitants ; le solde dû aux déposants était de 4.389.766.374 fr. 17, ce qui représentait par livret une moyenne de 388 fr.

Dans le courant de l'année, il a été ouvert 906.493 comptes ; il en a été soldé 726.159 ; finalement, au 31 décembre 1903, il en restait en cours 11.469.960, soit une augmentation de 180.334 ou 1.59 0/0, contre 2.23 en 1902 ; la moyenne du nombre des livrets par 1.000 habitants est, en chiffres ronds, de 293, contre 290 en 1902. Le solde dû qui, à la fin de 1902, était de 4.389.766.874 fr. 17, est descendu à 4.305.728.898 fr. 52 et la moyenne de chaque compte à 375 fr.

Les principales opérations peuvent se résumer de la manière suivante :

Le nombre des versements s'est élevé à 6.410.074 pour un montant de 1.083.506.277 fr. 64, ce qui représente une moyenne de 169 par opération ; relativement à l'année précédente, il y a une diminution de 406.516 versements et de 67.252.947 fr. 75 sur le montant. La moyenne de l'opération a augmenté de 1 fr.

Le nombre des remboursements autres que ceux réalisés sous forme d'achats de rente a été de 4.981.051, représentant 1.277.703.109 fr. 14, ce qui donne une moyenne de 256 fr. par opération. Comparés à ceux de l'année 1902, ces résultats accusent une augmentation de 69.413 remboursements, une diminution de 24.234.673 fr. 25 sur le montant et de 9 fr. par opération. Comparés aux versements, ils sont inférieurs de 1.429.023 comme nombre, mais supérieurs de 194.196.832 francs 50 comme montant et de 87 fr. par opération.

Il est un autre élément d'épargne qui mérite d'être signalé, c'est le chiffre des achats de rentes effectués à la demande des déposants, qui constituent une consolidation de l'épargne commencée sous forme de livrets. En 1903, ces achats ont représenté un capital de 29 millions 592.766 fr. 06, supérieur de 1.249.196 fr. 94 à celui de l'année 1902.

Le tableau suivant retrace, du reste, à ce point de vue, le mouvement de l'épargne en France, depuis

1882, année où la *Caisse nationale d'épargne* a commencé à fonctionner :

Années	Versements		Remboursements autres qu'en achats de rente		Nombre de livrets restant au 31 déc.	Solde dû aux déposants au 31 déc.
	Nombre	Montant	Nombre	Montant		
		Millions de fr.		Millions de fr.		Millions de fr.
1882	3.932.552	817 4	1.567.668	481.1	4.645 893	1.802.4
1883	3.872.053	701.3	1.880.674	667.3	4.938.290	1.893.8
1884	4.125.869	762.4	1.852.689	583.4	5.293.053	2.137.3
1885	4.211.373	801.8	2.069.943	643.4	5.630.188	2.365.5
1886	4.314.357	817.5	2.364.183	754.9	5.941.769	2.504.6
1887	4.279.813	789.2	2.520.360	781.1	6.186.951	2.587.9
1888	4.609.220	877.1	2.648.792	787.3	6.491.892	2.762.1
1889	4.984.581	973.9	2.769.951	812.6	6.840.381	3.015.6
1890	5.479.806	1.131.4	3.033.706	926.2	7.266.096	3.325.1
1891	5.677.250	1.170.7	3.394.858	1.038.6	7.672.105	3.559.1
1892	6.005.103	1.267.8	3.636.000	1.095.8	8.084.435	3.843.8
1893	5.521.444	1.122.8	3.902.983	1.314.4	8.251.431	3.751.0
1894	6.082.434	1.255.4	3.784.874	1.134.9	8.609.008	3.977.3
1895	6.236.009	1.237.6	3.929.977	1.183.3	8.984.891	4.148.9
1896	6.039.693	1.052.1	4.036.908	1.144.0	9.314.879	4.167.3
1897	6.281.197	1.085.8	4.057.460	1.095.9	9.662.452	4 271.3
1898	6.247.314	1.035.7	4.304.127	1.146.7	9.964.662	4.275.2
1899	6.586.663	1.080.7	4.232.758	1.131.0	10 316.674	4.336.7
1900	6.917.678	1.186.9	4.769.572	1.363.7	10.680.866	4.274 2
1901	7.058.965	1.192.8	4.379.650	1.136.7	11.051.979	4.429.4
1902	6.816.590	1.150.7	4.911.638	1.301.9	11.298.474	4.389.7
1903	6.410.074	1.083.5	4.981.051	1.277.7	11.469.961	4.305.7

Les 11.469.961 livrets existant au 31 décembre 1903 et leur montant de 4.305.728.898 fr. 22, se répartissent, suivant leur valeur relative, entre les différentes catégories dans les proportions qu'indique le tableau suivant :

Livrets	Nombre	Montant	Moyenne p^r livret
—	—	—	—
		(En francs)	
20 fr. et au-dessous	3.869.496	42.803.272	11
21 fr. à 100 fr...	2.193.402	104.451.992	47
101 fr. à 200 fr...	1.009.155	163.316.925	162
201 fr. à 500 fr...	1.370.082	514.665.154	375
501 fr. à 1.000 fr...	1.164.044	838.980.736	720
1.001 fr. à 1.500 fr...	892.627	1.131.774.158	1.268
1.501 fr. et au-dessus passibles de réduct.	964.490	1.482.321.304	1.536
1.501 fr. et au-dessus exemptés de réduction par la loi......	6.665	27.415.357	4.113
Totaux et moyennes..	11.469.961	4.305.728.898	375

Comparé aux résultats de 1902, ce tableau ne donne lieu à aucune remarque particulière ; les proportions, soit en nombre, soit en montant des diverses catégories sont presque identiques à celles de l'année précédente ; il n'y a à signaler que les livrets de 20 fr. et au-dessous qui figurent, en nombre, pour 33 74 0/0 du total, contre 32 95 en 1902, en augmentation de 0.75 0/0, et en montant pour 0.99, contre 0.91 en 1902. De même, les livrets de 21 à 100 fr. sont, pour le montant, descendus de 2 76 0/0 à 2 43, en diminution de 0.33 0/0. Par contre, la proportion du montant des livrets de 101 à 200 fr. s'est relevée de 3 67 à 3 79 0/0, en augmentation de 0.12 0/0, bien que la moyenne de chaque livret soit descendue de 169 à 162 fr. Les autres catégories ne présentent que des modifications sans importance.

L'examen détaillé et la comparaison de ces résultats, dit le rapport du Ministre, donnent lieu aux remarques suivantes :

La moyenne du nombre des versements pendant la dernière période quinquennale a été de 6.725.442 et celle du montant versé de 1.129.278.086 fr. 14; les résultats correspondants de 1903 ont été de 6.410.074 pour le nombre et 1.083.596.277 fr. 64 pour le montant; c'est donc, eu égard aux moyennes de la période quinquennale, une diminution de 315.368 ou 4 68 0/0 sur le nombre et de 45.771.806 fr. 50 ou 3 0/0 sur le montant. La moyenne de chaque opération a été de 169 fr., contre 167 fr. pendant la période précédente.

En ce qui concerne les remboursements, les chiffres de 1903, comme nombre et montant, sont supérieurs à ceux de la période quinquennale. En 1903, il a été opéré 4.981.051 remboursements pour un montant de 1.277.703.109 fr. 14, avec une moyenne de 256 fr. par opération. La moyenne des cinq dernières années avait été de 4.480.928 opérations, pour un montant de 1.217.513.397 fr. 32, avec une moyenne de 268 francs par opération; ce qui donne, pour 1903, une augmentation de 500.123 ou 11.16 0/0 sur le nombre et de 60.189.711 francs 72 ou 4.71 0/0 sur le montant. Par contre, la moyenne de chaque opération est descendue à 256, ce qui donne, relativement à la période quinquennale, une diminution de 12 fr. ou 4.40 0/0 par opération.

Le nombre des livrets restant ouverts au 31 décembre 1903 était de 11.469.961 contre 10.662.531 représentant la moyenne des cinq années précédentes : c'est donc, de ce côté, une augmentation de 807.430 ou 7.57 0/0. Le solde dû aux déposants à la même date était de 4.305.728.898 fr. 52 contre une moyenne de 4.341.095.388 fr. 41, ce qui accuse, pour 1903, une diminution de 35.366.489 fr. 89 ou 0.81 0/0. La moyenne de chaque livret, qui était de 407 fr. pendant la dernière période quinquennale, est descendue, en 1903, à 375, ce qui représente une diminution de 32 fr. ou 7.86 0/0.

Les achats de rente à la demande des déposants ont atteint, pour 1903, 29.592.766 fr. 06 ; comparativement à la moyenne de 28.721.598 fr. 58 se rapportant à la période 1898-1902 et malgré les chiffres exceptionnellement élevés de l'année 1900, c'est une augmentation de 871.167 fr. 48 ou 3 0/0.

Les résultats de l'exercice 1903 ont donc été satisfaisants et l'on peut voir, par les chiffres que nous venons de reproduire, que le mouvement de l'épargne est loin de se ralentir en France.

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT LYONNAIS

Ainsi que nous l'annoncions à la date du 24 février, l'assemblée générale annuelle des actionnaires du *Crédit Lyonnais* a eu lieu à Lyon, le 23 courant; étaient présentes ou représentées, 186.250 actions.

Avant que communication fût donnée du rapport pour l'exercice 1904, clos le 31 décembre dernier, le vice-président du Conseil d'administration, M. Bouthier, a fait l'éloge de l'ancien président, M. Germain, décédé dans le courant du mois de février dernier. Il a rappelé avec quel dévouement M. Germain s'était consacré pendant plus de quarante ans à l'œuvre qu'il avait fondée et à laquelle il s'est donné jusqu'à son dernier jour. Il a demandé ensuite à l'assemblée de vouloir bien approuver la nomination, comme administrateur et président, faite provisoirement par le Conseil d'administration, de M. Adrien Mazerat qui occupait, à la mort de M. Germain, le poste de directeur général, et il a appuyé sur la profonde connaissance des affaires du nouveau président, et sur sa longue collaboration à M. Germain.

Comme il fallait s'y attendre, c'est à l'unanimité que l'assemblée générale a approuvé la nomination de M. Mazerat qui a alors remplacé à la présidence de l'assemblée M. Bouthier. Après quelques remerciements, et après avoir déclaré que l'œuvre serait maintenue dans les conditions laissées par M. Germain, le nouveau président a donné la parole à M. Béthenod, administrateur délégué, qui a donné communication aux actionnaires du rapport du Conseil d'administration. Voici, en premier lieu, comment se compare le bilan au 31 décembre 1904 avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et dans les banques...........	115.962.088 98	137.946.214 74
Portefeuille-effets.......	836.231.092 05	1.025.347.163 25
Avances sur garanties et reports...............	524.909.126 30	537.031.249 35

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Comptes courants débiteurs	354.430.133 22	478.680.577 07
Actions, Bons, Obligations, Rentes	7.824.968 27	6.637.922 67
Comptes d'ordre et divers	4.252.537 39	1.320.421 80
Immeubles anciens et nouveaux	35.000.000 »	37.000.000 »
Total	1.878.609.946 21	2.223.963.548 88
Passif		
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Réserves diverses	100.000.000 »	100.000.000 »
Dépôts et Bons à vue	572.927.502 48	709.867.652 04
Comptes courants créditeurs	799.147.379 55	954.825.645 46
Acceptations	75.179.034 71	93.210.144 29
Bons à échéance	19.765.613 62	42.455.825 31
Comptes d'ordre et divers	26.941.130 43	31.748.060 86
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	28.623.865 32	32.206.935 50
Report de l'exercice précédent	6.025.420 10	9.649.285 42
Total	1.878.609.946 21	2.223.963.548 88

De nouvelles et importantes variations sont à signaler dans les principaux chapitres du bilan dressé au 31 décembre dernier, et ces augmentations sont justifiées par le mouvement des affaires du *Crédit Lyonnais*, mouvement qui ressort de l'état ci-dessous :

	Exercices	
	1903	1904
Portefeuille :	—	—
Nombre d'effets entrés pendant l'année	18.651.531	19.143.178
Montant des effets entrés pendant l'année ... Fr.	12.700.298.242	13.603.048.721
Coupons à l'encaissement :		
Nombre de coupons	82.912.386	86.379.790
Montant des coupons... Fr.	808.733.927	841.109.208
Nombre de comptes :		
Nombre de comptes au 31 décembre	352.731	387.118

Les opérations du *Crédit Lyonnais* ont donc, en 1904, suivi leur cours dans des conditions normales, et même elles ont pris, dans certains services, de nouveaux accroissements. A ce propos, le rapport du Conseil entre dans certains détails que nous allons résumer.

Le siége social de Londres traverse une période de transformation matérielle. Il est établi en deux parties : l'une dans le Palais du Commerce, et l'autre dans une maison qui fait face au Palais du Commerce. Le *Crédit Lyonnais* s'est rendu acquéreur de cette maison, et il la met actuellement en communication, par le fond de l'immeuble, avec des constructions nouvelles qu'il a élevées sur l'emplacement de plusieurs vieilles maisons achetées précédemment et démolies. Au moyen de ces remaniements et de ces extensions, le siège social substitue à une installation ancienne devenue insuffisante, une installation répondant aux besoins des services, et il trouvera certainement, dans cette réorganisation, les éléments de nouveaux progrès dans la région lyonnaise qui lui a toujours été favorable.

Le premier réseau d'agences, qui embrasse, outre la zone lyonnaise, de nombreux départements du Centre, du Midi et de l'Est, ainsi que Genève, constitue la partie la plus ancienne du domaine du *Crédit Lyonnais*, et celle qui a été le plus complètement pénétrée par son expansion régionale. Les résultats donnés par ce réseau ne se démentent pas, et ils continuent à présenter une grande régularité. Pour remplir quelques lacunes, il a été ajouté à ce réseau, en 1904 : à Beaulieu, un réseau dépendant de Nice ; à Firminy, une sous-agence dépendant de Saint-Etienne ; à Cahors, une sous-agence dépendant de Toulouse ; à Albi, une agence ; à Autun, une sous-agence dépendant de Chalon-sur-Saône ; à Arles, une sous-agence dépendant de Nîmes ; au Puy, une sous-agence dépendant de Saint-Etienne ; à Tarbes, une sous-agence dépendant de Toulouse.

Le second réseau d'agences qui, outre l'ouest, le nord et l'est de la France, comprend la Belgique, est arrivé à des conditions d'exploitation se rapprochant de celles réalisées dans le premier réseau. L'étendue territoriale de ce second réseau, l'activité des centres commerciaux qu'il renferme, tout permet d'espérer que ses opérations prendront encore de l'extension. C'est la raison pour laquelle ce groupe a encore été fortifié, en 1904, des additions suivantes : à Brive, une sous-agence dépendant de Limoges; à Brest, une sous-agence dépendant de Brest; à Lorient, une sous-agence dépendant de Nantes; à Evreux, une sous-agence dépendant de Rouen. En résumé, les deux réseaux d'agences françaises du *Crédit Lyonnais* se sont accrus, pendant le dernier exercice, de 12 sièges. Quant à l'établissement de Paris, il est toujours le centre d'un mouvement d'affaires très actif ; l'animation qui règne dans les salles et les galeries de l'immeuble du boulevard des Italiens, est l'indice de la multiplicité des opérations qui s'y traitent ; aussi le *Crédit Lyonnais* a-t-il été amené à augmenter le nombre de ses guichets et à en ouvrir de nouveaux dans la partie des immeubles contiguë à la rue du Quatre-Septembre, sur laquelle cet établissement a maintenant un accès direct. Enfin, il a été établi quatre nouveaux bureaux, tous dans la banlieue de Paris, à Asnières, à Nogent-sur-Marne, à Pantin et à Charenton.

Mais tout en étendant son rayon d'action dans les départements, et tout en poursuivant l'extension de ses rapports avec le public parisien, le *Crédit Lyonnais* s'est attaché à entretenir des relations de plus en plus étendues et de plus en plus actives avec les principales maisons de banque de tous les pays, et ses agences à l'étranger ont continué à avoir son attention. Disons, à propos de ces agences que, sauf pour celles établies en Russie qui ont eu forcément à se ressentir des événements de force majeure survenus dans ce pays, — événements toutefois qui n'ont eu comme conséquence qu'un ralentissement dans leur exploitation et, par suite, un arrêt momentané dans leurs profits, — pour les agences de l'étranger, disons-nous, les produits de l'exercice 1904 ont été analogues à ceux de 1903. En Egypte, les opérations commerciales qui alimentent les trois agences d'Alexandrie, du Caire et de Port-Saïd ont suivi leur cours habituel.

A Constantinople et à Smyrne, les opérations ont un peu diminué, par suite du faible écart des changes et la rareté des remplois, et en Espagne, malgré des transactions de banque satisfaisantes, les bénéfices ont eu à souffrir du bas prix de l'argent et de l'extrême difficulté que l'on éprouve à trouver des emplois pour les capitaux disponibles. Par contre, l'agence de Londres n'a pas moins activement travaillé que dans les exercices précédents, et ses relations avec tous les pays d'Europe et les contrées d'outre-mer s'étendent et se fortifient d'année en année.

En somme, l'année 1904 a continué, pour le *Crédit Lyonnais*, l'œuvre de ses devancières, et elle a marqué, pour cet établissement, une nouvelle étape franchie dans la carrière qu'il parcourt.

Comme on l'a vu plus haut, les bénéfices réalisés en 1904 par le *Crédit Lyonnais* sont en plus-value de 3 millions 583.070 fr. 18. Il y a eu, en effet, à compter avec une rentrée exceptionnelle et qui ne se reproduira pas, provenant de la réalisation d'actions de la *Compagnie nouvelle de Panama* dont le *Crédit Lyonnais* était depuis longtemps propriétaire et dont il avait amorti le coût. Cette rentrée, tout naturellement, n'a pas été comprise dans le solde distribuable ; aussi la répartition s'est-elle effectuée comme suit :

	Francs
Répartition d'un dividende de 50 fr. par action, comme pour 1903	25.000.000 »
A reporter à nouveau	7.206.935 50
Ensemble	32.206.935 50

A noter que ce report à nouveau de 7.206.935 fr. 50

vient s'ajouter aux sommes reportées des exercices précédents, et qui s'élevaient à 9.649.285 fr. 42. Par suite, l'ensemble des réserves diverses du *Crédit Lyonnais* s'élève maintenant à 116.856.220 fr. 92. Et, à ce propos, il n'est pas inutile de faire observer que toutes les dépenses occasionnées en 1904 par les modifications apportées ou résolues dans plus de quatre-vingt succursales, ont été amorties sur les profits de l'exercice.

De ce qui précède, il ressort que le *Crédit Lyonnais*, dont l'organisation comprend maintenant plus de 250 agences, témoigne de plus en plus de l'esprit d'initiative et de progrès auquel il nous avait habitués jusqu'ici, et qu'il est plus que jamais résolu à rester fidèle aux principes qui ont fait sa force jusqu'ici, et qui lui assurent l'avenir le plus brillant.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La situation des belligérants ne s'est pas modifiée depuis la semaine passée; Liniévitch a continué sa retraite très lente vers le Nord tout en réorganisant ses armées, tandis que l'on n'est pas très renseigné sur les mouvements exacts des Japonais.

On sait aujourd'hui d'une façon certaine que l'insuccès des Russes à Moukden est dû surtout à leur infériorité numérique. Le maréchal Oyama disposait de 360.000 hommes, alors que Kouropatkine ne pouvait lui en opposer que 270.000, ce qui explique comment l'armée japonaise a pu s'étendre sur un frond suffisamment long pour permettre aux ailes de menacer Moukden et décider du sort de la bataille.

Quant aux rumeurs de paix qui continuent à circuler, elles ne sont toujours pas officiellement confirmées, mais elles s'accréditent de plus en plus. Le démenti le plus formel a cependant été donné par des personnages officiels très haut placés.

Les bruits qui avaient couru de la désorganisation du Transsibérien ont été également démentis officiellement par le Ministre des communications, prince Khilkof, dont la déclaration peut se résumer comme suit :

Il n'est pas à craindre que le rendement du Transsibérien baisse; la voie est améliorée chaque jour; le personnel surmené est remplacé tous les mois par roulement; le matériel est en bon état et comprend actuellement plus de 3 500 locomotives et près de 60.000 wagons. Avec les améliorations apportées depuis le début de la guerre, le Circumbaïkal, les voies de garage, les nouveaux rails, le Transsibérien est en mesure de faire face à tous les besoins.

La mobilisation de trois corps d'armée et du corps des grenadiers de Moscou est certaine.

Au cas où les officiers manqueraient, tous les officiers de réserve de Pétersbourg seront mobilisés.

Une Commission spéciale présidée par le grand-duc Nicolas fait une enquête approfondie sur la situation de l'armée et les ressources militaires dont dispose la Russie actuellement. Le rapport de cette Commission sera terminé dons la huitaine; il sera signé par le grand-duc et par les généraux Grodekoff et Komaroff.

Les bruits les plus fantaisistes circulent sur la flotte de Rodjestvenski, mais on ne sait rien de certain à son sujet.

La situation politique intérieure de la Russie reste la même. La réunion des représentants des zemstvos du Gouvernement de Pétersbourg a décidé de présenter au Comité des ministres un projet d'instruction obligatoire dans toute la Russie, de demander qu'on donne la préférence aux écoles rurales sur les écoles paroissiales.

Informations Économiques et Financières

L'Emprunt Russe. — Comme nous l'indiquions dans l'*Economiste Européen* du 17 mars, les négociations relatives à l'emprunt russe n'ont été nullement abandonnées ; elles se poursuivent à Paris et cette opération doit être considérée par notre marché comme une éventualité prochaine.

Le Futur Emprunt Ottoman. — Deux mazbatas relatifs aux Emprunts ont été publiés le 29 mars : l'un, au sujet de l'Emprunt allemand, presque entièrement affecté à payer les armements commandés en Allemagne; l'autre, recommandant l'Emprunt français, dont un tiers seulement servira à l'achat de matériel d'artillerie en France, les deux autres tiers devant être versés au Trésor impérial et servir à l'achat de différentes fournitures en France.

Le mazbata français fait droit à une partie des réclamations de la Compagnie du Chemin de fer de Syrie et donne complète satisfaction à la Compagnie des Quais.

L'Emprunt allemand serait de 40 millions et l'Emprunt français de 60 à 70 millions de francs.

Ces décisions deviendront définitives quand le Sultan les aura ratifiées par un iradé ; mais, dès à présent, elles donnent satisfaction aux réclamations françaises, dont le but principal était que les fonds provenant de l'Emprunt ne servissent pas à payer des commandes de matériel allemand.

Le Futur Emprunt serbe. — Les nouvelles de Belgrade confirment pleinement les informations que nous avons publiées au sujet du futur emprunt serbe. M. Patchou, rentré à Belgrade, a poursuivi ses négociations avec les représentants des banques, les différents groupes politiques et l'on considère que la Skoupchtina ne tardera pas à être appelée à autoriser cette opération.

L'emprunt sera probablement de 83 millions effectifs, c'est-à-dire qu'il dépassera 100 millions de francs en nominal ; le type arrêté, comme nous l'avons fait prévoir, serait de 4 1/2 0/0 et le prix d'émission 86 0/0.

On n'aura recours à aucun nouvel impôt pour le service de cette dette : les forts excédents de l'*Administration des Monopoles* l'expliquent suffisamment.

Les recettes brutes de cette Administration se sont élevées pendant le mois de février 1905 aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	900.000
— du sel	249.000
— du pétrole	276.000
Timbre	357.000
Monopole des allumettes	45.000
— du papier à cigarettes	70.000
Douanes	344.000
Impôt de l'Obrt	231.000
Recettes brutes de février 1905	2.472.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés à	839.000
Les recettes nettes de février 1905 s'élèvent donc à	1.633.000
Les recettes nettes de janvier étaient de	1.728.000
Total des recettes nettes des deux premiers mois de 1905	3.361.000
Si l'on ajoute à ces recettes nettes des deux premiers mois les montants dont l'*Administration Autonome des Monopoles* dispose pour le service de la Dette par ses remises anticipées chez les Etablissements payeurs, lesquels se montent à	6.398.410
on obtient le total de	9.759.410
comme montant disponible à fin février pour le service total de la Dette en 1905.	
Mais ce service n'exige pour deux mois (janvier et février) que	2.820.000
Soit une anticipation dans les remises de	6.939.410

Malgré ces remises importantes en or à l'étranger, le cours de l'agio à Belgrade se maintient très bas à 2 0/0.

Nous pouvons ajouter, qu'à l'heure actuelle, les fonds nécessaires au paiement du coupon de juillet prochain sont non seulement envoyés aux Etablissements payeurs, mais des remises ont déjà été faites pour le coupon de janvier 1906.

L'Emprunt de Sao-Paulo. — Le contrat relatif à l'Emprunt de Sao-Paulo, négocié par la *Banque de Paris et des Pays-Bas,* sera incessamment signé et l'on estime que notre marché sera appelé à s'occuper de cette opération pendant la deuxième quinzaine d'avril.

Il s'agit d'une émission de 95 millions de francs environ en obligations 5 0/0, ayant une garantie en première hypothèque sur les Chemins de fer de Sorocabana-Ituana.

La Régie du Gaz. — La santé de M. Morlot, rapporteur de la question du gaz à la Chambre des députés s'étant améliorée, ce député est revenu à Paris nanti de son rapport, qu'il a rédigé pendant sa courte absence. Il compte en saisir la Commission immédiatement et, si elle l'adopte, demander à la Chambre des députés de porter immédiatement cette affaire à son ordre du jour.

Dans sa séance dernière le Comité du budget a autorisé le Préfet de la Seine à s'entendre avec la *Compagnie Parisienne* pour que la Compagnie puisse payer des marchés de fourniture de houille et de vente de cokes et autres sous-produits pour deux années, la Ville se portant forte de l'exécution par la future exploitation. Une autorisation analogue a trait aux baux en cours.

La Réorganisation des Omnibus de Paris et des Tramways de la Seine. — La Commission plénière du Ministère des Travaux publics, dont on a si souvent annoncé la réunion, tiendra enfin séance aujourd'hui vendredi pour prendre officiellement connaissance des conclusions auxquelles s'est finalement arrêtée sa sous-Commission. Les réponses de quelques Compagnies de transport seront sans doute résumées à cette séance et examinées en détail à une réunion suivante.

Quant à la *Compagnie Générale des Omnibus*, elle s'efforce, par un accord avec la Ville de Paris, d'améliorer les conditions de son exploitation d'omnibus et elle a obtenu du Préfet de la Seine qu'il demande au Conseil municipal de statuer sur les propositions suivantes :

1° Supprimer les lignes Louvre-Lac Saint-Fargeau ; Gare du Nord-Gare des Invalides ; Montrouge-Passy ; Ecole Militaire-Gare Saint-Lazare ; La Villette-Parc Monceau ; La Villette-Boulevard de Bercy ; Vaugirard-Bourse et Porte d'Ivry-Bastille ;

2° *Substituer* à la ligne Batignolles-Jardin des Plantes, une ligne Batignolles-Hôtel de Ville ; à la ligne Buttes Chaumont-Palais-Royal, une ligne Gare de l'Est-Gare des Invalides ; à la ligne Place Jeanne-d'Arc-Square Montholon, une ligne Place Nationale-Palais-Royal ; à la ligne Charonne-Place d'Italie, une ligne Père-Lachaise-Place d'Italie ;

3° *Essayer* d'un tarif réduit de 20 centimes en 1re classe et 15 centimes en 2e classe (la correspondance continuant à être délivrée moyennant le complément à 30 centimes) sur les lignes suivantes : Père-Lachaise-Place d'Italie ; Plaisance-Hôtel de Ville ; Place Nationale-Palais-Royal ; Grenelle-Bastille.

En terminant, le Préfet de la Seine demande au Conseil municipal de se prononcer d'urgence sur ces propositions.

La première Commission, qui a reçu ce dossier, ne semble pas de parti pris hostile à ces modifications ; mais il s'agit d'amener le Conseil à les accepter et l'on redoute que l'opposition des représentants des quartiers qui se croiront moins bien desservis rende difficile la formation d'une majorité favorable à ce projet.

Banque de l'Union Parisienne. — Comme nous l'avons annoncé, les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués, pour le samedi 15 avril, en assemblée générale ordinaire. Voici le bilan qui leur sera soumis :

Actif		Francs
Especes en caisse et à la Banque de France ..		3.967.277 02
Portefeuille :		
Effets à recevoir............	11.956.569 70	
Rentes, actions, obligations.	20.242.009 05	
		32.198.578 75
Coupons en caisse..........................		97.033 14
Prêts sur titres et avances contre garanties spéciales..............................		5.288.121 »
Participations financières..................		8.046.239 41
Reports....................................		14.568.552 15
Comptes courants		29.230.841 94
Comptes divers et comptes d'ordre..........		2.825.953 93
Agents de change (ventes au comptant).......		439.307 05
Immeubles :		
5 et 7, rue Chauchat........	1.153.106 50	
Terrains	738.733 25	
		1.891.839 75
Mobilier...................................		77.052 25
		98.670.796 39
Passif		
Capital....................................		40.000.000 »
Effets à payer.............................		21.605.304 89
Coupons à payer............................		862.892 20
Comptes courants...........................		27.845.691 26
Comptes divers et comptes d'ordre		4.399.197 31
Agents de change (achats au comptant)......		1.128.740 70
Profits et pertes..........................		2.828.969 93
		98.670.796 39

Les bénéfices de l'exercice, qui n'a eu qu'une durée de neuf mois puisque la création de la *Banque de l'Union Parisienne* remonte au 5 avril 1904, ressortent du compte de profits et pertes dont voici le détail :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Débit		Francs
Amortissements :		—
Frais de constitution de la Société et droits de mutation des immeubles et terrains..................Fr.	262.302 39	
Travaux d'appropriation des immeubles......................	195.085 29	
Coffre-forts et mobilier (1/10e).	16.811 45	
		474.199 13
Droits d'abonnement au timbre sur actions....		19.000 02
Impôts et coutributions		30.8 6 »
Frais généraux..............................		672.065 45
Solde bénéficiaire..........................		2.828.969 93
Total.......................		4.024.500 53
Crédit		
Intérêts, escompte et produits des reports....		1.358.084 49
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers..................................		2.015 408 25
Commissions, changes, services divers........		651.007 79
Total.........................		4.024.500 53

Le compte Profits et Pertes se solde donc par un excédent bénéficiaire de 2.828.969 fr. 93 après complet amortissement des frais de constitution, droits de mutation des immeubles et terrains; travaux d'installation et amortissement partiel des installations de coffres-forts et du mobilier.

Les excédents réalisés pendant le premier exercice de la Société permettent au Conseil d'administration de proposer la distribution d'un dividende de 25 fr. par action, sous déduction des impôts, sur lequel il a été déjà distribué, en janvier dernier, un acompte de 10 fr.

Société Générale. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société Générale* a eu lieu mercredi, 29 mars, sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, président du conseil; 104.697 actions étaient présentes ou représentées.

Les comptes soumis à cette réunion, et que nous avons publiés il y a huit jours, font ressortir le nou-

veau développement des opérations de la Société au cours de l'exercice écoulé. Nous nous réservons de revenir longuement sur ce développement ; pour le moment, bornons-nous à rappeler que la *Société Générale* a participé, en 1904, à presque toutes les grandes opérations financières qui se sont traitées sur la place de Paris, et que ce grand établissement qui avait, en 1899, 323 agences et bureaux, en a maintenant 491, tant à Paris qu'en province.

En terminant son rapport, le Conseil rend un hommage ému à la mémoire de son vénérable président honoraire, sir Edward Blount, qui a fort contribué à faire de la *Société Générale* ce qu'elle est aujourd'hui.

Après la lecture du rapport du Conseil et celle du rapport des censeurs-commissaires des comptes, M. Hély d'Oissel, président, a répondu à quelques questions présentées par des actionnaires ; il a insisté sur les services rendus à la Société par son personnel d'hommes prudents et expérimentés, dont le travail incessant et fructueux fait la force et la prospérité de la *Société Générale.*

Il a ensuite été procédé au vote sur les résolutions à l'ordre du jour, qui ont été adoptées à l'unanimité.

Les comptes de l'exercice 1904 ont donc été approuvés, et le dividende fixé à 15 fr. 625, soit 15 fr. nets par action. Un acompte de 6 fr. 25 ayant été payé en octobre dernier, le solde de 8 fr. 75, impôts déduits, sera mis en paiement à partir du 1er avril.

MM. Déjardin-Verkinder, Le Bègue et Warner, administrateurs sortants, ont vu leur mandat renouvelé. De son côté, M. Levallée, censeur sortant, a été réélu pour trois ans. Enfin, les pouvoirs des commissaires des comptes. MM. Thirria, Lavallée et de Matharel, ont été renouvelés pour l'exercice en cours.

Une assemblée générale extraordinaire devait avoir lieu à la suite de l'assemblée annuelle pour statuer sur l'augmentation du capital social, mais elle n'a pu être tenue faute d'un nombre suffisant d'actions déposées. Le quorum, en effet, exigeait 200.000 actions, chiffre difficile à atteindre, étant donnée la grande diffusion des titres de la Société.

Le Conseil, usant des pouvoirs qui lui sont conférés par les statuts, va donc convoquer, pour le 20 avril prochain, une nouvelle assemblée, à laquelle auront droit d'assister les 37.500 actionnaires de la Société, quel que soit le nombre de titres possédés par eux.

Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama. — Nous avons rappelé, il y a huit jours, que les créanciers de la *Compagnie de Panama* avaient jusqu'au 4 avril prochain pour demander à recevoir tout ou partie du premier dividende de 10 0/0 sous la forme de Bons à lots calculés au prix de 100 fr., alors qu'à la Bourse ces Bons sont cotés aux environs de 110. Précisons encore aujourd'hui, que tout créancier d'une somme inférieure à 2.655 fr. aura droit à un Bon à lots dont le montant sera imputé sur son premier dividende de 10 0/0. En cas d'insuffisance, il aura à parfaire en espèces la différence, si son dividende n'atteint pas la somme de 100 fr.

Tous les créanciers d'une somme supérieure à 2.655 francs auront droit à autant de Bons que leur créance contiendra de fois la somme de 2.655 fr., la fraction ne comptant pas.

Toutes les attributions inférieures à 20 Bons sont irréductibles ; mais dans le cas où le nombre des Bons souscrits serait supérieur à 670.100, la réduction proportionnelle porterait sur les demandes de plus de 20 Bons.

Ajoutons, de nouveau, que jusqu'au 16 août 1913, ces Bons donnent lieu à 6 tirages par an, dotés de 500.000 francs, 250.000, 100.000, 10.000, 5.000, 2.000 et 1.000 fr. et que, si à partir du 16 août 1913, les tirages n'ont plus lieu que quatre fois par an avec une dotation de lots de même importance ; par contre, l'amortissement à 400 fr. de tous les Bons commencera suivant un tableau qui sera arrêté par les soins du Conseil des mandataires de la Société civile.

Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis, le 28 mars, en assemblée générale annuelle, pour examiner les comptes du dernier exercice. Voici le compte de Profits et Pertes qui leur a été soumis, et que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
	—	—
Produits	(En francs)	
Produit de la vente du gaz..	96.592.733 08	102.200.101 22
Coke des cornues...........	17.161.401 33	15.533.156 04
Sous-produits divers, locations, intérêts	9.325.725 47	10.039.073 15
Total des produits....	123.079.859 88	127.772.330 41
Charges		
Fabrication, matières.......	29.460.604 71	29.899.707 71
Service des usines..........	9.023.451 76	9.610.334 04
Service de l'éclairage et de la canalisation............	6.249.897 87	6.208.229 63
Administration centrale	3.751.331 83	3.810.854 75
Charges de capital..........	22.742.357 41	22.742.757 41
— municipales........	7.873.554 76	8.210.104 76
— envers l'Etat.......	1.217.836 25	1.203.245 16
Caisse des retraites et de prévoyance...............	2.086.888 85	2.761.329 27
Bénéfices nets..............	40.673.936 44	43.325.767 68
Sommes égales.......	123.079.859 88	127.772.330 41

Aux soldes des bénéfices nets que nous venons d'indiquer, il convient d'ajouter le report des deux exercices précédents, soit 369.637 fr. 83 pour 1903 et 397.646 fr. 30 pour 1904, ce qui donne alors respectivement un solde disponible de 41.043.574 fr. 27 et 43.723.413 fr. 98. Défalcation faite de la somme réservée pour liquider les dépenses non soldées en fin d'exercice, soit 543 mille 574 fr. 27 au 31 décembre 1903 et 523.413 fr. 98 au 31 décembre 1904 et du prélèvement auquel la Compagnie a droit, soit 11.200.000 fr. par année, il reste un reliquat de 29.300.000 fr. pour 1903 et de 32.000.000 de fr. pour 1904 partagé entre la Ville et la Compagnie. Le montant revenant aux actionnaires se totalise donc de la manière suivante :

	Exercices	
	1903	1904
	—	—
	En francs	
Prélèvement...................	11.200.000 »	11.200.000 »
Part égale à celle de la Ville..	14.650.000 »	16.000.000 »
Somme portée au crédit des actionnaires, en vertu du vote de l'assemblée du 23 mars 1875	50.000 »	50.000 »
Solde reporté au crédit des actionnaires..	162.749 35	358.606 76
Total	26.062.749 35	27.608.606 76

Voici maintenant comment ont été répartis les montants susdits :

	Exercices	
	1903	1904
Répartition	—	—
	En francs	
Réserve spéciale (1 fr. par action)	336.000 »	336.000 »
Amortissement des actions....	3.493.792 59	3.717.542 60
Acompte de 12 fr. 50 payé aux actions de capital...........	706.350 »	482.287 50
Dividende complémentaire de 63 francs pour 1903, et de 67 fr. 50 pour 1904.........	21.168.000 »	22.680.000 »
Reliquat à reporter à nouveau	358.606 76	392.776 66
Sommes égales.......	26.062.749 35	27.608.606 76

Le dividende des actions de capital, pour le dernier exercice, s'élève donc à 80 fr., au lieu de 75 fr. 50 en 1903. La répartition de 1902 n'avait été que de 65 fr.

Nous reviendrons prochainement sur le rapport présenté par le Conseil d'administration. Observons, en attendant, que les résultats obtenus sont de nouveau

dus au bon marché du prix du mètre cube de gaz, prix qui a été, comme on s'en souvient, ramené de 30 centimes à 20 centimes à partir du 1er janvier 1903. Ajoutons encore que l'assemblée générale du 28 mars, après quelques explications données par le président sur certains points particuliers, a adopté toutes les résolutions qui lui étaient soumises, et notamment les suivantes :

« L'assemblée confère, en tant que de besoin, au Conseil d'administration toutes autorisations et tous pouvoirs nécessaires à l'effet de, d'ici au 31 décembre prochain, suivre toutes négociations, donner tous consentements, prendre toutes dispositions ; conclure avec la Ville de Paris tous traités quelconques réglant les relations de la Compagnie avec elle, tant au sujet du partage du produit de l'actif, conformément aux conventions en vigueur, que sur toutes autres matières, y compris, s'il y a lieu, la continuation de l'exploitation ; faire abandon à la Ville ou à tous tiers, à toutes conditions que le Conseil jugera convenable, de tout ou partie de l'actif par voie de vente, cession, apport ou sous toute autre forme quelle qu'en soit l'importance ; établir à cet effet, tant avec l'administration qu'avec toutes Sociétés ou tous tiers qu'il appartiendra, toutes ententes ou tous accords, le tout sauf au Conseil, s'il y a lieu, à convoquer une assemblée générale extraordinaire dans le cas prévu au n° 10 de l'article 37 des statuts ».

Ajoutons que les actionnaires ont, en outre, nommé cinq liquidateurs pris parmi les administrateurs.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie convoque les actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le mardi 18 avril prochain, à Bruxelles. L'ordre du jour est le suivant : 1° Rapport du Conseil d'administration et du Conseil de surveillance ; 2° Examen et approbation du bilan arrêté au 31 décembre 1904 ; 3° Fixation du dividende ; 4° Nomination d'administrateurs et d'un commissaire.

Société Ottomane Industrielle de Salonique. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale pour le 10 avril. Comme nous l'avions fait prévoir, le dividende qui leur sera proposé a été fixé à 10 francs.

Chemins de fer de Thessalie. — Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie*, admises depuis le 23 février dernier aux négociations du marché spécial, donnent lieu à des échanges suivis.

Cette Société a été formée en 1882 au capital de 23.000.000 de francs or, représenté par 92.000 actions de 250 fr. or entièrement libérées ; elle avait pour objet la construction et l'exploitation du réseau, qui comportait la concession des chemins de fer en Thessalie, accordée en 1882 à M. Théodore-A. Mavrogordato, banquier à Constantinople, pour une période de 99 années, ce dernier ayant cédé tous les droits à la Société, ainsi qu'il était obligé par l'art. 3 de la convention.

Le réseau qui a été construit de 1882 à 1886 comprend deux lignes principales traversant du Nord-Ouest au Sud-Est les deux plaines de la Thessalie et ayant toutes deux comme tête de ligne le port de Volo : la première, d'une longueur de 60 kilomètres, aboutit à Larissa ; la seconde s'étend sur un parcours de 147 kilomètres, traverse ce que l'on appelle la Grande Plaine et aboutit à Kabataka. Indépendamment de ce réseau, formant une longueur totale de 207 kilomètres de voie ferrée à écartement d'un mètre, la Société a construit par la suite et mis en exploitation une autre petite ligne à écartement de 0m60, allant de Volo à Lechonia, ainsi que le prolongement de cette ligne jusqu'à Miliès. Ce dernier tronçon jouit, d'ailleurs, d'une garantie kilométrique annuelle de 12.000 drachmes de la part du Gouvernement hellénique, ce qui couvre l'annuité des emprunts qui ont été contractés pour la construction, qui avait nécessité la somme de 2 millions 752.266 dr. 33. Ce réseau secondaire a une longueur de 29 kilomètres. De plus, la Société a encore effectué d'importants travaux nécessaires à la bonne marche de l'entreprise, tels que l'établissement d'un tramway à vapeur dans la ville de Volo, le prolongement de l'estacade située dans le port, la construction de dépôts de marchandises..., etc.

Si la construction de ces voies ferrées a présenté de très grosses difficultés, puisqu'à cause du régime essentiellement torrentiel des rivières et ruisseaux de cette contrée (il n'a pas fallu construire moins de 640 ouvrages d'art), du moins la Société en aura été récompensée par le développement extraordinaire qu'a pris son trafic dès le début et qui résulte du tableau suivant que nous empruntons au rapport lu à l'assemblée du 21 avril 1904.

Ce tableau ne contient que les résultats du réseau principal ; ceux de la ligne Volo-Lechonia-Miliès ne s'y trouvent pas compris, non plus que ceux du tramway à vapeur ; ces deux dernières entreprises laissent néanmoins des bénéfices, ainsi qu'il est facile de s'en rendre compte par l'examen du compte profits et pertes.

	Recettes d'exploitation	Dépenses	Frais d'administ.	Coefficient d'expl.
	(En drachmes)			%
1887...	960.383	1.196.162	27.046	124.50
1890...	1.148.087	742.775	36.201	64.70
1895...	1.599.243	973.875	44.775	60.89
1896...	1.671.506	970.409	47.376	58.05
1897...	1.832.667	848.832	45.317	46.32
1898...	2.099.010	944.848	39.372	45.01
1899...	1.879.517	889.880	31.696	47.35
1900...	1.815.102	904.679	31.492	49.84
1901...	1.660.065	852.134	33.028	51.33
1902...	1.774.109	842.626	32.489	47.49
1903...	2.003.065	834.730	35.102	41.67

Les résultats de 1904 ne sont pas encore publiés, mais nous savons cependant que les recettes totales ont été en augmentation de plus de 200.000 drachmes sur l'exercice précédent, ce qui constitue un record depuis le commencement de la mise en exploitation. Ainsi, à part l'année 1898, qui avait été exceptionnelle par suite du mouvement occasionné par les opérations militaires avec la Turquie, les recettes ont suivi une marche ascendante presque régulière, alors qu'au contraire le coefficient d'exploitation a diminué dans des proportions remarquables et comme on ne peut pas admettre que les récoltes depuis plus de 16 années ont été exceptionnelles, il faut bien reconnaître que si les récoltes augmentent c'est grâce au développement continu du trafic du port du Volo et, conséquemment, du chemin de fer qui y aboutit et qui lui apporte ou lui enlève les marchandises.

Les dividendes distribués aux actionnaires ont, d'ailleurs, suivi la même marche progressive, ainsi qu'il résulte du tableau suivant :

Exercices	Drachmes	Exercices	Drachmes
1886............	5 »	1896............	4 50
1887-1888-1889....	Néant	1897............	Néant
1890............	3 »	1898............	8 »
1891............	6 »	1899............	7 »
1892............	6 »	1900............	6 50
1893............	5 50	1901............	5 50
1894............	6 »	1902............	6 50
1895............	5 »	1903............	8 »

Le dividende de 1904 n'est pas encore fixé, mais nous ne croyons pas nous avancer beaucoup en annonçant le chiffre de 10 drachmes.

Nous examinerons prochainement la situation financière.

L'Exposition des Sports de 1907. — Les promoteurs de cette exposition internationale, se rendant compte des résistances auxquelles leur projet primitif du Champ-de-Mars se heurtait à l'Hôtel-de-Ville vont en présenter un autre, moins en opposition avec la convention qui permettrait à la Ville de vendre une partie des terrains, et qui consiste à édifier le « Palais

des Sports » non plus au centre du Champ-de-Mars, mais en bordure de l'avenue de Suffren.

Ce nouveau projet, plus modeste et qui tient compte des intérêts de la Ville dans une mesure appréciable, semble mieux accueilli à l'Hôtel-de-Ville. Mais l'objection de principe d'un grand nombre de conseillers est la demande d'une subvention de 3 millions de francs.

Le Comité du budget a discuté la question mercredi dernier et a décidé, après avoir entendu le Préfet, M. Bouvard, et divers orateurs de renvoyer la discussion à vendredi 3 heures.

M. André Lefèvre a déposé une contre proposition consistant à offrir, pour l'emplacement de l'Exposition, les pelouses de Bagatelle (champ d'entraînement) avec installation de la section de navigation sur les berges de la Seine. Le palais deviendrait la propriété de la Ville et servirait ensuite aux expositions d'agriculture. Dans ces conditions, la Ville, pouvant réaliser la vente des terrains en bordure du Champ-de-Mars, accorderait une subvention de 3 millions à l'Exposition.

Il est probable que c'est ce contre-projet qui sera adopté par le Conseil municipal.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	23 mars	30 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
23 mars / 3) mars		
Or ..... 2.768.084.968 / 2.765.292.592	3.869.059.431	3.865 859.192
Argent. 1.100.974.462 / 1.100.566.599		
3.869.059.431 / 3.865.859.192		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	14.884	8.093
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	174.360.040	268.861.962
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	338.326.346	366.165.229
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	169.707.668	167.989.412
Avances sur titres dans les succurs...	306.216.454	302.888 534
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.589.995	99.589.995
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.914.567	24.932.596
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.038.231	2.489.449
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	98.867.688	127.716.163
Total	5.388.483.502	5.531.888.824
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.297.149.070	4.374.279.540
Arrérages de valeurs déposées	17.086.845	16.542.342
Billets à ordre et récépissés	9.508.385	9.290.784
Compte courant du Trésor, créditeur	228.377.498	229.509 448
Comptes courants de Paris	430.302.178	472 536.496
Comptes courants dans les succursales	69.301.446	82 267.279
Dividendes à payer	2 075.734	1.936.831
Escompte et intérêts divers	5.680.847	6.069.927
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	102.635.988	113.072.665
Total	5.388.483.502	5.531.888 824

Comparaison avec les années précédentes

	4 avril 1901	3 avril 1902	2 avril 1903	31 mars 1904	30 mars 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.243.4	4 174.5	4.373.4	4.427.9	4.374 3
Encaisse or	2.386.2	2.553.9	2.513 2	2.362.6	2.765.3
— argent	1.098 5	1.105.2	1.099.1	1.114.5	1.100.6
Portefeuille	557.4	418.9	860.1	775.6	635.0
Avances aux partic.	499.5	459.1	459.6	503.3	470.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	54.4	60.3	178.9	208.4	229 5
— partic.	445.9	495.8	450.7	502.6	554.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4 328.3	3.241.9	4 171.4	5 859.6	3.571 5

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 24 mars les 33.708 obligations nouvelles de 500 francs, numéros 32328 à 66035, de l'Emprunt 3 0/0 1902 du gouvernement général de l'Algérie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits sous la même rubrique que les obligations anciennes.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 26 février au 4 mars 1905 (9e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905
Etat	2.916	964	902	7.815	7.550	+ 265
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8.320	8.240	69.670	70.230	— 560
— Chemins Algériens	513	177	169	1.446	1.306	+ 140
Nord	3.765	4.435	4 286	37.980	36.929	+ 1.051
Ouest	5.843	3.202	3.129	26.854	27.067	— 213
Orléans	7.134	4.268	4.006	34 728	33.724	+ 1.004
Est	4.922	3.431	3.281	28.998	28.403	+ 595
Midi	3.829	2 033	1.917	17.508	16.917	+ 591
Est-Algérien	898	170	133	1 534	1.422	+ 112
Bône-Guelma	1.209	177	172	1 643	1.733	— 90
Ouest-Algérien	296	59	49	641	544	+ 97
Lignes Algériennes	874	90	70	714	539	+ 175
Médoc	103	22	22	222	213	+ 9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine a été irrégulière et la tendance du Marché reste, au dernier moment, un peu hésitante. La réponse des primes de fin mars, qui a eu lieu hier, n'a cependant rien présenté d'anormal, mais on a paru concevoir quelques appréhensions au sujet des reports auxquels on procèdera aujourd'hui. Il se peut, en effet, que l'argent soit un peu plus exigeant que précédemment, en raison de l'échéance des coupons d'avril; mais les sommes que représentent ces coupons vont rentrer immédiatement dans la circulation et elles viendront sous peu, au moins en partie, se remployer à la Bourse.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été un peu plus discutées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 99 fr. 87 1/2 à terme, finit à 99 fr. 42 1/2, après même 99 fr. 32 1/2; au comptant, elle cote 99 fr. 50, contre 99 fr. 85; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 90 au comptant, perdant 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* regagnent 1 fr. à 489 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 50, en moins-value de 50 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, sans échanges suivis; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 40, perdant 10 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, aux environs de 500 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 437 fr. 50, en recul de 1 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 461 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 478 fr. 50, contre 482 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 452 fr. au lieu de 458 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* n'accusent que des variations de cours peu importantes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont revenues de 555 francs à 553 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 495 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 577 fr. 25, reperdant 1 fr. 25; *Obligations 4 0/0 1876*, 576 fr. 25, contre 577 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* ont repris à 390 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 390 fr., sans changement; *Obligations 2 0/0 1898*, 425 fr. 50, en moins-value de 2 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), 410 fr.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* cote 437 fr. au lieu

de 438 fr., et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* 377 fr., reperdant 1 fr.

★★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.780 fr. au comptant, est passée à 3.790 francs; à terme, on la retrouve à 3.800 fr, gagnant 5 francs.

Pour les quatorze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 571.477 fr. 41.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont en bénéfice de 1 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont, tout comme précédemment donné lieu à des échanges suivis.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* clôturent à leur même cours de 485 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., sans changement appréciable; *Obligations Communales 1880*, 502 fr., contre 504 fr. 25; *Obligations Foncières 1883*, 451 fr. comme il y a huit jours; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 488 fr. au lieu de 487 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 406 fr., reperdant 2 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr., sans changement; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 488 fr., contre 488 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 481 fr., perdant 3 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 497 fr. 50 au lieu de 498 fr.

★★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été, en général, peu mouvementées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.306 fr., au lieu de 1.315 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, que nous laissions à 640 fr. au comptant, se retrouve à 638 fr.; à terme, on est à 639 fr.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.136 fr. à terme et à 1.140 fr. au comptant, les deux ex-acompte de dividende de 20 fr. détaché le 25 mars, au lieu de 1.148 fr, et à 1.152 fr. jeudi dernier.

La *Société Générale* est ferme à 643 fr., gagnant 1 franc.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'est avancé de 666 fr. à 669 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* reste à 235 fr. à terme, en recul de 5 fr., et à 237 fr. au comptant, en moins-value de 7 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, délaissée.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est calme à 100 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'échange à 343 fr. au comptant; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. au comptant, sans changement.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.477 fr., au lieu de 1.480 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* reperd 2 fr. à 318 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine*, qui finissaient à 1.238 fr., reviennent à 1.228 francs.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui clôturait à 127 fr. au comptant et à 128 fr. à terme, finit, sur ces deux marchés, respectivement à 126 fr. 50 et à 126 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* reste à 738 fr. à terme et 739 fr. au comptant. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* gagnent 3 fr. à 139 fr.; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 155 fr., sans échanges suivis.

La *Compagnie Algérienne* gagne 9 fr. au comptant à 819 fr.; à terme, elle cote 815 fr.

La *Rente Foncière* est calme aux environs de 171 francs.

Le *Crédit Algérien* se retrouve sans changement à 1.050 francs.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été irrégulières.

L'action *Lyon* revient de 1.432 fr. au comptant et de 1.430 fr. à terme, à 1.419 fr. et 1.416 fr.; *Nord*, 1.850 fr. à terme et au comptant, reperdant respectivement 19 et 20 fr.

L'action *Midi* conserve son même cours de 1,220 fr.; *Est*, agité; de 979 fr. au comptant, il s'est élevé au-dessus de 1.000 fr. sur le bruit qu'un nouveau bassin houiller venait d'être découvert à Pont-à-Mousson; il clôture à 995 fr.; *Ouest*, 946 fr. au comptant, reperdant 4 fr.; *Orléans*, 1.545 fr. au comptant, contre 1.565 fr.; à terme, on reste à 1.540 fr.

Pour la dixième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 307.000 fr.; *Est*, 75.000 fr.; *Midi*, 5.900 fr.; *Nord*, 3.000 fr.; *Ouest*, 70.000 fr.; *Lyon*, 180.000 fr.

★★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont, tout comme la semaine précédente, été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* conservent leur même cours de 630 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 869 fr. à terme, en recul de 2 francs. Nous publions, plus haut, un résumé de l'assemblée générale annuelle de cette Compagnie qui vient d'avoir lieu.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui restait à 316 fr., finit à 315 fr.

L'action *Suez* perd 10 fr. à 4.420 fr., après 4.405 fr. au plus bas; *Parts de Fondateurs*, 1.949 fr., perdant 41 fr.; *Parts Civiles*, 3,200 fr. au comptant.

Les *Omnibus de Paris* clôturent à 779 fr. contre 763 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la onzième semaine de 1905, ont été de 836.696 fr. 50, contre 863.352 fr. 05 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 18 mars 1905 les recettes se chiffrent par 8.944.443 fr. 45, contre 9.500.843 fr. 90 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 556.400 francs 45 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 224 fr., au lieu de 222 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* a fléchi de 649 fr. à 625 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 253 fr. à terme et 250 fr. au comptant, contre 253 fr. sur ces deux marchés il y a huit jours; *Est-Parisien*, 41 fr. au comptant; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 545 fr. au comptant, sans variation appréciable.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont actives à 263 fr. à terme et à 263 fr. 50 au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* se retrouvent sans changement à 479 fr. Le dividende de 15 fr., fixé par cette Compagnie, est celui que nous avions laissé prévoir à la date du 24 février. Observons que ce dividende n'a été arrêté qu'après un prélèvement de 35.000 fr., effectué pour doter le compte de dépréciation, ce qui augmente d'autant le solde bénéficiaire de l'exercice.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne 2 fr. à 542 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 340 francs au comptant et à terme, au lieu de 350 à 353 fr.

L'Omnium Lyonnais a de nouveau progressé; il gagne 6 fr. à 182 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui restait à 606 fr., passe à 612 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, peu mouvementée, clôture à 338 fr. à terme et à 336 fr. au comptant; nous la laissions, jeudi dernier, à 340 fr.

La *Malfidano* est revenue de 675 fr. au comptant et de 674 fr. à terme, à 651 fr. et 649 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* cote 191 francs, contre 190 fr.; *Messageries Maritimes*, 300 fr. à terme, perdant 9 fr.; au comptant, on est à 303 fr.

Les *Chargeurs Réunis* reperdent 6 fr. à 769 fr.

La *Dynamite Centrale* finit à 580 fr. au comptant, au lieu de 582 fr. A terme on est à 577 fr.

Les *Phosphates du Dyr*, qui clôturaient à 133 fr., reculent à 125 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 112 fr., comme jeudi dernier; *Obligations 4 0/0*, 205 fr., perdant 1 franc.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* regagnent 2 fr. à terme à 1.047 fr., et 7 fr. au comptant à 1.049 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, après avoir de nouveau fléchi, s'inscrit à 860 fr. à terme et à 859 fr. au comptant, contre 862 fr. et 868 fr. il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont repris de 616 fr. à 621 fr. 75; *Obligations 4 1/2 0/0*, 526 fr., en nouvelle plus-value de 4 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont fermes à 490 fr. Une Société au capital de 36 millions de francs est sur le point d'être constituée sous les auspices de l'*Union Parisienne* et de la *Banque de Paris* pour établir un réseau de chemins de fer à voie étroite, long de 1.800 kilomètres, allant de Rosario à Bahia-Blanca par Buenos-Ayres. D'autre part, une mission constituée par un important groupe financier français vient de partir en Argentine pour étudier la construction d'une ligne directe de 850 kilomètres également concédée, reliant Rosario à Puerto-Belgrano (Bahia-Blanca). L'établissement de ces lignes est appelé à apporter au port un notable supplément de trafic.

L'*Association Minière* s'échange à 281 fr. au comptant.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, en général, n'ont pas enregistré de variations bien importantes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reperd 15 centimes à 89 fr. 60; *Rente 4 0/0 1900*, 93 fr. 20, au lieu de 93 fr. 45.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est en avance de 15 centimes à 89 fr. 05; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 90 et 105 fr. 95 les petites coupures; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 491 fr., contre 492 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* s'est avancée de 445 fr. à 447 fr. 50; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 469 fr. 50 au comptant et 467 fr. à terme, contre 466 fr. 50 et 467 fr. il y a huit jours; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 452 fr. à terme et 451 fr. au comptant, contre 453 fr. et 452 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont bien tenues à 79 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* est revenue de 92 fr. 20 à 92 fr. 07 1/2.

L'*Italien 5 0/0* a progressé de 104 fr. 80 à 105 fr.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* perd encore 2 fr. à terme, à 504 fr.; au comptant il cote 505 fr., contre 509 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, finit à 68 fr. 75, perdant 42 1/2 centimes; 2e série, 69 fr., sans changement; 3e série, 69 fr. 45, également comme la semaine dernière.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* se traite entre 102 fr. 15 et 102 fr. 35, selon les coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 60, en avance de 30 centimes.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est passée de 73 30 au comptant à 73 fr. 90, et de 72 fr. 85 à terme à 73 95; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 90 à terme et 71 fr. 80 au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 35 au comptant et 88 fr. 40 à terme, au lieu de 88 fr. 10 et 88 fr. 35; *Consolidés 1re et 2e séries*, 88 fr. 30 au comptant et 88 fr. 15 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont demandés à 502 francs à terme et à 502 fr. 50 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* s'échange à 80 fr. 65, contre 80 fr. 35; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 463 fr. au comptant, reperdant 1 franc.

Les *Valeurs Ottomanes* sont soutenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 89 fr. 05 au lieu de 89 32 1/2, *Priorités 4 0/0*, 502 fr., sans changement; *Consolidation 4 0/0*, 461 fr. 50 au comptant; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 480 fr., en bénéfice d'un franc.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 518 fr. à terme, sans changement; *Banque Nationale du Mexique*, 879 fr. à terme, reperdant 8 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 604 fr., contre 605 francs.

Le *Rio-Tinto* se retrouve à 1.635 fr., au lieu de 1.641 fr. C'est pour le 6 avril que les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle.

La *Sosnowice* regagne 17 fr. à 1.462 fr.; *Briansk*, 448 fr., contre 449 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, finissent à 327 fr., en recul de 2 fr., et les actions privilégiées à 338 fr., sans changement. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 18 avril à Bruxelles.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont irrégulières. Les *Andalous* regagnent 1 fr. à 187 francs; *Nord de l'Espagne* 180 fr., contre 182 francs; *Saragosse*, 287 fr., au lieu de 285 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* sont demandées à 169 fr. à terme et à 170 fr. au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 325 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 473 fr. à terme et 475 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 432 fr. au comptant, les grosses coupures.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se traitent aux environs de 297 fr. On sait que ces titres jouissent d'un dividende minimum de 10 fr. net et garanti de façon absolue par l'Etat du Congo. Les brillantes perspectives d'avenir de cette entreprise, jointes à l'avantage de cette garantie, rendent attrayantes aux cours actuels ces valeurs sur lesquelles un coupon de 10 fr. net sera détaché le 1er juillet.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque est resté plutôt calme cette semaine. Cependant, quelques variations de cours intéressantes sont à relever.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est revenu de 99 francs, à 98 fr. 60; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 15, reperdant 35 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 90, gagnant 25 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 55, au lieu de 36 fr. 90; *Mexicain 5 0/0*, 52 95, en moins-value de 7 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 25 contre 90 fr. 17 1/2.

Le *Laurium Grec* est calme à 46 fr. 25; *Chemins Ottomans*, 134 fr. 75, sans changement.

Le *Cape Copper* se retrouve comme précédemment, à 109 fr. 50; *Tharsis*, en perte de 9 francs à 145 fr. 50; cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 7 shillings. *Capillitas Copper*, recherchée à 52 francs, en avance sur la semaine dernière.

La *Harpener*, qui cotait 1.594 francs, revient à 1.583 francs.

L'action *Kertch* perd 2 francs à 67 fr. 25.

La *Huanchaca* qui clôturait à 86 francs, reste à 82 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 1.068 francs, en plus-value de 8 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.310 francs, gagnant 10 francs; *Dniéprovienne*, 1.970 fr., en avance de 120 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* finissent à 165 francs, contre 164 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* est passée de 490 fr. à 492 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont recherchées à 180 francs.

La *Vieille-Montagne* a rétrogradé de 845 francs à 832 fr.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est ferme à 164 francs. Cette Société met en paiement, le 5 avril, un acompte de dividende de 4 francs sur l'exercice 1905.

La *Part de Monaco* est revenue de 4.992 francs à 4.908 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé*, que nous laissions à 125 francs, sont montées à 138 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se maintiennent à leur cours précédent de 70 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

30 mars 1905.

A l'occasion de la Mi-Carême, les affaires ont été suspendues aujourd'hui à la Bourse de Commerce.

Blé. — Durant la première partie de la huitaine sous revue, le temps a été relativement favorable. La culture en a profité pour pousser activement ses ensemencements de printemps.

Dans le Midi et le Centre, ces travaux peuvent être considérés comme terminés ; ils touchent à leur fin dans le grand rayon de Paris ; dans les régions du Nord, de l'Est et de l'Ouest, dix ou quinze belles journées sont encore nécessaires pour leur achèvement.

Malheureusement, les averses diluviennes tombées ces jours-ci ont rendu impossible leur continuation, et les fermiers, dont les appréhensions s'étaient récemment dissipées, attendent maintenant avec impatience le moment où ils pourront reprendre leurs occupations. La teneur des bulletins météorologiques n'est pas faite pour calmer leurs inquiétudes, car aucun d'eux n'indique le retour prochain du beau temps.

Mais si nos agriculteurs ont lieu de se plaindre, ils ont aussi sujet de se féliciter. Leur désappointement causé par le retard des semailles est compensé dans une certaine mesure par la satisfaction que leur procure le brillant aspect des blés d'automne.

Souhaitons que la réapparition du soleil les affranchisse bientôt de tout souci.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	29mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 87	23 12	23 62	23 62	23 87
Liverpool	19 35	19 03	18 80	18 63	18 22
Anvers	18 87	18 87	18 75	18 75	18 75
Berlin	22 43	22 25	21 87	21 96	21 78
Budapest	20 58	20 31	20 47	20 62	19 27
Chicago	21 79	21 77	21 69	22 ..	21 43
New-York	21 79	21 74	21 43	21 72	20 96

Les offres diminuent constamment sur les marchés de l'intérieur, alors que les demandes deviennent plus importantes. La fermeté reste donc la note dominante. Les prix se retrouvent en hausse de 25 à 50 centimes suivant les places.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les nouvelles plus-values exigées par les vendeurs ont nui à l'activité des affaires. On a coté les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 24 à 24 25 ; belle qualité, 23 75 à 24 ; qualité moyenne, 23 50 à 23 75 ; qualité ordinaire, 23 25 à 23 50 ; blancs, 23 75 à 24 25.

Sur le marché réglementé, la tendance reste soutenue.

	16 mars	23 mars	29 mars
Courant	23 62	23 62	23 87
Avril	23 87	24 ..	24 12
Mai-juin	24 37	24 50	24 62
4 de mai	24 12	24 37	24 37
Juillet-août	24 12	24 12	24 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — L'activité fait toujours défaut, mais les cours se maintiennent facilement.

	16 mars	23 mars	29 mars
Courant	30 12	30 37	30 37
Avril	30 37	30 62	30 62
Mai-juin	30 87	31 12	31 12
4 de mai	31 12	31 37	31 37
Juillet-août	31 37	31 50	31 62

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La meunerie de la région de Paris a relevé ses prix de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	29mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	37 50	37 ..	37 12	36 75	36 87
Londres	37 85	37 65	35 96	36 33	36 ..
Anvers	37 62	37 37	36 37	36 25	35 75
Amsterdam	38 72	38 48	35 88	36 92	36 64
Prague	36 75	36 64	34 44	35 49	34 96
Hambourg	38 69	38 12	36 50	36 75	36 25
New-York(moscovad)	52 82	52 82	48 53	50 67	47 82

Le mauvais temps a empêché les cultivateurs de procéder régulièrement à la préparation des terres en vue des prochaines semailles de betteraves. Espérons que les conditions atmosphériques ne tarderont pas à redevenir normales et que les travaux seront achevés à une date convenable.

Notre marché des sucres blancs n° 3 est toujours peu animé ; acheteurs et vendeurs attendent pour contracter de nouveaux engagements d'être exactement renseignés sur l'étendue de la superficie cultivée dans les principaux pays producteurs. On a clôturé aux cours suivants :

	16 mars	23 mars	29 mars
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	40 75	40 25	41 ..
Avril	41 ..	40 37	41 12
4 de mai	41 62	41 12	41 87
Juillet-août	41 87	41 37	42 12
4 d'octobre	34 62	34 37	34 87
Roux 88° disponible	37 12	36 75	36 87

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés ; les pains sont payés de 72 à 72 50, suivant marques, aux usines.

Voici quelle a été l'importance de la consommation française pendant les six premiers mois des trois dernières campagnes : 1904-1905, 300.475 tonnes exprimées en raffiné ; 1903-1904, 404.862 ; 1902-1903, 235.355.

La comparaison de ces chiffres fait ressortir, pour le premier semestre de la campagne en cours, un déficit de 104.387 tonnes, soit 25 0/0, par rapport à la période correspondante de la saison 1903-1904, mais un excédent de 65.120 tonnes, soit 28 0/0, par rapport à 1902-1903.

La dernière comparaison est satisfaisante ; elle le serait certainement davantage si le déficit considérable de la récolte de betteraves en 1904 et, peut-être, les exagérations de la spéculation n'avaient eu pour conséquence une hausse des prix de beaucoup supérieure à celle qui devait résulter de la suppression des primes.

Comme nous l'avons déjà indiqué, le stock à fin février ne s'élevait qu'à 581.763 tonnes, contre 810.576 à la même date de 1904 et 764.072 en 1903.

Alcool. — Le découvert a procédé à des rachats importants qui ont provoqué une nouvelle reprise des cours des différents termes de livraison. On a coté en clôture :

	16 mars	23 mars	30 mars
Courant	43 37	44 37	45 87
Avril	43 75	44 62	46 12
4 de mai	44 50	45 37	46 50
4 derniers	40 12	40 62	41 50
3 d'octobre	38 87	39 37	39 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0

Vins. — La période critique dans laquelle nous sommes entrés avec le premier équinoxe de l'année, et qui durera jusque vers la fin mai, n'est pas propice à une reprise des affaires ; le calme reste donc la note dominante.

Dans le Midi, où jusqu'à présent les transactions avaient conservé une certaine ampleur, on constate un ralentissement des demandes, mais cette diminution des achats n'a pas eu pour conséquence un fléchissement des prix. On peut même affirmer que l'insuffisance des transactions doit être attribuée aux nouvelles prétentions émises par les producteurs.

La situation commerciale ne s'est guère modifiée dans les autres régions. Néanmoins on nous informe de tous les côtés que les courtiers prélèvent de nombreux échantillons, ce qui semble indiquer des besoins importants, lesquels devront être assurés avant qu'il ne soit longtemps.

Le commerce parisien, suffisamment pourvu pour le moment, paraît décidé à attendre les événements qui peuvent se produire pendant la période critique des gelées printanières. Jusqu'au moment où elle sera close, il n'est pas probable qu'il fasse de gros achats. Des opérations au jour le jour lui suffiront pour parer aux besoins urgents. Par suite de ce calme les cours restent stationnaires

A Bercy, on cote les Aramons de 12 à 17 fr., les Montagne de 13 à 18, les Minervois de 19 à 24, les Roussillon de 12 à 22, les vins du Cher de 24 à 29, les Touraine de 22 à 27 et les Algérie de 13 à 18, suivant force alcoolique, le tout à l'hectolitre en entrepôt.

On enregistre aussi les cours suivants pour les vins exotiques : Alicante de 27 à 37 fr., Huelva de 30 à 35, Aragon de 32 à 37, Barletta, de 38 à 47, Sicile de 35 à 45, Grèce de 37 à 42, Turquie de 36 à 41. Les demandes, quand il s'en présente, ne portent que sur de petites quantités.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	30mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)...........	42 75	43 ..	42 50	43 50	44 50
Londres (d°).....	41 21	41 10	41 83	42 ..	44 05
Anvers..............	43 50	43 50	43 ..	43 75	45 ..
Hambourg	43 75	44 06	43 13	43 44	45 62
New-York (Rio n° 7)	34 54	35 11	34 54	34 83	36 54

Depuis le commencement de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1904 au 26 mars 1905, les recettes du Rio et Santos se sont élevées à 9.095.000 sacs de 60 kilos, contre 9.378.000 pendant la période correspondante de la saison 1903-1904, 10.401.000 en 1902-1903, 13.137.000 en 1901-1902 et 9.314.000 en 1900-1901.

Au Havre, les transactions sont toujours excessivement limitées ; elles portent presque uniquement sur le mois courant qui est demandé par le découvert.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	30mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre............	48 62	48 37	50 62	49 12	49 37
Liverpool...........	45 06	47 ..	49 07	47 56	47 22
New-York..	41 68	42 08	44 53	43 16	42 82

L'assemblée générale de l'*Association de l'Industrie et de l'Agriculture françaises* a eu lieu le mercredi 22 mars, à Paris, sous la présidence de M. Jules Méline, ancien président du Conseil des Ministres.

Dans un discours, M. Méline a clairement exposé les causes et les conséquences de la crise cotonnière et rappelé les remèdes proposés par la Commission permanente instituée par le Congrès réuni à Paris au commencement de l'année dernière. Il a surtout insisté sur la création d'une société coopérative d'exportation et sur la nécessité d'une entente parfaite entre les fabricants. L'union et l'action, a-t-il dit, en terminant, sont aujourd'hui les qualités maîtresses qui décident de la prospérité et de l'avenir des industries.

Ce discours a été d'autant plus chaleureusement applaudi par les filateurs et tisseurs que ceux-ci ont reconnu depuis longtemps que leurs intérêts sont solidaires et que l'isolement est une cause infaillible de défaite et de ruine. Leur étroite union n'est pas encore accomplie, mais leur communauté d'opinions leur a déjà évité bien des déboires. En ce moment même, la tactique qu'ils ont adoptée de ne s'approvisionner de matière première qu'au fur et à mesure de leurs besoins, aura sans doute pour heureux résultat de rendre vaine la nouvelle tentative d'accaparement du groupe Sully dont nous avons parlé dans notre dernière revue.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	2 mars 1905	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	30mars 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	163 50	162 ..	163 ..	165 ..	164 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 12	5 12	5 12	5 20	5 22
Anvers (d°) le kil.	4 95	4 92	4 92	5 05	5 02

A Londres, la deuxième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1905, qui s'était ouverte le 7 courant, a été clôturée le 23.

Les quantités disponibles pour ces ventes s'élevaient à 180.000 balles. Sur ce total, 160.000 balles ont été vendues : l'Angleterre a prélevé 84.000 balles, le Continent 70.000 et les Etats-Unis 6.000 ; il est donc resté 20.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles commenceront le 2 mai.

Les premières séances ont été plutôt calmes, mais la tendance s'est progressivement améliorée ; durant la dernière semaine, une reprise générale des prix s'est manifestée et la clôture s'est effectuée dans des conditions satisfaisantes.

Comparés aux cours cotés à la fin de la série précédente, les derniers prix pratiqués n'accusent pas de changement appréciable en ce qui concerne les qualités bonnes et moyennes des laines mérinos ; on constate de légères plus-values dans la catégorie des belles sortes ; par contre, les sortes inférieures et défectueuses se sont dépréciées de 5 à 10 0/0.

Quant aux croisées fines et moyennes, grâce à une demande suivie pour compte américain survenue pendant la seconde partie de la série, elles se sont maintenues à leur niveau antérieur ; les qualités inférieures ont subi une baisse de 10 0/0 environ.

Soies. — L'activité de la vente des étoffes pour la saison de printemps, sur laquelle on comptait au début de l'hiver, ne s'est pas encore nettement manifestée. La cause de cette insuffisance des affaires est attribuée généralement au retard des fêtes de Pâques. Si l'on admet cette explication, il faut conclure à un simple ajournement des transactions, lesquelles devront logiquement prendre une grande extension vers la fin d'avril.

En attendant, les plaintes des industriels au sujet de la faible importance des ordres qu'ils reçoivent et des prix réduits à eux offerts expliquent l'accalmie persistante qui règne sur les marchés de la matière première, où l'on constate maintenant une certaine lourdeur.

A Lyon, on a pratiqué durant la dernière huitaine :

Grèges Cévennes 10/12, extra, 47 fr. le kilo ; 11/13, 1er ordre, 46 fr., 12/16, extra, 46 fr. ; autres provenances de France 12/16, 2e ordre, 43 fr. ; Piémont et Messine 9/11 ; 1er ordre, 45-46 fr. ; 10/12, 11/13, 46-47 fr. ; autres provenances d'Italie 11/13, extra, 45-46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 43-44 fr. ; Brousse 10/12, 2e ordre, 42 fr. ; 11/13, 13/15, 14/16, 1er ordre, 42 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-42 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 38 fr. 50 ; 11/13, n° 1, 37-37 fr. 50 ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 46-47 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 46 fr. ; 10/12, 1 1/2, 45 fr. 50 ; 13/16, 1 1/2, 43 fr. 50-44 fr.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	2 mars 1905	9 mars 1905	16 mars 1905	23 mars 1905	30 mars 1905
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	68 5 .	68 7 6	68 10 .	67 12 .	67 7 6
A 3 mois..........	68 12 6	68 15 .	68 17 6	68 . .	67 17 6
Etain : disponible..	131 15 .	133 17 6	135 7 6	136 2 6	137 7 6
— à 3 mois....	130 7 6	132 15 .	134 15 .	134 17 6	134 10 .
Plomb anglais : disp.	12 7 6	12 10 .	12 12 6	12 15	12 15 .
— espagnol : —	12 .. .	12 5 .	12 6 10	12 5	12 10 7
Zinc : disponible...	23 17 6	24 . .	23 13	23 10	23 15 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	53 9	53 9	54 10	54 1	54 1

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 28 mars 1905.

Le voyage de l'Empereur d'Allemagne au Maroc. — L'emprunt japonais ne se fait pas à Berlin. — Le marché monétaire. — Le commerce extérieur.

Les journaux allemands — surtout les journaux officieux — sont pleins du voyage de l'empereur d'Allemagne au Maroc. Ils considèrent cet évènement comme une démonstration contre la politique française de ces derniers temps. Selon eux, l'Allemagne n'a jamais été avisée officiellement de l'arrangement anglo-français. Elle est donc autorisée à l'ignorer. La France, en négligeant de le lui communiquer, a péché. En conséquence, l'Allemagne garde sa pleine indépendance. Elle considère donc que ses intérêts économiques ne sont pas garantis, puisque aucun engagement n'a été pris envers elle.

La *Gazette de Francfort* écrit: « Quelque chose est changé depuis la signature de la convention du Maroc; la lègation de France, en ce moment à Fez, a fourni la preuve que la France s'occupe sérieusement d'établir son protectorat sur le Maroc. Il est donc temps pour l'Allemagne d'obtenir pour ses intérêts économiques d'autres garanties que celles que lui donne l'assurance de la liberté du commerce limitée à une période de trente ans. »

D'autre part, le *Nouvelliste de Hambourg* s'exprime ainsi : « Nous ne songeons qu'à faire prendre en considération, à faire reconnaître et protéger nos intérêts économiques au Maroc, et nullement à poursuivre des acquisitions territoriales. Cependant la situation est déjà ancienne, et l'on se demande pourquoi, si cette situation menace les intérêts allemands, les démarches convenables n'ont pas encore été faites auprès du Gouvernement français et pourquoi la question n'est soulevée que maintenant par la voie de déclarations de la presse officieuse, précisément au moment où l'on devait pourtant se rendre compte de l'impression alarmante qu'elles produiraient.

« Mais peu importe: si l'action du Gouvernement allemand vise simplement à exercer une pression sur la France pour empêcher que le commerce allemand, après trente années d'efforts, ne soit pas expulsé du Maroc, et si les circonstances paraissent de nature à atteindre ce but, on ne peut élever là-contre aucune objection. »

Vous connaissez par ces extraits toute l'opinion de la presse allemande sur le voyage de l'Empereur à Tanger. Je dois ajouter que personne ne veut y voir le point de départ d'une complication quelconque. Aussi l'événement n'a-t-il pas eu la moindre répercussion sur la tenue de la Bourse.

Je vous ai parlé des négociations en cours pour la conclusion d'un emprunt japonais à Berlin ou tout au moins pour une participation importante de la haute banque allemande à cette opération. Aujourd'hui, tout est rompu ou, pour mieux dire, le Syndicat anglo-américain prend l'affaire à lui tout seul, à l'exclusion des banquiers allemands. Dès le premier jour des pourparlers, les banques anglaises avaient travaillé à l'éviction des Allemands. Pour y arriver, elles ont consenti à de gros sacrifices, jusqu'à prendre l'emprunt à 4 1/2 0/0. A tout prix, l'Angleterre a voulu empêcher la finance allemande de gagner quelque influence sur la politique japonaise. Elle y est arrivée.

Le cours des emprunts allemands reste toujours ferme, sur l'assurance que l'Empire et la Prusse, tous deux amenés à la nécessité dont je vous ai déjà parlé, de conclure des emprunts, les émettront au cours de 3 1/2 0/0 et non 3 0/0. Cette nouvelle a été accueillie avec d'autant plus de faveur que l'abondance du numéraire sur le marché financier est redevenu très grande. Les dividendes et coupons qu'on payera d'ici à quinze jours augmenteront encore de beaucoup ces disponibilités. Aussi, le taux de l'argent sur le marché libre baisse-t-il de jour en jour : il est descendu, cette semaine à 2 1/4 0/0. L'argent pour la liquidation est abondant à 3 1/8 0/0 et l'argent au jour le jour est à 1 1/2 0/0. La *Seehandlung* a donné de l'argent pour la liquidation à 3 0/0.

Les importations d'or de l'étranger sont toujours importantes. Dans les deux premiers mois de l'année, nous avons reçu 17 millions de marks de monnaie d'or, alors que dans la même période de 1904 nous n'en avions reçu que 3 1/2 millions. Et depuis qu'on a fait cette statistique, il en est entré encore beaucoup, notamment 20 millions de marks du Chili.

Les nouvelles des centres métallurgiques sont assez satisfaisantes. On travaille assez activement et les commandes, surtout des Etats-Unis, assurent cette activité pour pas mal de temps.

Par contre, la situation du marché charbonnier laisse à désirer. On a importé trop de charbon étranger pendant la grève et l'on vit encore sur ces stocks.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	23 mars	Dif. 15 mar	23 mars	Dif. 15 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 145.330	+ 22.481	977 388	+ 20 378
Billets du Trésor	30.141	+ 240	29 111	— 314
Billets d'autres banques	27.233	+ 3 975	15.918	+ 663
Lettres de change	725 639	+ 18 332	764.931	+ 10.634
Prêts sur titres	53.530	— 4.035	56.975	— 7 612
Valeurs	119.719	+ 1	11.731	+ 10.217
Divers	80.802	+ 5.398	96.972	+ 2.708
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1 210.932	+ 22.011	1.157 113	+ 15.256
Autres engagements à vue	709.439	+ 23.974	578.627	+ 10 730
Divers	17.209	+ 407	15 672	+ 688

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 janvier	1.069	1.283	512	731	56	+ 288	4
7 février	1.073	1.240	488	687	49	+ 344	»
15 »	1.110	1.195	547	661	50	+ 435	3 1/2
23 »	1.148	1 164	648	674	47	+ 509	»
28 »	1 096	1 211	594	685	65	+ 394	3
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	»
15 »	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	»
23 »	1.145	1.211	709	726	54	+ 462	»

Le Commerce extérieur des deux premiers mois de 1905. — Dans les deux premiers mois de 1905, l'importation, en Allemagne, s'est élevée à 7.916.862 tonnes, contre 6.415.464 dans la même période de 1904 et 6.238.869 en 1903. Métaux précieux : 162 tonnes, contre 168 et 172.

L'exportation s'est élevée à 5.394.724 tonnes, contre 5 millions 764.505 tonnes et 5.960.184 dans les mêmes périodes de 1904 et 1903. Métaux précieux : 105 tonnes, contre 48 et 72.

L'augmentation de l'importation vient surtout de celle du charbon qui est en plus-value de 1.372.140 tonnes, et de celle des céréales qui est en augmentation de 162.586 tonnes.

Par contre, l'exportation du charbon est en diminution de 559.423 tonnes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 mars 1905.

Le marché est bien tenu et clôture ferme dans tous les compartiments.

Les fonds allemands sont sans grand entrain, mais fermes

néanmoins. Les fonds étrangers ont, tous, bonne allure.

Aux actions métallurgiques et charbonnières, les transactions sont assez actives et les cours solides..

Les actions des grandes banques sont aussi en hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 .. ; Extérieure 91 75 ; Lombards 17 ... Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 mars 1905.

L'incident Chamberlain-Salisbury. — L'élection du comité du Stock-Exchange. — Le marché monétaire. — Le nouvel emprunt japonais. — Le commerce extérieur.

Dans une lettre aux électeurs de Greenwich M. J. Chamberlain invoquait les opinions protectionnistes de feu Lord Salisbury, afin d'empêcher les votes de se porter sur Lord Hugh Cecil. Le marquis actuel de Salisbury vient de répliquer à cette attaque en déclarant que son père était en désaccord avec M. Chamberlain sur la politique fiscale.

L'importance de cette déclaration n'échappera à personne car elle sépare très nettement M. Balfour de M. Chamberlain, séparation longtemps ajournée par la réserve du Premier Ministre. Cette scission ne consolidera pas le Ministère, car bien des unionistes libre-échangistes, et des plus influents, sont devenus libéraux alors que d'autres sont trop engagés avec le champion du protectionnisme pour le trahir.

M. Chamberlain, en réponse à la lettre du marquis de Salisbury, a publié dans le *Times* des déclarations du feu marquis remontant à 1892.

La première impression n'a cependant pu être effacée.

La question de la double commission, si souvent agitée au Stock-Exchange depuis quelque temps, vient d'être résolue par l'insuccès de ceux des membres du Comité qui préconisaient l'abolition de cette perception. En effet, les sept membres abolitionnistes n'ont pas été réélus, la semaine passée, lors des élections ayant pour but le renouvellement du Comité; avec la nomination pour 1905-06 d'un Comité favorable au maintien de l'état de choses actuel la question est résolue, sinon définitivement, du moins pour un an.

On paraît compter sur une nouvelle baisse du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*, mais la situation assez chargée du marché ne paraît devoir en permettre la réalisation qu'après le début du trimestre, lorsque tous les coupons, pensions, etc., auront été payés.

La situation de la Banque est très forte ; l'encaisse-or s'élève à 31.532.000 liv. st. et, malgré les 4 millions qu'elle devra expédier de province fin courant, elle sera encore d'environ 28 1/2 millions, les sorties susdites devant être incessamment compensées par des arrivages d'or de l'Afrique du Sud et des Indes.

Jusqu'à fin mars, le Trésor devra débourser 10 millions 700.000 liv. st., alors que ses recettes ne seront que de 4.700.000 liv. st., d'où un déficit de 6 millions. Sur ces 6 millions de débours, 2.400.000 auront été payés directement aux créanciers de l'Etat et le reste sera versé au service de la Dette publique pour paiement des coupons semestriels.

Mardi a eu lieu l'émission de l'emprunt japonais, ainsi que nous l'avions laissé prévoir dans notre dernière correspondance; son importance est de 30 millions de livres sterling, dont 15 ont été offerts à Londres, les 15 autres l'étant à New-York. Dès aujourd'hui, il est permis de dire que cette émission a été couronnée de succès. Rappelons que le prix d'émission, très favorable aux souscripteurs, était de 90 0/0 et le taux d'intérêt de 4 1/2 0/0, taux qui est bien supérieur comme rendement au 4 0/0 japonais, coté 87 actuellement. L'emprunt sera spécialement garanti par les revenus du monopole des tabacs, qui sont évalués à environ 3 millions de livres sterling.

Cette garantie a contribué à assurer le succès de l'émission. Il est possible que l'emprunt eût été plusieurs fois couvert sans cette affectation spéciale de revenus, mais l'empressement du public n'aurait pas été aussi grand.

Les affaires, en général, continuent à s'améliorer.

Le commerce extérieur est plus prospère que l'an dernier, quoique cette amélioration soit presque exclusivement due à l'activité des exportations de cotonnades.

Les recettes des chemins de fer sont en diminution, grâce surtout aux recettes plus faibles opérées sur le trafic des marchandises.

Les opérations du clearing-house ont progressé de 17 0/0, comparativement à 1904, mais cet accroissement ne procède pas uniquement des transactions commerciales, car la proportion des affaires purement financières est très grande.

Les statistiques du Board of Trade sur le nombre des ouvriers employés sont satisfaisants, car le chiffre de ces derniers est supérieur dans les grosses entreprises.

En ce qui concerne les impôts, ceux de consommation, qui donnent une indication quant au pouvoir d'achat de la population, sont en décroissance ; les droits de douane, malgré la majoration des taxes sur le thé et le tabac, ne sont en progrès que d'une façon insignifiante.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

30 mars 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	56 178.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.728.000
Total...........	56 178.000	Total..........	56.178.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.589.000
Réserve et profits et pertes...............	3.740.000	Portefeuille et avances	33.413.000
Trésor et administration publique......	18.274.000	Billets en réserve.....	28.187.000
Comptes particuliers.	42.559.000	Or et argent monnayés	2.026.000
Billets à sept jours, etc.	89.000		
Total...........	79.215 000	Total..........	79.215.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
9 février.....	35 906	27.311	48 907	40.032	26.075	53 12	3
16 »	36.897	27.052	51.067	40.987	28.295	55 28	»
23 »	38.854	26 987	55.043	42 913	30 317	54 97	»
2 mars.	38 995	27.593	56.749	45 218	29.852	52 51	»
9 »	39.749	27.343	54.510	42 013	30 856	56 47	2 1/2
16 »	39.767	27 087	60.782	48.013	31.130	51 12	»
23 »	40.293	27.211	57.166	43.998	31.532	55 05	»
30 »	39.754	27.991	60.833	49.002	30 213	49 59	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 mars 1905.

Toute l'attention du marché s'était portée ces derniers jours sur la liquidation qui n'a donné lieu à aucun incident. Les reports ont été généralement plus élevés comme cela

arrive souvent en fin de trimestre, époque à laquelle les besoins sont plus grands que d'habitude.

Les transactions sont restreintes et la tenue du Stock-Exchange irrégulière.

Les *Consolidés* finissent à 91 1/8 contre 91 15/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 ./.; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 3/8, et le *Turc unifié 4 0/0* avance à 87 5/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 3/4, et le *Funding* à 106 ./.. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 1/4.

Les Chemins anglais sont toujours faibles par suite de la médiocrité des recettes.

Les Chemins américains ont subi beaucoup d'offres qui ont ramené les cours en arrière.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 152 5/8; l'*Erie* à 46 7/8, et le *Louisville* à 145 ./. ; l'*Atchison* à 89 3/4, et le *Norfolk* à 87 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 28 mars 1905.

La situation. — L'industrie sidérurgique. — Les Valeurs de banques — Les charbonnages.

Depuis la semaine dernière, aucune nouvelle n'est venue tirer les marchés spéculatifs de leur inactivité et les affaires, aussi bien chez nous qu'aux autres Bourses, manquent décidément d'entrain. En dehors de la situation politique toujours très embrouillée, il fallait tenir compte d'un certain resserrement du taux du loyer de l'argent, dont la raison principale est l'approche de la grande échéance de fin mars, pour laquelle les banques d'émission ont dû réserver une partie de leurs disponibilités. En outre, nous sommes à la veille d'un grand emprunt japonais qui, momentanément, immobilise des sommes importantes. Il est probable que pour votre liquidation de fin mars, dont les jours de paiement ne tombent qu'au commencement d'avril, le marché monétaire sera devenu normal et que le taux de l'escompte descendra à deux pour cent, niveau auquel il a beaucoup de chance de se tenir jusqu'après la rentrée, en automne.

L'accalmie des affaires n'a pas beaucoup influencé les cours des fonds d'Etats. *Extérieure Espagnole*, *Turc*, *Brésil* sont fermement tenus. La cote du comptant dépassant presque toujours, même pour les grosses coupures, celle du terme, est une indication que le classement de ces rentes dans les portefeuilles se continue sans interruption.

Le *Rio-Tinto* est en baisse sur la publication de quelques chiffres de son dernier bilan qu'on trouve peu favorables en regard du cours actuel de la valeur. La fermeté du marché du cuivre, et la résistance des Bourses américaines ont, en partie, contrebalancé l'effet du bilan.

Métropolitain de Paris très soutenu, *Parisienne Electrique* ferme avec un marché suivi. *Chemins Espagnols* moins offerts, voilà en peu de mots les tendances des valeurs de tractions.

Variations de cours insignifiantes en actions de banques. La *Banque de Bruxelles*, après un mouvement de reprise retombe à 1.003, en baisse de 7 fr. depuis huit jours. *B nque Internationale de Bruxelles* ferme à 330, *Banque Nationale* calme à 4.510. *Caisse de Reports* en reprise de 15 fr. à 1.095 sur le raffermissement du marché monétaire. *Crédit Général Liégeois* gagne 6 fr. à 670, la *Part de Réserve de la Société Générale* 35 fr. à 3.285 francs.

Le marché des actions de Tramways est en reprise sensible. Les bons titres sont activement recherchés par le portefeuille. La *Capital Anvers* monte de 3 fr. à 187, la *Dividende* de 2 fr. à 93 50 et la *Part de fondateur* à 109 50. Hausse de 20 fr. de la *Dividende bruxellois* à 720, de 5 fr. de la *Capital Bukharest* à 75 50, de 10 fr. de la *Dividende Caire* à 725, de 30 fr. des *Economiques* à 655, de 50 fr. de la jouissance *Napolitain* à 4.100, de 2 fr. de la capital *Union de Tramways* à 99. On parle de la prochaine constitution de la *Société Centrale Electrique Lille Roubaix-Tourcoing*, dans laquelle l'*Union des Tramways* est largement intéressée.

La situation des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique s'est encore améliorée cette semaine, et l'espoir qu'on avait dans une grande période d'affaires commence à se réaliser. Ce sont surtout les nouvelles des Etats-Unis d'Amérique qui démontrent une situation des plus florissantes avec un courant d'affaires portant sur des chiffres dépassant tout ce qu'on a vu jusqu'à maintenant. Il y a quelques mois que nous avons parlé des grands besoins en matériel fixe et roulant des chemins de fer pour faire face à l'augmentation du trafic par suite de la récolte extraordinaire en coton. Les ordres qu'on donne maintenant en rails et autres ustensils de chemins de fer ne sont donc pas faits pour nous surprendre ni nous effrayer comme signe du commencement d'une spéculation outrancière. Nous n'en sommes pas arrivés à ce point. C'est encore la consommation qui absorbe tout. La production ne dépasse pas les limites saines et les prix ne sont pas à une hauteur permettant de prévoir un brusque recul. Nous sommes dans la période ascensionnelle qui pourra encore durer avant d'arriver au moment où il faudra s'arrêter, si on ne veut pas risquer la chute.

Notre industrie profite largement de l'amélioration du marché international. Les ordres arrivent en abondance et à des prix de plus en plus avantageux. La hausse des prix des demi-produits est déjà équilibrée par l'augmentation de la cote des finis et une hausse légère des combustibles nous semble également déjà escomptée.

Les affaires ont été calmes dans ce groupe à notre Bourse des valeurs. On avait acheté beaucoup de ces titres à la fin de la crise et après la forte hausse au commencement de l'année qui a poussé beaucoup de cours à un niveau escomptant déjà suffisamment l'amélioration actuelle, on remarque plutôt de la réserve de la part des capitalistes. La spéculation essaie bien de temps à autre de pousser l'une ou l'autre de ces valeurs, mais ces mouvements ont rarement un lendemain. Nous l'avons vu dernièrement en *Ougrée-Marihaye*. Tout en ayant la plus grande confiance dans l'avenir de cette affaire, nous croyons que le cours de 1.600, que nous avons dépassé, escompte largement l'effet de toutes les combinaisons. Il est bien malaisé de prévoir le moment où l'on pourra donner un dividende de 5 0/0 seulement de ce cours.

En charbonnages, les affaires sont plus calmes qu'il y a huit jours, avec des variations insignifiantes des cours. L'adjudication pour nos chemins de fer est fixée au 3 avril et, jusqu'à ce moment, il est peu probable que la situation varie beaucoup. L'intérêt de cette adjudication est moins dans les prix qu'on soumissionnera que dans les quantités. Les charbonnages ont peut-être actuellement plus d'avantages de tenir les prix officiels à leur niveau antérieur. Mais les quantités qu'ils offriront démontreront la situation véritable et si les quantités ne couvriront pas la demande, ce sont les prix les plus hauts et non les prix moyens, comme d'habitude qui régiront le marché. Il faut donc attendre encore une semaine avant de voir clair dans l'avenir de ce groupe de titres.

Les Chemins de fer belges. — Le rapporteur de la section centrale sur le budget des chemins de fer examine la situation des voies ferrées belges depuis 1835. Ce document contient naturellement des constatations fort intéressantes, notamment celles-ci :

Le railway de l'Etat, qui avait pris une certaine extension de 1835 à 1844 est demeuré presque sationnaire pendant vingt-

cinq ans. C'est la période au cours de laquelle l'Etat a accordé beaucoup de concessions.

En sept ans, de 1871 à 1877, le réseau de l'Etat passe, par suite de rachats et de constructions de lignes nouvelles, de 868 kilomètres à 2.435, c'est-à-dire qu'il fut presque triplé; de 1878 à 1883, on continua à construire, mais le mouvement se ralentit et, de 1883 à 1896, on complète et on organise le réseau existant. En 1885 fut créé un organisme nouveau, la Société nationale des chemins de fer vicinaux, à laquelle on laissa le soin de créer les lignes nouvelles et dont le réseau, dans quelques années, équivaudra à celui du grand railway. Le rachat du Grand-Central belge et d'autres lignes fait faire un nouveau bond, en 1896-1897 et le réseau national est resté stationnaire.

Le capital dépensé a naturellement suivi une marche ascensionnelle. Alors que dans la première période, de 1836 à 1876, le kilomètre de voie avait coûté moins de 300.000 francs, dans la période de 1876 à 1890, il est monté à 400.000 francs, pour s'élever à plus de 500.000 francs à l'heure actuelle.

A l'origine, de 1835 à 1853, le mouvement des marchandises croissait régulièrement, pendant que celui des voyageurs demeurait stationnaire — il n'était guère, après seize ans, que de 1.000.941 tonnes et 6 millions de voyageurs — seize ans après, soit en 1870, à la moitié de la période, il était arrivé à environ 7.767.000 tonnes et 14 millions de voyageurs. Les marchandises progressaient plus que les voyageurs. Après le troisième quart, en 1886, le tonnage monte à 23 millions et le nombre de voyageurs à 45 millions, et enfin dans le dernier quart, le nombre de tonnes transportées est doublé et passé à 46 millions, alors que le nombre de voyageurs est triplé et passe de 45 à 135 millions.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 27 mars 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous n'avons rien d'extraordinaire au point de vue politique. Le Roi va entreprendre un voyage, vraisemblablement divisé en quatre périodes, pour parcourir les provinces auxquelles il n'a pas rendu encore visite. La date de réunion des Chambres n'a pas été décidée jusqu'à présent, mais il semble que la session sera courte à la suite du voyage du Roi à l'étranger, pendant la durée duquel il est probable que les séances seront suspendues.

Les travaux pour la réforme du tarif douanier avancent assez rapidement; les bases formulées par la Commission des valeurs ont été déjà remises au Gouvernement et celui-ci aura le temps de les étudier avant la réunion des Chambres, auxquelles il les présentera, sans doute, en même temps que le budget et la demande d'autorisation pour signer les nouveaux traités de commerce.

Le nouveau tarif aura 13 classes comme l'actuel, mais, au lieu des 410 numéros, il en comprendra environ 700. C'est un triomphe pour la « *Liga Vizcaina de Productores* » qui insistait depuis longtemps pour obtenir la subdivision des numéros du tarif, notamment pour les produits sidérurgiques et métallurgiques afin de favoriser en Espagne le développement de la fabrication de matériel pour l'électricité, pour chemins de fer, pour constructions navales, etc. Pour faire droit aux demandes de l'industrie textile, je crois que les droits sur les lainages seront portés à 50 0/0; ces articles représentent environ 800.000 kilos, dont plus du tiers est d'importation française; la Grande-Bretagne a envoyé, en 1903, 450.000 kilos environ.

Il est tout naturel que la France et l'Angleterre soient les nations les plus directement visées par la réforme, du moment que c'est avec elles que l'Espagne entretient les rapports commerciaux les plus suivis. Le calcul des valeurs de chacun des numéros du tarif étant loin d'être fini, je ne peux rien dire au sujet des droits qui frapperont les produits fabriqués intéressant surtout la France, mais d'ores et déjà on peut affirmer qu'ils seront élevés.

Le Ministre des Finances a décidé de rembourser à la *Banque d'Espagne* 25 millions de pesetas, prises sur le courant du Trésor. C'est une mesure approuvée par tout le monde, car on a fini par se convaincre, en général, qu'il est préférable d'appliquer les disponibilités du Trésor à rembourser les Pagarès de Ultramar.

Il a été beaucoup question du projet de démonétisation des écus d'argent et on a exagéré la portée de cette mesure. Les partisans de l'étalon d'or en Espagne ont accueilli avec joie cette nouvelle, mais, sans entrer dans une discussion tout à fait hors de propos, je crois pouvoir dire que l'intention du Gouvernement n'a pas les proportions qu'on veut bien lui attribuer et que nous sommes loin encore de voir convertir en lingots, pour la vente à Londres, les 800 millions de pesetas, au minimun, qui forment la quantité de métal blanc existant en Espagne. Ce que le Ministre des Finances a l'intention de faire, c'est d'inscrire au budget une somme qui certainement ne dépassera pas, si elle les atteint, une douzaine de millions de pesetas destinée à cette opération. Le but du Gouvernement est de marquer une tendance, pas autre chose, car le Trésor n'est pas en état de se payer le luxe d'un retrait qui lui coûterait quelques centaines de millions.

Le samedi ayant été jour férié, le nombre des séances de la Bourse a été réduit à cinq, mais je crois que s'il y en avait eu le double, l'aspect du marché n'en aurait pas été amélioré. Il serait inexact de dire que les cours ont faibli, mais les affaires se sont ressenties de l'incertitude qui règne partout, et si la spéculation n'était pas intervenue pour soutenir les positions acquises, je crois qu'il y aurait eu un certain recul. La *Dette 4 0/0* est revenue de 78 60 0/0 à 78 50 0/0 au comptant; à terme elle a coté 77 70 0/0, ce qui correspond à une baisse de 0.30 0/0 par rapport au cours du 30 janvier; le résultat de tant d'efforts est un peu maigre.

La *Dette 5 0/0* a progressé un peu; elle bénéficie du mouvement d'achat constaté avant chaque tirage, à cause de l'attrait qu'inspire la petite marge avec le pair.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont faibli un peu à la suite de la nouvelle que l'administration va réaliser 20 millions de capital en Dette 4 0/0 du portefeuille. De 454, elles ont baissé à 449 0/0 et ne finiront de reculer qu'autant que la régularisation des rapports avec le Trésor sera terminée; présentement, le fait de lui rembourser les 25 millions dont il est question n'influe pas sur les bénéfices de l'année, parce que l'intérêt des pagarès et du compte courant est réciproque; mais il n'en est pas ainsi pour le 4 0/0, car ces 20 millions de moins représentent au moins 2 pesetas de diminution dans les profits. La vente susdite est nécessaire pour se mettre en règle avec la loi de 1902.

Les actions des *Tabacs* sont fermes; la direction de la Compagnie a l'intention de poursuivre plus que jamais la contrebande et d'apporter des simplifications dans les rouages qui sont devenus aussi coûteux que ceux de l'Etat.

Banque Hypothécaire ferme à 206 0/0; les réalisations de bénéfices ont amené un petit recul. *Hispano-Americano* 113 50 0/0, en avance de 3 0/0; le dividende pour 1904 va être de 6 0/0. *Espagnole de Crédit* au pair. *Explosifs* à 285 0/0, après 285 50; *Sucrières* préférence baissent de 98 50 à 96 0/0 et finissent à 94 25; *Sucrières* ordinaires de 51 à 49 50 et finissent à 48 50; le marché de ces valeurs est toujours inquiet. *Construciones Metalica*, qui étaient arrivées à 90, reculent à 86 0/0.

Les actions des chemins de fer continuent à perdre du terrain à vue d'œil : *Nord-Espagne*, de 51 90, passe à 50 85, revient à 51 15 pour redescendre à 50 10 et finir à 50 30 0/0; *Saragosse*, de 81 35, a baissé à 79 40, pour revenir le lendemain à 79 80, redescendre à 79 15 et clôturer aujourd'hui à 79 50 0/0.

Le marché des fonds d'Etat a été très ferme aujourd'hui, malgré la faiblesse de Paris, mais les affaires ont été des plus restreintes ; quelques reports à 1 50 ou 1 75 0/0.

La mauvaise tendance du cours du change sur Paris n'a fait que s'accentuer pendant les trois premiers jours de la semaine; le cours a atteint 33 60 0/0, malgré les ventes du Trésor, mais ensuite il s'est abaissé par petites fractions jusqu'à 33 0/0 vendredi et ferme aujourd'hui à 32 50 0/0 offert.

Il me semble difficile d'éviter, pour le moment, des à-coups pareils, qui se représenteront plus d'une fois, à mon avis, à cause de la situation de place. Aujourd'hui, le Trésor n'a pas négocié et, cependant, le cours a baissé parce que les demandes n'ont pas été aussi nombreuses.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	6 mars	13 mars	20 mars	27 mars
4 0/0 Intérieur	78 55	78 40	78 60	78 55
5 0/0 Amortissable	98 20	98 25	98 35	98 50
Banque d'Espagne	456 ..	454 50	454 50	449 50
— Hypothécaire	205 ..	208 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	409 ..	409 50	410 50	408 50
Chèque sur Paris	31 65	31 75	32 75	32 50
— Londres	33 22	33 23	33 37	33 30
Cédules hypothéc. 4 0/0	104 ..	104 ..	104 ..	104 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + argent, 3,3 millions; — escomptes commerciaux, 1,5; — circulation, 5; + comptes courants, 2; + avances, 1. On fait grand bruit autour et alentour de l'augmentation de l'encaisse argent. Ne pourrait-on pas y trouver une preuve du ralentissement des affaires qui traversent actuellement une période de stagnation de laquelle on trouve la preuve chez les commerçants en gros dont les magasins regorgent de marchandises ? J'ai parcouru plusieurs maisons qui font ensemble pour plus de 20 millions d'affaires par an et j'ai vu qu'il y a en magasins deux tiers de plus de marchandises que d'autres années à pareille époque. Les carnets des voyageurs sont revenus avec des ordres qui, dans quelques localités, n'atteignent pas le quart de ceux qu'ils recevaient habituellement.

Le nombre d'immeubles vendus en Espagne en 1903 a été de 191.412 non bâtis et de 56.245 bâtis. La valeur payée au comptant a atteint :

180.806.075 pesetas pour les propriétés non bâties.
198.558.682 — — bâties.

La valeur dont le paiement a été différé représente peu de chose dans l'ensemble : 10.428.297 pesetas pour les propriétés non bâties et 12.993.265 pesetas pour les propriétés bâties.

Les provinces dans lesquelles le chiffre global de capitaux a été le plus élevé ont été :

Valence	25.000.000	Guipuzcoa	10.000.000
Séville	18.000.000	Cordoue	13.000.000
Murcie	10.000.000	Badajoz	9.600.000
Malaga	10.000.000	Alicante	1.100.000
Jaen	11.000.000		

Madrid et Barcelone sont bien en avant sur la liste : Barcelone 50 millions, Madrid 43,8 millions, c'est-à-dire qu'entre les deux elles absorbent le tiers des opérations totales ; cela n'a rien d'extraordinaire puisque ce sont les deux villes les plus peuplées de la Péninsule.

L'ensemble des opérations est un peu inférieur à celui de 1902, pendant lequel on enregistra 204.630.035 pesetas de ventes d'immeubles non bâtis et 209.464.849 d'immeubles bâtis. La différence n'est guère importante.

La Richesse mobilière en Espagne. — D'après le *Diario Mercantil*, les statistiques sur les impôts qui frappent les valeurs représentant la richesse mobilière déclarées en 1903, ont donné les résultats suivants :

	Nombre de contribuables	Valeurs déclarées	Impôts payés
	—	—	—
		(En pesetas)	
Valeurs dues au travail personnel	285.200	344.726.173	37.602.300
Valeurs provenant du capital	81.900	645.234.270	76.721.231
Valeurs résultant de la combinaison du capital et du travail	384	157.310.982	14.020.012
Total pour les trois groupes	367.484	1.147.271.425	128.343.543

L'impôt de 20 0/0 sur la Dette (valeurs provenant du capital) s'est élevé à 66.935.465 pesetas, dont 52.245.688 pour la Dette intérieure et 14.651.951 pour la Dette amortissable.

Les Banques, Sociétés et Compagnies qui paient des impôts sur les actions et obligations se répartissent comme suit :

	Nombre de Sociétés	Capital — Actions	Capital — Obligations
	—	—	—
		(En pesetas)	
Sociétés de crédit	61	784.409.390	147.378.325
Compagnies d'eau	33	82.486.708	19.661.486
— ouvrières	30	249.211.000	16.218.000
Canaux et ports	6	25.215.000	11.636.000
Fabriques	118	285.248.100	56.310.300
Chemins de fer et tramways	87	935.921.727	1.279.753.943
Gaz et électricité	139	143.250.420	53.741.055
Métallurgie	24	68.535.000	10.340.000
Mines	78	288.250.202	107.563.750
Monopoles	7	95.717.000	1.000.000
Sociétés municipales et provinciales	44	»	218.745.191
Navigation	47	75.945.312	30.394.500
Cercles	21	8.938.500	977.800
Assurances	122	273.914.098	7.388.000
Divers	134	137.581.208	120.387.500
Totaux	941	3.454.603.575	2.081.485.850

Ces chiffres ne représentent pas, néanmoins, le total de la richesse mobilière des Banques et Sociétés, à cause du régime économique spécial aux provinces basques, régime qui veut que ces provinces ne contribuent à l'impôt sur les utilités ; d'après les chiffres officiels, la richesse desdits territoires est la suivante :

Sociétés, 378 ; actions, 612.396.371 pesetas ; obligations, 218.324.555 pesetas.

En tenant compte de ces chiffres, le résumé de la richesse mobilière en Espagne est le suivant :

	Pesetas
Sociétés civiles :	—
Actions	4.066.908.955
Obligations	2.299.810.411
Dettes de l'Etat :	
Extérieure	1.013.292.100
Intérieure	6.425.714.917
Amortissable	1.515.007.500
Flottante	600.000.000
Total	15.920.733.983

Ces chiffres permettent de se faire une idée de la puissance financière de l'Espagne.

La liquidation provisoire du Budget de l'Espagne de 1904. — La *Gazette Officielle* vient de publier les résultats de la liquidation du budget de l'année 1904 :

	Pesetas
Les recettes du budget de 1904 ont été de	974.166.470
Celles des exercices clos de	59.097.363
Soit pour les recettes totales	1.033.263.833

D'autre part, les droits reconnus et liquidés pour encaisser pour compte des budgets de 1904, s'élevaient à la somme de 1.030.124.085
Dont il n'a été encaissé, que 974.166.470

Reste donc à faire rentrer 55.957.615
pour compte des budgets de 1904, et qui figureront dans les recettes des budgets ultérieurs au chapitre des résultats d'exercices clos.

Les recettes calculées pour l'exercice 1904, y compris celle des exercices clos, s'élevaient à 1.002.518.669
Il a été encaissé 1.033.263.833

Les résultats ont donc été de 30.745.164
supérieurs aux prévisions.

En ce qui concerne les dépenses pour comptes de l'exercice écoulé, les paiements à effectuer en 1904 d'après les budgets des dépenses s'élevaient à 968.912.112
auxquels il a été ajouté par dispositions comprises dans les lois, transferts du budget antérieur et crédits supplémentaires et extraordinaires 42.602.668

Total 1.011.514.780
A diminuer pour crédits annulés 3.200.898

Restait à payer 1.008.313.882

Les paiements effectués s'élevaient à 979.011.628
Il reste donc à payer 29.302.254
qui s'effectueront dans les exercices ultérieurs sous la rubrique : paiements pour compte d'exercice clos.

D'où il résulte que : Pesetas

Les recettes de 1904 se sont élevées à 1.033.263.833
et les paiements à 979.011.628

La différence, soit 54.252.205
représente l'excédent des recettes sur les dépenses.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 11 mars (10 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	11.019 154	11.623.330	11.970 421	»
Asturies, Galice.	784	3.338.229	3 605.278	3 600.887	»
Valence à Utiel.	88	129.797	141.496	237.990	»
Lérida-Reus.....	104	256.726	277.160	2[illegible]8.792	»
San Juan de Las Abadesas	112	437 310	506 612	489 709	»
Almansa Valence	499	2.633.055	2.868 000	3.007.267	»
Total Nord de l'Esp..	3.681	17.814.567	19.026.576	19.6[illegible] 081	18.733.953
Andalous	1.067	3 837.988	4 088.789	3 866.856	3.931.698
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	17.086.946	18 707.785	19.362 729	18.309.645
Sud de l'Espagne.	310	620.930	784.036	641 210	872.772

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 29 mars 1905.

Le marché ne montre que fort peu d'animation mais la tendance reste bonne par continuation.

Le change sur Paris est à 31 70. L'Intérieure clôture à 78 60.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 mars 1905.

Le nouveau ministère Fortis. — Le marché financier. — La situation des banques d'émission. — La circulation monétaire.

La crise ministérielle est enfin terminée. C'est aujourd'hui même qu'a été constitué le nouveau Cabinet. Jusqu'au dernier moment, M. Fortis avait poursuivi ses négociations dans le plus grand secret; aussi a-t-il pu publier ce matin la liste entière des ministres. Le Cabinet est ainsi constitué :

MM. Fortis, présidence et intérieur, Tittoni, affaires étrangères; Finocchiaro-Aprile, justice; Angelo Maiorana, finances; Carcano, Trésor; général Pedotti, guerre; amiral Mirabello, marine; Leonardo Bianchi, instruction publique; Carlo Ferraris, travaux publics; Rava, agriculture; Morelli-Gualtirotti, postes et télégraphes.

La crise ministérielle, si longue et si laborieuse qu'elle ait été, n'a exercé aucune influence sur le marché financier de Rome, pas plus qu'elle n'en a exercé sur le cours des rentes italiennes au dehors.

L'abondance du numéraire sur le marché monétaire a beaucoup contribué à maintenir cette fermeté des cours non seulement de nos rentes, mais même de nos valeurs industrielles et financières.

Quant aux recettes publiques, elles augmentent sans cesse et, là encore, le marché trouve un solide appui. Pendant les huit premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à dire du 1er juillet à fin février 1905, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 999.855.514 lires, supérieur de 24.836.330 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1903-1904.

Je crois intéressant d'analyser le rapport qui a été fait, par la Commission du budget, sur les banques d'émission du pays. Ce rapport constate d'abord une amélioration générale de leur situation.

Les immobilisations, qui étaient au commencement de 1904 de 636 millions et demi, n'étaient plus à la fin que de 213 millions, d'où une diminution pour :

La Banque d'Italie	332	millions
— de Naples	79	—
— de Sicile	12	—
Total	423	millions

Les parties encore immobilisées sont de liquidation difficile, mais les conditions du marché donnent lieu d'espérer que toutes les difficultés pourront être surmontées.

Selon les prescriptions de la nouvelle loi, la circulation des banques d'émission devait descendre, dans la période de quatorze ans, de 1.097 millions à 864 millions.

A la fin de 1904, les limites normales de la circulation étaient les suivantes :

	Millions de lire
Banque d'Italie	664
— de Naples	205
— de Sicile	47
Total	916

Ainsi, pour les deux Banques méridionales, la circulation répondait rigoureusement aux termes de la loi de 1897 : à la fin de la période prescrite, en 1907, elle se trouvera réduite à 190 et à 44 millions, précisément ainsi que le prescrivent les lois de 1893 et 1897.

Pour la Banque d'Italie, la circulation normale, qui devrait être de 671 millions, a été réduite à 664 ; la circulation effective est, toutefois, dans l'ensemble, augmentée pour les trois Instituts. Mais l'excédent, entièrement couvert par un stock métallique légal et par l'or en lingots, est prévu par la loi.

Voici quelles étaient, au 31 décembre dernier, les réserves métalliques des Banques d'émission :

	Réserve métallique	Valeurs équivalentes	Total
	(Millions de lire)		
Banque d'Italie	556	78	634
— de Naples ...	122	39	161
— de Sicile	43	1	44
Total	721	118	839

D'autre part, au 31 décembre 1904, la circulation des trois Banques d'émission s'élevait à 1.276.921.300 lire, et dépassait de 360.021.300 lire la limite légale, mais cet excédent était pour 359.036.711 lire couvert par un égal encaisse.

Le rapport donne aussi quelques détails sur la circulation monétaire du pays. Au 31 décembre 1904, le stock métallique s'élevait à 890.037.420 lire, dont

747.079.574 lire en or, 132.652.857 lire en argent et 10.304.989 lire en nickel et billion.

Ce stock était ainsi distribué :

	Lire		Lire
	—		—
Etat..................	165.389.874,	dont en or	76.176.281
Caisse de dépôts et prêts	123.100.851	—	123.100.851
Banques d'émission....	601.546.691	—	547.809.438

La circulation de papier-monnaie s'élevait à la même date à 1.719.721.900 lire.

	Lire
	—
Billets de l'Etat......	442.800.000
— des Banques d'émission.......	1.276.921.600

La moyenne de la circulation de l'Italie à la fin de 1904 s'élevait, sous déduction des réserves en garantie des billets, à 1.750.000.000 de lire en chiffres ronds.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 29 mars 1905.

Les transactions sont toujours calmes, malgré cela la tendance se maintient à la fermeté par suite de la grande abondance des disponibilités.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 27 ; Méridionaux, 753 .. ; les Méditerranée restent à 453 50 ; Banque Nationale 1.149 ex-coupon.

ROUMANIE

Le discours du Trône. — La première séance du Corps législatif, issu des élections générales, a eu lieu le 8 mars 1905 avec la solennité accoutumée. Voici un extrait du message du Trône :

Votre premier travail sera de voter à temps le budget, car le bon équilibre entre les recettes et les dépenses est le principal besoin du royaume. A côté de quelques lois en rapport avec le budget, mon Gouvernement vous soumettra la loi sur les douanes et la loi sur le recensement, qui ne sauraient plus souffrir de retard.

La convention de commerce avec l'Allemagne, la première convention conclue sur la base du nouveau tarif douanier, sera immédiatement soumise à vos délibérations. Fondée sur des concessions réciproques, elle établit pour douze ans le régime des relations économiques, qui augmentent, de plus en plus, entre nous et l'Empire allemand. Nous espérons que bientôt de nouvelles conventions établiront aussi nos relations économiques avec les autres Etats.

Notre agriculture voit ses produits exposés à la majoration incessante des taxes d'importation dans les pays de consommation. Nous devons donc lui accorder une sollicitude toute particulière.

Nous pouvons lui venir en aide en partie par l'amélioration des moyens de transport. C'est pourquoi mon Gouvernement vous présentera une loi sur les routes et une loi sur les chemins de fer départementaux et d'initiative privée, qui, exécutés sous la surveillance de l'Etat, recevront une subvention de sa part.

L'année qui s'est écoulée m'a causé une profonde peine, à cause de la sécheresse qui a si cruellement éprouvé la population rurale. Nous ne devons plus être surpris à l'improviste. C'est pourquoi mon Gouvernement vous proposera une législation qui écarte pour l'avenir les difficultés que nous avons rencontrées dans ces derniers temps.

Situation du Trésor public. — Le Ministère des Finances a publié la situation du Trésor d'après les comptes clôturés le 31 janvier 1905, comprenant donc les résultats de la gestion pour les dix premiers mois de l'exercice en cours 1904-1905.

L'examen de ces documents permet de constater que les encaissements ont atteint, pendant cette période, le chiffre de 182.103.436 fr. 12. contre 194.922.834 fr. pendant l'époque correspondante de l'exercice précédent, d'où une diminution de 12.819.397 fr. 88, comme on peut le constater par le tableau récapitulatif suivant :

	Encaissements		
	1er avril 1904 au 31 janv. 1905	1er avril 1903 au 31 janv. 1904	Différences
	—	—	—
		(En francs)	
Contributions directes..	26.714.511	30.127.772	—3.413.261
Contributions indirectes	51.022.553	53.662.674	—2.660.166
Monopoles	44.734.180	45.318.410	— 584.229
Domaines...............	17.474.580	22.612.022	—5.137.442
Travaux publics.........	20.011.995	20.925.213	— 913.218
Intérieur.................	12.316.409	9.805.288	+2.511.120
Finances................	2.334.754	1.430.981	+ 903.773
Guerre..................	778.942	824.515	— 45.572
Affaires étrangères	158.486	180.856	— 22.370
Instruction publique....	521.529	508.627	+ 12.902
Justice.................	80.142	104.034	— 23.892
Revenus divers..........	5.975.345	9.422.435	—3.447.089
Total	182.103.436	184.922.834	—2.819.397

Par rapport aux évaluations budgétaires proportionnelles pour les dix mois considérés, qui sont de 195.789.344 fr., les encaissements présentent une moins-value de 13.685.907 fr. 88, auquel, comme on le voit par le tableau ci-dessus, les contributions directes et les revenus du Ministère des domaines contribuent pour une moins-value de 8 millions et demi, le reste provenant des contributions indirectes, des monopoles et des différentes taxes de consommation.

La situation des paiements au 31 janvier 1905 se présente ainsi :

	Paiements effectués		
	1er avril 1904 au 31 janv. 1905	1er avril 1903 au 31 janv. 1904	Différences
	—	—	—
		(En francs)	
Dette publique	62.895.320	67.925.718	—5.030.397
Guerre..................	51.538.032	35.646.7:8	+15391.239
Finances................	27.564.677	24.704.721	+2.859.956
Instruction publique....	20.699.141	19.351.139	+1.348.002
Intérieur...............	17.046.607	13.022.719	+4.023.888
Travaux publics.........	9.207.595	8.745.209	+ 462.385
Justice..................	4.350.847	4.319.149	+ 31.697
Domaines................	3.657.565	3.587.546	+ 70.018
Affaires étrangères	1.546.615	1.444.128	+ 102.486
Conseil des ministres...	41.145	41.525	— 380
Total.......	198.547.548	178.788.651	+19758.897

Comme on le voit, les paiements effectués dans les dix premiers mois de l'exercice 1904-1905 sont de 19.758.897 fr. 19 supérieurs à ceux de l'époque correspondante de l'exercice 1903-1904 : on sait, toutefois, que le total des crédits accordés dans l'exercice en cours est de 24.894.098 fr. plus élevé que celui de l'exercice précédent.

SUÈDE & NORVÈGE

La Crise en Suède et Norvège. — Le *Times* publie une longue lettre de M. Nansen sur la crise suédo-norvégienne.

M. Nansen fait d'abord ressortir que le seul acte qui concerne les deux pays à la fois est le « higsakt » du 8 août 1815, qui ne souffle pas mot de la question consulaire. C'est le *Grumlov* de chaque pays, la constitution spéciale à chacun qui parle de la question ; on ne peut donc soutenir que les deux pays sont obligés, en vertu des traités, à avoir une représentation consulaire commune. Et puisque le Grumlov norvégien, qui date de mai 1814, traite de cette question des consulats, c'est qu'elle prévoyait pour la Norvège une représentation consulaire à elle propre.

D'ailleurs, plusieurs faits historiques — que cite M. Nansen — viennent corroborer cette assertion.

Ce qui a fait que, pendant si longtemps, la Suède a repré-

senté en fait, à l'étranger, la Norvège, c'est que, primitivement, la Norvège a dû trouver commode et expédient de s'adresser, comme tout autre pays peut le faire et le fait, à des étrangers pour sa représentation ; en fait, ces étrangers furent des Suédois. Mais elle s'est toujours réservé le droit de nommer ses propres consuls, si elle le juge à propos pour ses intérêts.

La lettre fait alors ressortir les raisons qui ont milité en faveur d'une séparation des consulats. Avant tout, le point de vue commercial domine la question : au fur et à mesure que la marine et le commerce norvégiens se développaient, les intérêts de la Norvège entraient en conflit avec ceux de la Suède, surtout vers 1880, au moment où la Suède appliqua un système de tarifs élevés, tandis que la Norvège était un pays presque entièrement libre-échangiste. D'où il fallut, que les traités commerciaux passés par l'étranger avec la Suède et la Norvège, considérées comme un seul pays, fussent modifiés par des accords spéciaux en ce qui concerne la Norvège. Il était, dès lors, manifeste que la position d'un consul unique pour les deux pays devenait très délicate.

La question s'est envenimée du jour où fut proclamé le nouveau Grumlov suédois, en 1885. Dorénavant, la Couronne ne devait plus prendre comme ministre des Affaires étrangères qu'un Suédois, ce coup fût dirigé contre la Norvège.

Ce dernier pays essaya de rétablir un état de choses qui lui était moins préjudiciable : elle échoua par la faute de la Suède. Aussi, en 1891, tous les partis norvégiens étaient-ils unis pour demander une représentation consulaire spéciale à la Norvège.

L'opposition de la Couronne amena la crise qui dura six ans. Puis en 1898, chaque pays nomma un Comité chargé de discuter la question. On ne s'entendit pas. En 1901, on fit une nouvelle tentative ; mais la Suède fut l'écueil. Aujourd'hui, celle-ci propose encore un examen de la question et c'est de là que naît le conflit.

Dette publique de la Norvège. — Voici quelle était la situation de la Dette publique norvégienne au 31 mars des trois dernières années :

	1902	1903	1904
	—	—	—
Dette intérieure :		(En couronnés)	
Dette ancienne, non exigible	245.472	245.472	133.477
Emprunt pour frais de premier établissement des embranchements du Chemin de fer de Drammen-Randsfjord (5 %)	720.000	680.000	640.000
Empr. de 1895 (3 ½ %)	10.119.400	9.784.400	9.368.600
Emprunt intérimaire au fonds d'assurance contre l'invalidité et la vieillesse	»	2.132.775	4.055 923
Totaux	11.084.872	12.892.647	14.208.000
Dette extérieure :			
Emprunt de :			
1886 3 %	29.590.699	29.441.643	29.287.872
1888 3 %	60 941.781	60.590.357	60.228.053
1892 4 %	9.368.889	9.284.000	»
1894 3 ½ %	37.730.389	37.335.083	36.925.995
1896 3 %	24.561.190	24.295.788	24.018.751
1898 3 ½ %	19.272.240	18.425.520	17.549.280
1900 3 ½ %	32.270.400	32.004.720	31.729.680
1902 3 ½ %	36.432.000	36.432.000	36.432.000
1903 3 %	»	»	18.320.000
Obligations émises pour achat des actions d'un chemin de fer privé (3 %)	1.342.881	1.342.881	1.342.881
Totaux	251.513.469	249.151.992	250.834.512
Totaux généraux	262.598.341	262.044.639	265.042.512
Par habitant	117.51	114.86	115.61

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Finances de l'Etat de Sao Paulo. — La *Brazilian Review* public quelques chiffres qui permettent de se faire une idée de la situation financière actuelle de l'Etat de Sao Paulo. Voici d'abord les chiffres du budget :

	1904	Différence avec 1903
	—	—
Recettes ordinaires :	(En milreis)	
1. Droits d'exportation	24.922:230	+2.666:370
2. — d'expédients	218:161	— 39:473
3. — de succession *inter vivos*	3.856:908	+ 425:975
4. — — *causa mortis*	1.111:445	+ 180:058
5. Timbre	548:429	— 12:704
6. Droits de transit	1.960:727	— 56:960
7. Taxe immobilière, capital	724:253	— 5:116
8. Sewerages rates	965:670	— 6:821
9. Eaux	1.246:669	+ 15:572
10. Taxe de matriculation	26:250	— 50
11. Ventes de terres	61:155	+ 5:206
12. Recouvrements de dettes	418:479	+ 46:052
13. Taxes sur les nouvelles plantations de café	4:000	+ 4:000
14. Surtaxes	675:112	+ 57:899
15. Taxes sur les salaires officiels	52:784	+ 52:784
16. — pensions officielles	33:751	+ 33:751
Total	36.876:023	
Recettes extraordinaires :		
Indemnités	419:093	+ 88:827
Recettes éventuelles	5.141:859	+4.963:173
Institutions de charité	216:849	+ 148:053
Extraordinaires	5.777:801	
Ordinaires	36.826:023	
Total général	42.603:824	

Les recettes ordinaires se sont accrues de 9.1 0/0 ou 3.366:543 milreis comparativement à 1903, dont 2.666:370 milreis concernant les droits d'exportation, principalement sur le café. Les droits de transfert sont en progrès; deux nouvelles taxes sur les salaires et les pensions des fonctionnaires sont entrées en vigueur.

	1904	Différence avec 1903
	—	—
Dépenses :	(En milreis)	
Départements :		
Intérieur et Justice	19.478:214	—2.684:531
Agriculture et Travaux publics	5.958:940	+ 91:995
Finances	10.435:842	—2.277:456
	35.862.996	

Comparativement à 1903, il y a donc une réduction de dépenses de 4.869.992 milreis.

Le budget de l'année courante prévoit 36.025.000 milreis de recettes et 35.099.652 milreis de dépenses ordinaires. Au 31 décembre 1903, la dette de Sao-Paulo était comme suit :

	Liv. st.		Milreis
Dette extérieure :	—		—
5 % 1888	617.600		
5 % Cantareira	327.800		
5 % 1889 (emprunt)	753.500		
	1.698.900 à 12 d	=	33.478:000
Dette intérieure consolidée 6 % apolices			1.441 000
Dette flottante :			
Garantie des percepteurs	1.398:875		
Fonds des orphelins	4.423 837		
Fonds de décédés et d'absents	178 486		
Divers	30.218		
			6.301 416
Total au 31 décembre 1903			41.450:416
Total au 31 décembre 1902			44.210:103
Diminution en 1903			2.759:687

La valeur des exportations de Santos en 1904 a été de 254.867.611 milreis contre 242.759.430 en 1903 et les importations de 88.373.194 milreis contre 84.075.499 en 1903.

CHILI

Recettes des Douanes chiliennes en 1904. — D'après le rapport du Directeur général des douanes, les recettes des douanes se sont élevées, pour l'année 1904, à 81.189.137 pesos, comparativement à 78.416.418 en 1903.

Voici la liste des bureaux de douane où la perception des droits a eu lieu :

Droits d'exportation

	1903	1904
	(En pesos)	
Pisagua	9.365.311	9.031.892
Iquique	28.577.855	25.977.081
Tocopilla	6.533.426	8.131.257
Antofagasta	2.350.243	3.048.245
Taltal	2.722.199	4.664.226
	49.549.014	50.852.701

D oits d'exportation

	1903	1904
Pisagua	303.475	211.658
Iquique	2.424.122	2.501.190
Trocopilla	278.454	286.441
Antofagasta	521.873	830.780
Taltal	315.202	376.372
Caldera	246.000	165.062
Carrizal Bajo	73.405	38.414
Coquimbo	816.011	690.092
Valparaiso	19.064.126	19.501.512
Talcahuano	3.874.360	4.098.697
Coronel	415.451	201.742
Valdivia	500.947	509.545
Puerto Montt	35.912	53.610
Ancud	1.466	504
Resguardo de Fronteras.	»	762.908
	28.867.404	30.336.436
Total général...	78.416.418	81.189.137

Les droits d'exportation perçus sur les nitrates expédiés ont porté sur 32.400.000 quintaux espagnols (1 quintal = 46 kilos).

Le tableau suivant donne, en pesos, les sommes encaissées par la douane sur les produits exportés :

	Pesos		Pesos
1895	43.969.667	1900	50.171.003
1896	38.719.429	1901	44.126.259
1897	36.468.522	1902	45.240.707
1898	44.427.967	1903	49.549.014
1899	47.245.170	1904	50.852.701

Les droits à l'importation ont produit plus en 1904 que dans n'importe quelle année depuis 1893 :

	Pesos		Pesos
1893	21.370.251	1902	25.328.897
1899	21.368.585	1903	28.867.404
1900	28.325.871	1904	30.336.436
1901	26.988.720		

Une des raisons pour lesquelles le rendement a été meilleur c'est la surveillance plus étroite qui a été exercée sur les frontières terrestres en vue de percevoir les droits sur l'exportation du bétail; les résultats de cette activité de la surveillance ressortent, d'ailleurs, très clairement, des chiffres suivants, se rapportant aux droits perçus depuis le 1er janvier 1898 :

	Pesos		Pesos
1898	158.029	1902	400.066
1899	120.468	1903	681.941
1900	322.300	1904	915.678
1901	363.920		

La douane d'Arica, qui est l'objet d'un régime spécial conformément au traité avec la Bolivie, a encaissé 105.395 pesos en 1904.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les huit premiers mois de l'année fiscale du 1er juillet 1904 au 28 février 1905, les recettes ont atteint 365.668.210 dollars et les dépenses 391.118.979 dollars, soit un excédent de dépenses de 25.450.758 dollars. Voici le détail :

Recettes

	8 premiers mois de 1904-1905	8 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	175.792.437	175.784.376
Revenus intérieurs	155.899.739	157.260.236
Divers	33.976.935	32.276.637
Total	365.668.210	365.321.249

Dépenses

Civiles et diverses	100.334.711	93.203.465
Guerre	88.109.006	79.104.862
Marine	79.755.422	66.122.088
Indiennes	9.551.345	7.463.676
Pensions	95.640.319	96.635.724
Intérêts	17.728.176	17.909.120
Total	391.118.979	360.438.935

Le Marché Financier de New-York

New-York, 29 mars 1905.

Le marché est faible. De nombreuses offres sont venues affectés grande partie de la cote et la clôture est lourde.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 3/4.

Les valeurs de chemins de fer sont très offertes, mais les cours de clôture sont un peu meilleurs.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 1/4; ***Milwaukee***, 175 3/8; ***Erie***, 45 7/8; ***Reading***, 94 1/4; ***Canadian Pacific***, 148 5/8; ***Illinois Central***, 159 3/4; ***Louisville***, 141 ./. ; ***Central***, 200 ./. ; ***Union Pacific***, 129 3/4.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 janvier dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	40.469.4	33.110.7	26.000.0	22.513.9	»
Londres-Mexico	14.748.1	35.186.9	15.000.0	18.267.5	4.820.6
Centrale	1.283.6	4.826.9	10.000.0	»	6.371.9
Internationale	204.0	507.7	5.000.0	»	442.5
Agric. et Hypot.	31.8	»	2 000.0	»	»
Yucatèque(Yuc.)	2.427.4	10.480.0	8.000.0	4.294.0	71.2
Orientale (Mexic)	1.807.6	5.058.7	6.000.0	3.479.1	20.7
Minière (Chihua.)	2.039.0	4.193.4	5.000.0	3.385.0	79.4
Mercantile(Yuc.)	1.796.7	5.383.9	4.000.0	3.113.5	2.3
Jalisco	1.242.7	5.861.3	3.000.0	2.019.4	17.3
Mercantile(Mont.)	703.0	2.580.3	2.500.0	1.330.1	6.2
Durango	570.2	2.744.6	2.000.0	990.1	90.6
Mercantile(Ver.)	2.191.9	4.227.2	2.000.0	3.649.8	32.9
Nuevo Leon	934.7	2.776.8	2.000.0	2.258.2	6.2
Coahuila	680.5	2.975.2	1.600.0	1.158.7	29.2
Etat de Mexico.	931.9	3.722.9	1.500.0	1.606.5	34.9
Occidentale	742.4	1.099.1	1.500.0	1.257.2	173.6
San Luis Potosi.	1.015.2	4.511.2	1.100.0	1.940.6	10.6
Campêche	291.5	832.2	1.000.0	536.5	0.6
Guanajuato	755.0	2.612.2	1.000.0	1.423.5	2.4
Morelos	555.9	1.073.9	1.000.0	1.076.6	37.5
Sonora	1.383.9	1.120.5	1.000.0	2.527.7	67.3
Oaxaca	431.1	2.270.7	1.000.0	501.0	5.1
Tabasco	514.2	1.369.6	1.000.0	842.3	0.7
Tamaulipas	609.9	1.773.7	1.000.0	1.027.6	9.0
Zacatecas	515.6	2.326.9	1.000.0	894.6	36.2
Queretaro	474.5	1.410.5	1.000.0	903.2	»
Aguascalientes	407.9	1.140.5	600.0	520.9	»
Michoacan	281.4	841.8	600.0	462.9	329.3
Hidalgo	505.1	571.1	500.0	835.3	1.4
Chiapas	99.6	282.7	500.0	178.2	0.5
Commle (Chih.).	11.7	139.9	200.0	»	11.2
Totaux	80319.0	147014.6	109600.0	82995.5	12712.7
Tot. 31 déc. 1904	78333.7	145414.5	109600.0	83525.8	12239.0
— 31 janv. 1904	57863.8	131535.7	105850.0	83540.4	14424 3
— 31 — 1903	52780.4	124432.3	92150.0	88264.2	13689.4
— 31 — 1902	54975.1	104130.5	80300.0	72757.1	14102.8
— 31 — 1897	43.52.0	37453.0	40550.0	40810.0	»

ASIE

INDES ANGLAISES

La Situation budgétaire des Indes. — Le membre financier du Conseil du vice-roi vient de donner les chiffres définitifs du budget de l'année finissant le 31 mars 1904, les chiffres estimatifs revisés de l'année fiscale en cours et les évaluations budgetaires pour l'exercice 1905-1906.

En ce qui concerne le budget de 1903-1904, il est à remarquer que les estimations prévoyaient un surplus de 948.700 livres sterling qui a pu être porté à 2.996.000 par les comptes liquidés définitivement.

Quant aux chiffres de l'année fiscale de 1904-1905, ils s'établissent comme suit :

	Estimations	Evaluations revisées	Accroissements
		En livres sterling	
Recettes	80.148.600	84.699.100	4.550.500
Dépenses	79.229.900	81.213.600	1.983.700
Surplus	918.700	3.485.500	2.566.800

L'excédent net prévu pour 1904-1905 est donc de 2 millions 566.800 liv. st.; ce sont surtout les chemins de fer et les droits sur l'opium qui contribuent à cette majoration; l'augmentation des dépenses est due surtout aux frais occasionnés par l'expédition du Thibet et par le réarmement et la réorganisation de l'année. On a reproché au Gouvernement, étant donnés ces excédents, de n'avoir rien fait pour améliorer la situation des contribuables.

Le projet de budget pour 1905-1906 s'établit comme suit :

	Livres sterling
Evaluations des recettes	83.433.000
— dépenses	82.529.200
Surplus	903.800

Ces chiffres, parvenus par télégramme, n'ont pas été suivis de commentaires. Il est regrettable que l'on n'ait pas prévu une déduction des impôts; mais cela se conçoit si l'on considère les dépenses extraordinaires faites pour l'armée et les provisions constituées pour venir en aide aux districts ravagés par la famine et par la peste. Les recettes extraordinaires s'établissent comme suit :

	Livres sterling
Surplus des recettes ordinaires	903.800
Emprunts des Comp. de Chemins de fer	2.520.800
— sterling	2.000.000
— roupies	2.666.700
Dépôts des Caisses d'épargne	846.500
Réduction des soldes en Angleterre et aux Indes	2.938.100
Total	11.875.900

Somme suffisante pour couvrir des dépenses extraordinaires relatives aux Chemins de fer et autres entreprises sous forme de capital.

JAPON

La Guerre Russo-Japonaise et l'Industrie sidérurgique japonaise. — Dans son rapport à la Commission du budget sur les aciéries impériales de Wakamatsu, le directeur de cet établissement signale que, depuis le début de la guerre, 866 commandes ont pu être exécutées et que, depuis janvier 1904, 25.000 tonnes de rails lourds et 6.000 tonnes de rails légers ont pu être livrés. Le minerai de fer est tiré de mines chinoises et japonaises.

Depuis novembre dernier, la production quotidienne en fonte atteint 150 tonnes.

L'acier produit par cette usine a servi à la confection de navires et de projectiles, mais les installations sont encore insuffisantes pour forger des plaques de blindage, des roues de wagon ou d'armes à feu. On a l'intention de procéder à la fabrication de fils télégraphiques.

D'après les évaluations d'un ingénieur français, le prix de revient de la tonne de fonte est de 77 fr. 50; quoique ce prix soit inférieur de 12 fr. au prix de vente au Japon de la fonte d'importation, cette différence est insuffisante pour rémunérer le capital engagé; aussi le Gouvernement envisage-t-il la possibilité de céder ces établissements à une Société privée.

Le Commerce extérieur. — Dans notre numéro du 24 février nous avions donné les chiffres totaux du commerce extérieur du Japon en 1904; voici quelques détails :

Importations

	1904	1903	Diff. en 1904
		En yens	
Cotonnades et filés	73.761.982	70.284.397	+ 4.323.579
Laine	9.956.071	4.811.811	+ 5.144.260
Jute	2.258.906	1.758.065	+ 500.841
Objets en fer et acier	18.446.423	17.274.204	+ 1.172.219
Indigo	2.117.677	4.350.816	— 2.233.139
Papier	3.011.096	3.064.211	— 53.115
Articles en cuir	4.282.279	1.532.268	+ 2.750.071
Machines	9.572.710	8.130.872	+ 1.441.838
Matériel de ch. de fer	3.205.904	2.772.811	+ 433.093
Navires	9.319.697	1.733.427	+ 7.586.270
Tissus teints de laine, de coton ou de soie	7.182.613	15.379.545	— 7.206.932
Sucres	23.043.008	20.996.031	+ 2.076.977
Riz	59.716.064	51.960.272	+ 7.755.792
Légumes secs	8.644.002	7.993.413	+ 650.589
Blé et farine	9.625.395	10.324.420	— 699.025
Pétrole	18.201.491	11.455.697	+ 6.745.794
Tourteaux	4.668.551	10.739.361	— 6.070.810
Divers	102.963.160	74.603.697	+28.359.463
Total général	371.167.029	317.135.518	+54.031.511

Exportations

Articles manufacturés	97.781.331	79.379.327	+18.402.004
Demi-produits	168.656.500	149.236.521	+19.419.979
Matières brutes	52.812.605	60.886.595	— 8.073.940
Totaux	319.250.436	289.502.443	+29.747.993

SIAM

L'Emprunt Siamois et la situation budgétaire. — Un emprunt siamois a été émis à Londres cette semaine; nous prenons dans le prospectus d'émission les renseignements suivants :

L'importance de l'emprunt est de 1 million de liv. st. ou de 25 millions de francs portant intérêts à 4 0/0; le prix d'émission est de 94 1/2 0/0. Il est remboursable au pair en 50 ans par tirages annuels à partir de 1911 avec faculté pour le Siam de rembourser intégralement le montant nominal à partir du 15 septembre 1915 après 3 mois de préavis. Les titres seront au porteur en coupures de 20 liv. st. (ou 500 fr.) et 100 liv. st. (ou 2.500 fr.).

L'emprunt est exempt de tous impôts siamois présents ou à venir.

Jusqu'ici le royaume du Siam n'avait ni dette intérieure ni dette extérieure; il s'est engagé, au cas où il affecterait à un emprunt ultérieur une garantie quelconque, à donner au présent emprunt immédiatement et concurremment une garantie similaire.

Les chiffres officiels concernant les recettes publiques sont les suivants :

	Ticals		Ticals
1893-1894	17.389.672	1899-1900	29.920.365
1894-1895	17.334.369	1900-1901	35.611.306
1895-1896	18.074.690	1901-1902	36.157.963
1896-1897	20.644.500	1902-1903	39.152 124
1897-1898	24.808.001	1903-904 (estim. approximative)	43.283.000
1898-1899	28.496.029		

La valeur actuelle du tical est de 1 fr. 50 environ.

Sur ces recettes ordinaires, le Siam a déjà construit 457 kilomètres de voies ferrées et l'emprunt actuel servira, en partie, à étendre le réseau.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

A l'heure actuelle, 34 343 Chinois se trouvent dans le sud de l'Afrique et 6.189 sont en route pour Durban, soit un total d'arrivés ou en transit de 40.532.

Le vapeur *Askot* a quitté la Chine pour le Transvaal, jeudi dernier, emmenant avec lui 2.133 coolies.

On annonce, d'autre part, que deux steamers font actuellement du charbon au Japon, à Kutchinotzu, préparant ainsi leur voyage à Ching-Wan-Tao, où de nombreux coolies attendent leur embarquement.

Les Filiales de la General Mining

Les principales filiales de la *General Mining and Finance Corporation* ont tenu les 21 et 22 courant leur assemblée annuelle à Johannesburg, sous la présidence de M. G. Albu. Voici la traduction du compte rendu télégraphique transmis par les agences :

« En 1904, la *Meyer and Charlton* a produit plus d'or et obtenu un chiffre plus élevé de bénéfices que pendant aucune des années précédentes, bien que le nombre des pilons en marche ait été réduit de 80 à 67 faute de main-d'œuvre. Ceci démontre combien le Conseil a été heureusement inspiré en réorganisant l'équipement de surface et en réservant une partie de ses bénéfices pour couvrir les dépenses encourues de ce chef. En ne distribuant que 50 0/0 de dividende (soit 50.000 liv. st.) sur un montant disponible de 132.500 liv. st., la Compagnie a pu se servir du solde reporté à nouveau dans la mesure de ses besoins.

« A l'assemblée de la *New Goch*, M. Albu a déclaré que les bénéfices de 1904 s'étaient élevés à 35.600 liv. st. Le manque de main-d'œuvre a retardé l'installation des 60 pilons supplémentaires qui porteront la puissance de broyage à 120 pilons, ainsi que le remplacement du vieux matériel. En septembre prochain, la mine possédera un équipement neuf, une usine de 120 pilons avec des tube-mills, ce qui permettra de réduire considérablement les frais. L'ingénieur-conseil, M. Denny, estime que les bénéfices mensuels s'établiront alors entre 13.000 liv. st. et 14.000 liv. st. Les frais d'exploitation ont déjà été abaissés de 3 sh. 9 d. par tonne pendant les deux dernières années.

« M. Albu a cité la *Van Ryn* comme un exemple de mine réduisant ses frais, grâce à l'augmentation de la puissance de broyage. A la *Van Ryn*, les frais, avec 70 pilons, étaient de 28 shillings par tonne, tandis qu'en février dernier, avec 160 pilons, ils n'étaient plus que de 19 shillings. La *General Mining and Finance Corporation* a décidé de faire des avances à la Compagnie, à un taux faible d'intérêt, en attendant l'arrivée de temps plus favorables pour vendre les actions de réserve.

« La *Roodepoort United Main Reef* aura, à la fin de l'année courante, 110 pilons en activité, ce qui réduira les frais et accroîtra les bénéfices. En 1904, le bénéfice produit par les 65 pilons a été de 63.936 liv. st. Sur ce chiffre, il a été payé un dividende de 20 0/0 absorbant 59.000 liv. st.

« Des déclarations faites à l'assemblée de la *West Rand Mines*, il résulte que les préparatifs sont faits pour recevoir 1.000 Chinois. On se propose de faire un arrangement avec les Compagnies voisines, la *Violet* et la *West Rand Consolidated*, pour procéder en commun à des travaux de développement extraordinaires qui seraient le point de départ d'une nouvelle ère dans l'exploitation. La construction d'un grand moulin est projetée. Les Compagnies associées disposeraient d'un capital de 500.000 liv. st.

« Le puits de la *Cinderella Deep* a été foncé à une profondeur de 3.000 pieds et le filon sera sans doute atteint dans peu de mois. On va ériger 110 pilons, avec des « tube mills », équivalant à 200 pilons. La Compagnie a 262.000 liv. st. en caisse.

« A l'assemblée de l'*Aurora West*, M. Albu a déclaré que les coolies faisaient d'excellente besogne. Le développement progresse d'une façon satisfaisante et la puissance de broyage va être portée à 60 pilons.

« Enfin, l'actif liquide de la *Steyn Estates* s'élève, d'après les déclarations de M. Albu, à 321.000 liv. st. On s'apprête à faire des sondages et des puits. Il y a maintenant au Rand une tendance à travailler sur une plus grande échelle qu'auparavant, ce qui diminuera les frais et augmentera les bénéfices. Quant à la main-d'œuvre chinoise, il faut qu'elle puisse être introduite sans entraves, sous peine de voir le pays retomber dans la crise dont il est à peine sorti. »

Rand Mines

Nous avons parlé brièvement, il y a huit jours, de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie, qui s'était tenue le 22 mars. Voici des extraits du compte rendu télégraphique de cette réunion :

Le président, M. Reyersbach, a déclaré que la situation économique de la Colonie était plus saine que l'année précédente. Il en est de même de la situation commerciale, qui a profité de l'amélioration des conditions de main-d'œuvre et des salaires plus élevés payés par les mines. De l'examen du compte de profits et pertes de la *Rand Mines*, il ressort que le montant des dividendes encaissés sur le portefeuille s'élève à 429.471 liv. st., soit une augmentation de 120.000 livres sterling sur chacune des années précédentes.

La Compagnie a vendu 30.000 actions *Crown Deep*, non pas parce que son opinion sur l'avenir de cette mine s'est modifiée, mais uniquement dans le but de fortifier sa propre situation financière et d'être ainsi en situation de faire face aux besoins de capitaux qui pourraient se produire.

L'encaisse et les autres éléments d'actif au 31 décembre dernier s'élevaient à 1.080.514 liv. st. La Compagnie doit avoir des capitaux disponibles, attendu que ses filiales ont et vont avoir à faire des dépenses considérables, tant par suite de l'introduction de la main-d'œuvre chinoise qu'à cause de l'augmentation prévue de leur puissance de broyage, et parce que la Compagnie peut se trouver dans l'obligation de leur avancer les fonds dont elles auraient besoin. Grâce à l'amélioration des conditions de main-d'œuvre, la question de l'augmentation de la puissance de broyage devra, sans doute, être bientôt prise en mains. Dans ce cas, la Compagnie sera dans l'obligation d'avancer les fonds nécessaires à l'achat des *tube-mills* dont le coût est évalué à 100.000 liv. st.

Faisant allusion au premier rendement de la *Village Deep*, M. Reyersbach est d'avis qu'il n'a aucune signification, attendu que le matériel est complètement neuf, que les plaques ont besoin d'être bien imprégnées et que le minerai broyé a été, en grande partie pris sur les amas de surface provenant des travaux de développement.

Informations diverses

New Kleinfontein. — Une assemblée générale extraordinaire est convoquée à Johannesburg pour le 3 mai prochain. Cette réunion a pour objet d'examiner et de voter les résolutions suivantes :

1° Porter le capital nominal de la Compagnie de 800.000 livres sterling à 900.000 liv. st., par la création de 100.000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 liv. st. chacune, lesdites actions offertes en souscription aux actionnaires, au prorata des actions anciennes possédées au 27 mars 1905. Le cours d'émission est fixé à 42 sh. 6 d. par titre. Les actions qui ne seront pas souscrites par les actionnaires seront données aux garants de l'émission, à 42 sh. 6 d. également ;

2° Autoriser le Conseil à fixer toutes les conditions de l'émission ;

3° Autoriser le Conseil à faire les démarches légales pour l'augmentation du capital et modifier les statuts en conséquence.

Frank Smith Diamond. — La cinquième assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu à Londres sous la présidence de M. Julius Pam, président du Conseil de la Compagnie.

Les comptes ont été adoptés à l'unanimité. MM. F. H. Hamilton et M. A. Knigt ont été réélus administrateurs.

Une résolution ayant trait aux contrats et options relatifs à la *Transvaal Agency* et au *Diamond Exploration and Finance Syndicate* a été également adoptée à l'unanimité.

Le président a fait un long discours sur les travaux de développement de la mine et pour expliquer la moyenne comparativement pauvre du rendement, cette année, puisqu'elle n'est qu'un peu supérieure à 3 carats par 100 loads.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 mars 1905.

Pour la liquidation de fin mars qui a eu lieu lundi, les reports se sont établis aux environs des mêmes taux que précédemment. Sur la plupart des valeurs, on a fait 6 0/0; cependant, sur l'*East Rand* et la *Rand Mines*, on a coté 4 1/2 0/0; sur la *Goldfields*, 3 1/2 0/0; sur la *Transvaal Consolidated Land*, 5 0/0; sur la *Chartered*, 1 pence 1/2. Quant aux échanges, ils sont restés limités.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 13/16, clôture à 1 15/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 11/16 sans changement. *Consolidated Goldfields*, 8 liv. au lieu de 7 15/16.

La *Rand Mines* est à 11 liv.; elle restait à 10 15/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 1/2, se retrouve à ce cours.

La *Witwatersrand Township* est à 6 7/8; *African and European Investment Company*, demandée à 1 11/16. *Swazieland Corporation*, 1 5/16. *Vereeniging Estates*, 1 11/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 3/8, reste au dernier moment à 8 9/16; *Angelo*, 6 5/8, comme jeudi dernier; *New Comet*, 2 7/8; *Van Ryn*, 3 15/16; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8. *Jubilee*, 3 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2. *Driefontein*, 4 5/8, au lieu de 4 11/16; *Village*, 6 1/8; nous la laissions à 6 1/4; *Jumpers*, 2 liv.; *Modderfontein*, 10 3/8; *Ferreira*, 20 1/2; elle restait, il y a huit jours, à 20 3/4.

La *Meyer and Charlton* cote 5 liv.; *Rietfontein A*, 1 13/16.

La *New Primrose* est à 3 1/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 1/2. La *Ginsberg* est à 2 3/8. La *May Consolidated* cote 3 15/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef* cote 14 3/4, sans changement; *Randfontein*, 2 15/16; *Worcester*, 1 liv.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à 9 3/8.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 7/8, contre 4 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 15/16. La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 3 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/4. La *Wemmer* est à 7 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 16 1/4, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 15/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. *Glen Deep*, 4 13/16; *Ferreira Deep*, 6 liv.; *Robinson Deep*, 6 1/4; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 7/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16; *Rose Deep*, 8 1/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 7/8. *Jumpers Deep*, 3 7/8; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/2. Cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 2 1/2 0/0, soit 6 pence par action.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 9/16, s'inscrit à 2 5/8. *Rand Collieries*, 2 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 17 5/16, contre 16 3/4. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende trimestriel de 10 shillings.

La *Great Eastern Collieries* finit à 5/8. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 30 mars 1905, 5 heures 45 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 30 mars 1905.

Les échanges sont restés très calmes cette semaine, bien que chacun soit persuadé que les mines approchent du moment où leur production va s'accroître sensiblement. Aujourd'hui a eu lieu la réponse des primes de fin mars, mais en raison du manque d'activité de ces derniers temps, elle n'a présenté rien de particulier.

La *Consolidated Goldfields* est à 201 50, contre 200 fr. ... *East Rand* clôture à 215 fr. 50, au lieu de 210 fr.; *Chartered*, 50 fr. 50 contre 48 75; *Rand Mines*, 276 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 275 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 22 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 168 fr. 50, reste à ce cours; et la *Driefontein* cote 118 fr. 50, au lieu de 119 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 526 fr. 50, reste à 511 ... La *Geduld* se retrouve à 181 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 78 fr. 75. *French Rand*, 69 fr. 75.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 412 fr. 50, se retrouve à 407 fr. ... Les propriétés des Compagnies deep level sont généralement plus vastes que celles des anciennes mines d'affleurement. Mais leur capital est souvent beaucoup plus élevé aussi. La *Crown Deep* n'a qu'un capital de 300.000 liv. sterling, pour une propriété de 169 claims, égale aux deux tiers de la superficie initiale des riches mines d'affleurement qui la bordent au nord. Son dividende, pour l'exercice en cours, paraît devoir être de 25 ou 30 francs, et cette répartition augmentera les années suivantes. La durée de la mine est évaluée à 20 ans au moins, rien qu'avec son minerai riche.

La *Geldenhuis Estate* finit à 126 fr. .., au lieu de 128 ...

La *General Mining* se retrouve à 92 fr. .., demandée ainsi; elle était, il y a huit jours, à 92 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 270 fr. .., au lieu de 275 50.

La *May Consolidated* est à 98 fr. 25. Nous la laissions à 99 fr. 25. La *Kleinfontein* cote 57 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 51 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 88 fr. 50, contre 90 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 18 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 25. *New Primrose*, 82 fr. ...

La *New Goch* est à 75 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 240 fr. .., finit à 237 fr. ..; *Robinson Deep*, 157 fr. 50, sans changement; *Robinson Randfontein*, 42 fr. ..; *Randfontein Estates*, 74 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 207 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 204 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 46 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 154 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 158 fr. 50..

La *Wemmer* est à 196 ... La *New Steyn Estate* s'échange à 91 fr. 75, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 52 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 98 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 69 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 152 fr. .., contre 148 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 66 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 149 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 68 fr. 75.

La *New Kaffirs* est demandée à 37 francs. L'accroissement progressif de la main-d'œuvre au Transvaal ne peut manquer d'exercer une influence sur des entreprises comme la *New Kaffirs*, dont les premiers broyages sont, désormais, prochains.

La *De Beers* est à 441 fr. 50 l'action ordinaire, et à 455 50 l'action de préférence, contre 447 fr. .. et 460 fr. .. la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 202 fr. 50. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende trimestriel de 6 shillings.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 691. — 27e volume. (14) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 7 Avril 1905

SOMMAIRE DU Nº 691

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 7 avril	2.372	1.114	4 320	509	810	522	3
1905 23 mars	2.768	1.101	4.297	500	513	476	3
1905 30 mars	2.765	1.101	4.374	555	635	471	3
1905 6 avril	2.768	1.101	4.414	512	584	492	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 31 mars	745	290	1.871	675	1.357	238	4
1905 15 mars	1.039	364	1.486	857	884	72	3
1905 23 mars	1.059	373	1.514	887	907	67	3
1905 31 mars	958	337	1.929	739	1.236	143	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 janvier	65	23	171	116	167	56	»
1904 30 novembre	60	24	168	113	153	70	»
1904 31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 7 avril	841	»	722	1.017	649	»	4
1905 23 mars	1.007	»	680	987	710	»	2½
1905 30 mars	994	»	700	1.064	835	»	2½
1905 6 avril	969	»	719	1.014	714	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 17 décembre	145	18	198	»	»	»	»
1905 14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
1905 11 février	124	18	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904 17 décembre	74	11	170	»	»	»	»
1905 14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
1905 11 février	68	11	158	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 31 mars	1.188	325	1.714	147	347	43	3½
1905 15 mars	1.215	326	1.592	268	343	47	3½
1905 23 mars	1.214	328	1.582	257	329	45	3½
1905 31 mars	1.205	329	1.672	238	391	47	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 31 mars	93	23	620	74	562	34	3
1905 16 mars	100	22	645	55	553	28	3
1905 23 mars	100	22	644	70	562	25	3
1905 30 mars	98	22	674	59	575	27	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 13 mars	8	8	37	70	22	18	8
1905 27 février	12	12	38	74	23	14	8
1905 7 mars	13	12	38	74	23	13	8
1905 13 mars	13	12	38	75	22	13	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1905 31 janvier	102	»	137	10	41	10	4½
1905 28 février	97	»	140	3	41	9	4
1905 31 mars	108	»	147	4	43	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 2 avril	366	494	1.607	652	908	108	4½
1905 18 mars	374	519	1.587	634	808	92	4½
1905 25 mars	373	522	1.583	636	807	94	4½
1905 1 avril	372	525	1.586	641	810	102	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 décembre	1	1	133	95	30	20	6½
1905 31 janvier	1	1	130	92	30	20	6½
1905 28 février	1	1	128	94	29	19	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 2 avril	137	166	490	10	129	85	3½
1905 18 mars	151	158	528	19	158	93	2½
1905 25 mars	152	159	524	24	155	93	2½
1905 1 avril	151	160	546	12	165	93	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 10 mars	469	107	815	178	295	27	5
1905 20 février	476	91	871	185	284	31	5
1905 28 février	476	87	884	178	275	38	5
1905 10 mars	480	93	863	176	264	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 10 mars	98	14	262	72	99	24	5
1905 20 février	110	15	276	79	117	26	5
1905 28 février	110	15	280	77	124	20	5
1905 10 mars	110	15	283	72	118	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 10 mars	41	2	59	37	43	2	5
1905 20 février	42	2	63	37	44	2	5
1905 28 février	42	2	64	36	44	2	5
1905 10 mars	42	2	62	38	45	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904 31 décembre	35	»	84	14	49	1	[illegible]
1905 31 janvier	35	»	78	12	45	1	[illegible]
1905 28 février	35	»	80	13	47	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 2 mars	27	37	374	7	105	29	5½
1905 15 février	27	39	366	6	102	26	5½
1905 22 février	27	35	364	8	102	24	5½
1905 1 mars	27	35	367	8	103	23	5½

DATES	Encaisse metallique — Or	Encaisse metallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 19 mars	71	3	176	»	86	10	5
1905 4 mars	47	4	157	»	55	12	5
1905 11 mars	46	4	158	»	58	12	5
1905 18 mars	47	4	157	»	60	13	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 29 mars	2.671	223	1.677	340	696	427	5½
1905 14 mars	2 378	170	2.397	414	439	454	5½
1905 21 mars	2.394	180	2.384	419	439	443	5½
1905 29 mars	2.404	183	2.359	427	436	438	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 mars	23	2	77	26	36	19	»
1905 15 février	23	2	71	18	36	21	»
1905 28 février	23	2	72	18	35	21	»
1905 15 mars	23	2	70	18	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904 31 décembre	12	7	38	1	7	11	6
1905 31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 29 février	83	6	206	71	123	12	4¼
1904 31 décembre	88	5	238	77	162	20	5
1905 31 janvier	83	7	205	73	134	12	5
1905 28 février	88	7	210	82	131	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 2 avril	108	9	224	1.299	220	45	4
1905 18 mars	106	10	225	1.343	213	55	3½
1905 25 mars	107	10	227	1.343	213	55	3½
1905 1 avril	107	9	233	1.343	213	55	3½

TOTAUX

1904 7 avril	9 173	2.880	16.193	5 405	6.799	1.739	»
1905 23 mars	10.363	2.889	16.407	5 761	5.696	1.583	»
1905 30 mars	10.396	2.920	16.490	5 946	5.949	1.549	»
1905 6 avril	10.270	2.897	17.066	5.707	6.176	1.646	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	1er mars	8 mars	15 mars	22 mars	29 mars	5 avril
Amsterdam	47 93	47 93	47 93	47 96	48 03	48 ..
Anvers	100 02	100 02	100 05	100 12	100 15	100 18
Athènes	128 50	129 ..	130 .	128 ..	128 25	127 ..
Barcelone	31 55	31 90	32 35	33 70	32 .	32 50
Berlin	81 30	81 15	81 20	81 25	81 35	81 35
Bruxelles	100 ..	100 ..	100 ..	100 08	100 11	100 15
Bucharest	101 50	101 35	101 .	101 51	101 55	101 55
Constantinople	22 73	22 73	22 72	22 72	22 73	22 73
Francfort	81 28	81 17	81 23	81 28	81 37	81 38
Gênes	99 93	99 95	99 97	99 96	100 02	100 02
Genève	100 07	100 09	100 08	100 10	100 15	100 13
Lisbonne	587 ..	581 ..	582 ..	576 ..	579 ..	576 ..
Londres	25 32	25 31	25 31	25 32	25 32	25 32
Madrid	31 42	31 62	31 87	33 55	31 70	32 22
Rome	99 95	100 ..	99 95	99 96	100 05	100 .
Saint-Pétersbourg	37 47	37 47	37 47	37 47	37 47	37 47
Vienne (à vue)	95 25	95 22	95 25	95 30	95 41	95 38
(à 3 mois)	95 30	95 27	95 30	95 35	95 46	95 43

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril
Amsterdam	papier court	4 %	206 25	206 25	206 ..	205 87	206 ..
Allemagne	—	4 %	121 94	121 62	121 62	121 69	121 56
Vienne-Tr.	—	4 %	103 75	103 75	103 62	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	... ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	379 50	379 ..	375 ..	379 50	378 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	509 ..	509 ..	515 ..	513 ..	513 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 .	260 ..	261 ..	261 ..	261 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 195	25 175	25 16	25 155	25 145
—	Chèque	. ..	25 215	25 195	25 18	25 175	25 165
Belgique	—	3 %	0 03p	0 06p	0 16p	0 16p	0 31p
Italie	—	5 %	pair	pair	pair	0 06p.	0 03p
Suisse	—	3 ½ %	0 12p	0 16p	0 16p	0 19p.	0 31p
New-York	—	4 %	517 ..	516 50	517 ..	517 ..	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	100 .	98 50	98 50	95 50	94 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 9 mars	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 231	1 228	1 228	1 229	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 185	25 165	25 155	25 145	25 135
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 75	0 76	0 75	0 76	0 75
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 77	0 76	0 78	0 78	0 79
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 07	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 14	5 14	5 20	5 18	5 18
Roumanie (leu or)	1 »	0 98	0 99	0 99	0 98	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 62	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 16	5 17	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 42	2 40	2 40	2 32	2 29
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 71	1 69	1 69	1 69	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 46	1 46	1 53	1 60	1 68
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 54	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 31	3 31	3 28	3 19	3 20

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 6 avril 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 55	Billets *Allemands*	99 45
En *Angleterre*	100 30	— *Anglais*	99 70
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	132 28	— *Espagnols*	75 60
En *Grèce*	127 ..	— *Grecs*	78 74
En *Hollande*	100 13	— *Hollandais*	99 87
En *Italie*	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	108 08	— *Portugais*	92 52
En *Roumanie*	101 55	— *Roumains*	98 45
En *Russie*	101 16	— *Russes*	98 84
En *Suisse*	100 31	— *Suisses*	99 69
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 14	Pièces des *Etats-Unis*	99 86
Au *Mexique*	241 58	— du *Mexique*	42 17
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	111 83	— du *Chili*	89 41
Au *Brésil*	169 04	— du *Brésil*	59 15
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	233 40	— de la *Chine*	42 83

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 6 avril 1905.

La tendance de la cote des changes est restée assez incertaine au cours de cette semaine, et presque toutes les devises ont subi des alternatives de hausse et de baisse qui se résument, en clôture, par les variations suivantes : Le florin hollandais gagne 13 centimes à 206, après 206 12 ; le papier sur

Berlin recule d'une quantité égale, et le change autrichien reste stationnaire.

La peseta rétrograde à 378, la balance des paiements étant en ce moment peu favorable à l'Espagne, malgré l'appoint fourni par les souscriptions françaises à l'emprunt des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

Le milreis portugais reste stationnaire ; nous retrouvons également au même point le papier à trois mois sur Saint-Pétersbourg ; le versement s'avance à 265 12.

Le chèque sur Londres perd un point et tombe à 25 16 1/2, ce qui permet d'importer un peu d'or sur notre place ; mais la tendance est instable, et on a coté 25 18 au cours de la semaine.

La devise italienne s'améliore et gagne 3 centimes ; au contraire, le change sur la Belgique et la Suisse fléchit jusqu'à 31 centimes de perte. Le dollar américain, après une légère hausse, tombe à 516 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	8 mars	15 mars	22 mars	29 mars	5 avril
Yokohama......	2 0 1 4	2/0 1/4	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1 11 11 16	1/11 11/16	1/11 3/8	1/11 1/2	1/11 1/2
Bombay...... ..	1 4 1 16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong.....	1/10 1 2	1/10 9/16	1/10 7/16	1/10 1/16	1/10 1/8
Shanghaï.......	2/7 1/2	2/7 1/2	2/7 1/4	2/6 3/8	2/6 1/2
Rio-Janeiro.....	13 15/16	13 31/32	14 9/16	15 9/32	16 ./.
Valparaiso......	16 11 32	16 3/32	16 1/16	16 5/32	16 5/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./	77/9 ./.	77/9 ./.	77/4 ./.
Argent en barres	27 3/16	26 15/16	26 7/8	26 1/16	25 13/16

Les changes chinois ont résisté, cette semaine, à l'influence de la baisse de l'argent, et finissent même avec une petite hausse de 1/16 pour le Hong-Kong et de 1/8 pour le Shanghaï. Le Singapoure ne s'est guère écarté du cours de 1/11 1/2, et le Yokohama conserve une stabilité parfaite à 2/0 5/16.

Le 5 avril, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur les Indes ; ont été adjugées en traites : 4.014.000 Rs. sur Calcutta ; 447.000 Rs. sur Bombay et 209.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 ./.., et en transferts télégraphiques : 451.000 Rs. sur Calcutta, 879.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 1 32.

Les soumissionnaires ont reçu 45 0/0 dans les deux catégories.

La tension de l'argent devient plus modérée dans l'Inde, où la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont abaissé le taux de l'escompte de 8 à 7 0/0 ; aussi le change perd-il 1/16 Bombay ; à Calcutta, il reste un peu au-dessus du pair.

Nous retrouvons le peso chilien à 16 5/32, sans changement. Le Rio s'établit à 16 pence, ce qui fait 23/32 de hausse pour la semaine. La prime de l'or à Buenos-Ayres est invariable.

L'or reste au pair à Londres ; les exportations pour la France n'ont pas absorbé la totalité des envois du Cap, et la *Banque d'Angleterre*, comme on le verra plus loin, a pu acheter une partie du métal passant sur le marché. Le cours des monnaies étrangères n'a pas varié.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 23 au 30 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap.........£	585.000	Bombay..........£	70.000
Australie.........	45.000	Calcutta...........	5.000
Vera-Cruz.........	22.000		
Afrique occidentale	5.000		
Total.......	657.000	Total........	75.500

L'argent-métal fléchit de nouveau de 1/4 penny jusqu'à 25 13/16 ; à ces cours très bas, la Chine et l'Inde donnent quelques ordres d'achat, qui cessent d'ailleurs dès que la cote fait mine de s'améliorer.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 24 au 30 mars, de 109.500 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.069.957 liv. st., contre 3.447.942 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	9 mars	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril
Paris.......	1 3/8	1 1/2	1 5/8	2 1/4	2 1/8
Londres....	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 5/16	2 ./.
Berlin......	2 1/8	2 1/4	2 3/8	2 1 2	1 7/8
New-York (time money)	3 1/2	3 1/2	4 1/4	4 ./.	3 1/2

La baisse de l'escompte hors banque est générale ; les marchés subissent l'influence de la détente qui se produit toujours après la fin d'un trimestre, alors que les besoins de capitaux diminuent et que le paiement des coupons rend disponibles des sommes considérables.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 345 millions de livres sterling de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 167 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 178 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a accru son encaisse or de 2 millions 717.000 fr. ; la circulation a demandé 3.859.000 fr. à Paris et 7.729.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 15.120.000 fr. et les ventes à 815.000 fr.

L'encaisse-argent augmente de 183.000 fr. ; la circulation a prélevé 393.000 fr. à Paris et restitué 956.000 fr. dans les succursales. Les mouvements avec l'étranger se bornent à une sortie de 380.000 fr. pour la Suisse.

Les billets en circulation augmentent de 40 millions, les comptes courants ont retiré 43 millions, le portefeuille diminue de 51 millions et les avances présentent une plus-value de 21 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* est fortement influencée par les opérations de fin de trimestre. L'encaisse diminue de 137 millions et le solde des comptes courants de 148 millions ; la circulation augmente de 415 millions, le portefeuille commercial de 329 millions et les avances de 76 millions ; de plus, le portefeuille de bons du Trésor passe de 150 à 214 millions. La Banque reste toutefois beaucoup plus forte qu'il y a un an, la partie de la circulation soumise à l'impôt n'étant que de 26 millions, contre 208 millions au 31 mars 1904.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	47.000	Malte.............£	30.000
Indes...............	391.000	Excédent des entrées	428.000
Australie...........	10.000		
France..............	5.000		
Allemagne..........	5.000		
Total des entrées.	458.000	Total égal....	458.000

L'excédent des entrées d'or est de 10.700.000 fr. ; mais la circulation a demandé d'autre part 36 millions, de sorte que la diminution nette de l'encaisse atteint 25 millions ; il a été mis en circulation 19 millions de billets. Les comptes courants privés ont retiré 50 millions, et le portefeuille diminue de 121 millions. La proportion de la réserve aux engagements se relève jusqu'à 51 95 0/0.

La fin du mois a fait sortir 9 millions d'or de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, dont le portefeuille s'accroît de 62 millions et la circulation de 90 millions ; les comptes courants ont retiré 19 millions.

Par suite de la même cause, la circulation de la *Banque de Belgique* présente une plus-value de 30 millions ; il est entré 13 millions dans le portefeuille ; le solde des comptes courants diminue de 11 millions, et l'encaisse de 2 millions.

La *Banque d'Espagne* a exporté un peu d'or pour combattre les influences défavorables qui s'exercent en ce moment sur le change ; d'autre part, elle a encaissé 3 millions d'argent : la circulation s'accroît de la même somme, les comptes courants de 5 millions, le portefeuille de 3 millions et les avances de 8 millions. Sur l'invitation du Gouvernement, la Banque a décidé de vendre 10 millions de Rente Extérieure et 1.000 actions de la Compagnie des Tabacs.

La *Banque des Pays-Bas* a lancé dans la circulation 22 millions de billets et payé 12 millions à ses comptes courants ; son portefeuille est en augmentation de 10 millions.

La *Banque d'Italie* a reçu 4 millions d'or et 6 millions d'argent et remboursé 21 millions de billets.

Il est entré 10 millions d'or à la *Banque de Russie*, qui a retiré de la circulation 25 millions de billets et reçu 8 millions de ses comptes courants ; le portefeuille et les avances continuent à diminuer. Les disponibilités à l'étranger restent à peu près stationnaires ; le compte courant du Trésor s'élève à 274 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 11 au 18 mars	Depuis le 1er janv.	Du 11 au 18 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France	»	20.899.553	1.360.000	1.752.031
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	680.875	8.988.018	28.291	452.475
Total 1905...	680.875	29.889.071	1.388.291	2.204.506
— 1904...	551.000	1.913.774	52.764	4.273.643
— 1903...	61.003	1.853.345	633.216	1.967.935
ARGENT				
Grande-Bretagne	558.255	7.032.439	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	»	5.000	»	»
Autres pays....	9.431	710.511	192.963	568.706
Total 1905...	567.686	8.056.000	192.963	568.706
— 1904...	618.512	11.288.576	1.632	172.286
— 1903...	708.769	8.997.686	126.882	266.522

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 2 avril	223.4	71.7	36.9	1069.4	1022.7	+ 27.8
1905 18 mars	215.1	83.7	42.8	1174.4	1127.7	+ 5.2
1905 25 mars	210.4	83.8	43.1	1150.7	1109.7	+ 6.5
1905 1er avril	209.5	83.8	43.7	1138.7	1099.3	+ 8.7

La situation des *Banques Associées de New-York* continue à s'améliorer lentement ; le transfert à Londres de comptes de spéculation précédemment ouverts à Wall-Street contribue à la réduction du portefeuille.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 20 févr...	109.4	222.3	8.8	44.4	31.9
1905 4 févr...	118.5	266.6	8.0	58.0	57.6
1905 10 févr...	131.7	250.0	14.6	41.5	42.5
1905 18 févr...	128.1	243.1	20.4	31.5	42.9

La *Banque du Japon* perd un peu de métal, mais la circulation diminue plus rapidement que l'encaisse, par suite de l'accroissement des dépôts et de la réduction du portefeuille commercial.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

La Balance économique et le Change

Mais la conception qu'on lui attribue quand on fait la distinction entre pays débiteurs et créditeurs n'est autre chose que l'antique erreur des mercantilistes, qui veut que le but à poursuivre consiste à vendre beaucoup et à acheter peu, croyant que plus un pays possède de numéraire plus il s'enrichit. Le sens dans lequel on l'interprète en ce qui concerne les changes est exprimé simplement dans la phrase suivante de Goschen : « un fait monétaire qui n'implique rien quant à la prospérité générale ».

Mais ce que nous nous sommes proposés de définir, c'est ce que nous entendons par balance économique relativement à la baisse du change ; ce que nous jugeons comme le comble de l'arbitraire et de l'injustifié, c'est l'évaluation de cette baisse par un déséquilibre supposé entre les débits et les crédits internationaux en disant qu'à telle différence entre les uns et les autres correspond mathématiquement telle ou telle différence dans les virements, ce qui ne veut pas dire que nous méconnaissons l'influence qu'exerce sur l'économie d'un pays la possibilité de solder sa balance avec le produit de l'effort actuel, en premier lieu ; ensuite avec les rentes ou valeurs, sans diminuer en rien son capital.

Tout pays solde ses débits avec ses crédits de tout ordre ; mais il est d'un grand intérêt que ces paiements ne diminuent pas les forces productives, la richesse, en un mot, de la nation.

D'où la nécessité d'attribuer à la protection du travail national l'importance qu'il mérite. A notre avis, des principes, abstraits de belles théories, d'une application souvent dangereuse, ont amené fatalement notre pays à un état d'infériorité économique et à une complète dépendance de l'industrie et du capital étrangers. Une politique contraire aux nécessités d'un pays prédispose à toute perturbation de son organisation économique. Le manque de la protection nécessaire à l'industrie nationale a été un facteur favorable à l'altération monétaire en Espagne, d'autant plus qu'une crise produite par des conflits armés avait créé de grandes nécessités et intercepté plus ou moins les sources de crédit capables de les satisfaire.

Pour cette raison, nous applaudirons toujours à la réforme des tarifs de 1891, quoique imparfaite et insuffisante à laquelle M. Navarro Reverter attribue, dans son éloquent discours prononcé le 14 juin 1893, la renaissance de notre patrie à la vie industrielle.

La clé de notre avenir économique est dans la protection raisonnée et efficace du travail national. Mais celle qui provient de la dépréciation de la monnaie, non seulement se détruit d'elle-même, en tant que les prix intérieurs s'adaptent à la monnaie rabaissée, mais elle est encore funeste au crédit et au développement ordonné et durable de la richesse. De son influence néfaste sur les prix des articles de consommation ainsi que sur ceux qui sont susceptibles d'exportation, il n'y a rien à dire, car la réalité ne nous le dit que trop tristement. Mais comme cette influence ne s'exerce pas immédiatement et qu'il faut du temps pour qu'elle produise tout son effet et comme les fluctuations brusques et rapides du change n'affectent pas les prix, qui s'adaptent avec lenteur à son niveau moyen et constant, il y en a qui nient son action ou, ce qui est la même chose, qui affirment qu'il est possible de réduire de 30 ou de 40 0/0 une quantité donnée et que celle-ci conserve sa relation arithmétique antérieure avec les autres quantités.

Vouloir faire convenir de leur erreur ceux qui, devant l'enseignement donné par la réalité et par l'expérience des peuples, affirment que l'influence de la dépréciation de la monnaie sur le renchérissement de la vie en Espagne est nulle, c'est vouloir faire apprécier à un aveugle de naissance les beautés de la peinture.

Précisément par son influence sur les prix, l'altération chronique de la monnaie, une fois consolidée de fait, rend très difficile le retour à la normale sans compromettre des intérêts grands et respectables.

L'Espagne n'est pas une nation débitrice, ainsi que nous aurons l'occasion de le démontrer. Avec le produit normal du travail et de la richesse de ses enfants, elle satisfait *entièrement* à ses débits internationaux.

Il n'y a pas eu de soldes contraires, mais une mauvaise politique monétaire, qui a conduit l'Espagne à la perte de sa circulation d'or. Ce n'est pas non plus une balance défavorable qui maintient les changes à 36 0/0.

Mais, actuellement, il serait aussi préjudiciable que le système d'expectative, de vouloir revenir trop vite à la normale d'une circulation saine.

L'un et l'autre procédés sont incompatibles avec les vrais intérêts de notre patrie.

(*A suivre.*) SANZ Y ESCARTIN.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 687 à 690.

Loi monétaire de la République de Panama

L'*Economiste Européen* a publié, dans son numéro du 2 septembre 1904, les dispositions d'une loi panaméenne du 28 juin 1904 fixant l'unité monétaire dans la République de Panama.

La loi dont il s'agit a été modifiée par le décret suivant du 4 février 1905 :

Article premier. Les monnaies colombiennes visées par la loi 84 du 28 juin 1904 n'auront plus cours légal dans la République à partir de la date du présent décret, la monnaie panaméenne et le dollar actuel des Etats-Unis et ses fractions étant seuls monnaie légale.

Art. 2. A partir de cette date, tous les impôts établis par les lois postérieures à celle du 28 juin 1904, fixant la monnaie, et toutes les dépenses ordonnées par ces lois, seront perçus ou payés en *balboas* et ses fractions, considérant que la piastre (peso) et ses fractions s'appliquent au demi-balboa dénommé *peso* dans la loi susmentionnée.

§ Les impôts dus avant cette date et les dépenses du Trésor antérieures à ce jour seront calculés en monnaie d'argent colombienne et seront perçus et payés en argent panaméen avec la prime établie par la loi sur la monnaie colombienne.

Art. 3. Les adjudicataires des recouvrements d'impôts ou de contributions feront leurs versements au Trésor en piastres de la nouvelle monnaie au lieu des piastres colombiennes, et ils auront le droit de recouvrer en la même monnaie l'impôt ou la contribution dont ils sont adjudicataires.

Art. 4. Dans tous les contrats autres que ceux visés à l'article précédent, dans lesquels il aurait été stipulé le paiement en piastres colombiennes de 835 millièmes, le paiement sera effectué en l'équivalent en monnaie panaméenne suivant les prescriptions du § unique de l'article 6 de la loi 84 précitée (12 1/2 0/0 balboa).

Art. 5. Les reliquats des comptes officiels jusqu'à cette date seront convertis en monnaie panaméenne, afin que les opérations de comptabilité soient continuées en cette monnaie.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	30 mars			6 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 42	33 14	3 01	99 42	33 14	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	91 40	36 56	2 73	91 ..	36 40	2 74
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	103 95	25 98	3 84	101 80	25 45	3 92
Belgique 3 %	101 70	33 90	2 94	101 25	33 75	2 96
Bulgarie 5 % 1896	447 50	17 90	5 58	451 ..	18 04	5 54
Danemark 3 % 1897	92 55	30 85	3 24	93 25	31 08	3 21
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 07	30 69	4 34	91 ..	22 75	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	263 ..	27 97	3 57	265 ..	28 19	3 54
Hollande 3 %	96 80	32 26	3 09	96 50	32 16	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 90	25 22	3 96	102 ..	25 50	3 92
Italie 4 % net	105 ..	26 25	3 80	104 90	26 22	3 81
Norvége 3 % 1888	87 80	29 26	3 41	88 50	29 50	3 38
Portugal 3 %	68 75	22 91	4 36	69 17	23 05	4 33
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 ..	30 33	3 29	91 20	30 40	3 28
Roumanie 4 % 1898	91 60	22 90	4 36	91 50	22 87	4 37
Russie 3 % or 1891	73 85	24 61	4 06	73 50	24 50	4 08
Serbie 4 % amort. 1895	80 65	20 16	4 95	80 70	20 17	4 95
Suède 3 ½ % 1895	102 10	29 17	3 42	102 10	29 17	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer)	101 35	33 78	2 96	100 75	33 58	2 97
Turquie convertie unifiée 4 %	89 05	22 26	4 49	89 10	22 27	4 48
— Priorité 4 % 1890	502 ..	25 10	3 98	505 ..	25 25	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 20	23 30	4 29	91 60	22 90	4 36
Brésil 4 % 1889	89 05	22 26	4 49	87 60	21 90	4 56
Chinois 5 % or 1898	490 ..	19 60	5 10	492 ..	19 68	5 08
Egypte unifiée 4 % net	107 75	26 93	3 71	107 95	26 98	3 70
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 75	26 43	3 78	104 75	26 18	3 81
Haiti 5 % 1875	255 .	17 ..	5 89	260 ..	17 33	5 76
Japon 5 % (à Londres)	97 75	19 55	5 11	98 ..	19 60	5 10
Mexique 5 % intérieur	52 95	21 18	4 72	51 87	20 74	4 82
Québec 3 % 1894	90 50	30 16	3 31	91 50	30 50	3 27
Uruguay 3 ½ % 1891	74 70	21 34	4 68	69 50	19 85	5 03

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Les capitaux, pour les besoins de la liquidation de fin mars, ont été un peu plus exigeants que précédemment. Il s'en est suivi une petite tension des reports, tension dont s'est ressentie, en particulier, la *Rente 3 0/0 française* qui a été reportée à 20 centimes puis, plus tard, à 25 centimes. Ce petit renchérissement de l'argent nous a valu des allègements de positions qui ont, tout naturellement, exercé une certaine influence sur la Cote en général. On reste donc un peu hésitant dans l'ensemble.

Allemagne. — La presse allemande continue à s'occuper de l'incident marocain. La grande majorité des journaux approuve l'attitude du Gouvernement, mais quelques-uns en signalent déjà le danger.

Le 10 avril aura lieu l'émission d'un emprunt allemand 3 1/2 0/0 de 300 millions de marks au cours de 101 10. Le syndicat d'émission l'a eu au prix de 100 50.

Un emprunt prussien suivra sous peu.

L'argent est toujours abondant. L'escompte est à environ 2 1/2 0/0.

Angleterre. — L'abondance des disponibilités monétaires se maintiendra encore quelque temps.

Les émissions du premier trimestre ont été très importantes : 67.000.000 de liv. st. Ce chiffre n'a été dépassé que deux fois.

L'année fiscale a pu être close sans déficit, les recettes ayant atteint 143.370.404 lire; les impôts nouveaux ont produit 1.824.825 lire.

En mars, la moyenne des prix de gros a été un peu plus élevée qu'en février.

Autriche. — La crise hongroise dure toujours et l'on ne voit encore aucun moyen d'en sortir. Elle nuit beaucoup à la situation financière et industrielle du pays.

Le marché financier de Vienne est sans affaire ni fermeté.

Dans les deux premiers mois de l'année, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 314.7 millions sur celle de la même période de 1904; l'exportation a été de 276.5 millions, en diminution de 37 millions.

Belgique. — La liquidation de fin mars a passé inaperçue. Les cours sont peu soutenus à la Bourse de Bruxelles, depuis le commencement du mois.

Les usines métallurgiques travaillent assez activement et régulièrement. Les charbonnages sont plus calmes.

Espagne. — L'élaboration du tarif douanier continue.

Le Président du Conseil a l'idée de se servir du produit des Douanes pour émettre des obligations en or.

Le Ministre des Finances a établi une Chambre de compensation pour diminuer l'emploi des billets de banque et restreindre de cette façon la circulation fiduciaire.

A la Bourse de Madrid, les affaires sont sans animation.

Amérique. — *Canada*. Nous donnons, page 445, les détails sur la production minérale du Canada.

Etats-Unis. — Dans les sept premiers mois de l'année, l'exportation des marchandises s'est élevée à 901.038.047 dollars, contre 929.146.344 dans la même période de l'exercice précédent; l'exportation s'est élevée à 625.930.793 dollars, contre 565.339.684.

Le Marché financier de New-York est irrégulier.

Mexique. — La récolte du blé de 1905 promet d'être superbe. Elle promet d'être plus abondante de 40 0/0 que la dernière.

République Argentine. — En 1904, les importations se sont élevées à 187.305.969 pesos-or, contre 131 millions 206.600 en 1903. Les exportations se sont élevées à 264.157.525 pesos-or, contre 220.984.524.

Asie. — *Japon.* Le Monopole du Tabac a été constitué au Japon. On compte, la première année, sur un rendement de 34 millions de yens.

FRANCE

La Politique. — La séparation des Eglises et de l'Etat et la délégation des groupes de gauche. — La question du Maroc. — Le budget de 1905.

La discussion du projet de loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat s'est terminée seulement hier par un grand discours du rapporteur de la Commission, M. Briand. La longueur de cette discussion a fait renaître la question de la délégation des groupes de gauche.

La gauche radicale a, comme la gauche radicale socialiste, émis l'avis qu'il importait de faire tous les efforts pour faire voter la séparation avant les vacances de Pâques. Elle réclamera, pour atteindre ce but, des séances du matin et elle se réserve d'examiner s'il ne conviendra pas de retarder les vacances de Pâques.

Cet état d'esprit de la gauche radicale s'est manifesté également dans la délégation des groupes de gauche convoquée pour s'occuper de la séparation. Cinq groupes étaient représentés à la réunion : la gauche radicale socialiste, l'extrême gauche radicale socialiste, la gauche radicale, la gauche démocratique et l'Union democratique.

La réunion a été d'avis que, pour hâter la marche des débats sur la séparation, on demandât à la Chambre de renoncer à ses chômages hebdomadaires du mercredi et du samedi. Certains membres ont suggéré de tenir des séances supplémentaires le matin et, au besoin, de reculer les vacances de Pâques pour n'aller en congé qu'après le vote final de la séparation. Mais sur ces deux derniers points, aucune décision ferme n'a été prise. La délégation a ensuite décidé d'opérer comme cela avait été fait, dans la législature précédente, pendant la discussion de la loi sur les associations, c'est-à-dire de se constituer elle-même en une grande Commission qui étudierait les questions controversées, telles que celles de la dévolution des biens de la coexistence de deux ou plusieurs associations cultuelles, etc., etc., et examinerait les amendements pouvant offrir des solutions acceptables.

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 31 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont entretenus des diverses questions extérieures et intérieures en cours.

M. Delcassé a fait savoir qu'il répondrait au Sénat à la question que M. Decrais doit lui poser au sujet des affaires du Maroc et il a indiqué au Conseil le sens des déclarations qu'il avait l'intention de faire à cette occasion.

~ Le 31 mars, en réponse à M. Decrais qui le questionnait au Sénat sur le Maroc, M. Delcassé a affirmé que la liberté commerciale ne recevrait aucune atteinte. Il l'a déclaré en termes nets : « Notre politique, a-t-il dit, se poursuit au Maroc dans les conditions déjà définies à la Chambre et au Sénat. Plusieurs nations ont au Maroc des intérêts commerciaux qui réclament une sécurité absolue; la France a donc dû, sans méconnaitre ces interêts, harmoniser les siens avec ceux-ci et les sauvegarder tous ensemble. L'accord franco-anglais n'eut pas d'autre but. Ceux qui l'ont signé ont déclaré qu'à l'égard d'aucune nation il n'y serait porté atteinte, tant par des tarifs de douane qu'au point de vue des transports par chemins de fer. En un mot, cet accord consacrait pour tous le principe de la plus entière égalité. L'accord franco-espagnol, conclu le 3 octobre 1904, par lequel l'Espagne a adhéré à l'accord franco-anglais, maintient, dans toute son intégrité ce principe. On peut donc dire que le texte des conventions passées est la garantie que la politique française au Maroc ne saurait léser les intérêts économiques de personne. Quant au Sultan, il connait très bien l'accord franco-anglais; on le lui a expliqué, il l'a compris et, ce qui le prouve, c'est l'emprunt qu'au mois de juillet nous avons consenti au Sultan qui, à titre de garantie, nous a donné les revenus des douanes marocaines. »

En terminant, M. Delcassé a conclu qu'aucune difficulté sérieuse ne pourrait surgir au Maroc, car si le maghzen connait notre bienveillance, il connaît aussi notre force.

Le Sénat a repris ensuite la discussion du budget de 1905.

~ La Chambre a continué la discussion des diverses interpellations relatives à l'exploitation de l'enfance dans les établissements de bienfaisance privée, et plus spécialement dans ceux dirigés par les congrégations. M. Lafferre, et après lui M. Jules Coutant, ont porté à la tribune un grand nombre de faits à l'appui de leurs interpellations. La suite de la discussion a été renvoyée à aujourd'hui.

~ Le 1er avril, le Sénat continuant la discussion du budget de 1905, a adopté les crédits du ministère de la justice, de la Légion d'honneur et de l'Imprimerie Nationale.

~ Deux élections sénatoriales ont eu lieu le 2 avril à Lille (Nord). MM. Trystram fils et Hayez, tous deux radicaux, ont été élus en remplacement de M. Trystram père, démissionnaire et M. Dubois, décédé.

~ Le 3 avril, la Chambre a repris la discussion générale du projet de loi relatif à la séparation des Eglises et de l'Etat.

L'événement de la séance a été le discours de M. Ribot. L'éminent orateur du centre a reconnu que la séparation était le terme obligé de l'évolution politique des temps modernes, mais il estime qu'elle doit être préparée à loisir, avec les précautions nécessaires pour ne pas inquiéter les consciences catholiques. Elle doit être faite dans un sincère esprit de liberté, en respectant les anciens usages, en donnant au culte la libre disposition des édifices, en réservant aux évêques la désignation des associations culturales qui doivent remplacer les Conseils de fabriques actuels. Elle ne peut aboutir qu'après entente avec le Saint-Siège, d'où nécessité de reprendre les relations diplomatiques avec le Vatican.

Le centre et la droite ont applaudi à ces déclarations, que la gauche républicaine a accueillies avec la déférence due à l'orateur, mais sans paraître ébranlée dans sa volonté de faire la séparation en dehors du Vatican, et par le seul effet de la souveraineté nationale.

~ Le Sénat a voté le budget des Affaires étrangères et commencé la discussion de celui des Travaux publics.

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 4 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont entretenus des questions extérieures en cours, puis des discussions à l'ordre du jour des Chambres, notamment du débat sur la séparation des Eglises et de l'Etat.

~ Le Sénat a continué la discussion du budget des Travaux publics.

~ La Chambre a continué la discussion du projet de loi relatif à la séparation des Eglises et de l'Etat. Après que M. Réveillaud eut déclaré qu'il donnait son adhésion à la loi, M. Bienvenu Martin, ministre de l'Instruction publique et des Cultes, a exposé, au nom du Cabinet tout entier, son sentiment sur la question. Il a repoussé toute idée de reprendre les relations avec le Vatican, afin de discuter avec lui les conditions de la séparation ; il a fait ressortir les mérites du projet de loi, qui rend à l'Etat sa liberté, à l'Eglise son indépendance, dans un esprit de large équité et de liberté, et il a demandé à la Chambre de le voter en lui conservant ce caractère, insistant sur ce point que l'échec de la proposition serait un recul du parti républicain, dont les conséquences seraient particulièrement dangereuses. La majorité a fait bon accueil au discours très net et en même temps très mesuré du Ministre.

~ Le 5 avril, le Sénat a terminé la discussion du budget des Travaux publics et adopté les crédits de l'Intérieur.

~ La Chambre a tenu hier deux séances. Le matin, elle a continué la discussion de la réforme du régime des boissons dont la suite a été renvoyée au jeudi 13 avril.

L'après-midi, la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat a été reprise. M. Lefas a répondu au ministre des cultes, au nom de la minorité de la Commission, puis M.

Briand, rapporteur du projet, a prononcé un grand discours pour réfuter les autres orateurs et défendre son projet.

Le Sénat a discuté le budget du Ministère de la Guerre.

Le Roi d'Angleterre, voyageant incognito, est arrivé à Calais à 1 h. 40, pour de là se rendre à Marseille rejoindre la reine Alexandra et faire une croisière en Méditerranée. Le Président de la République s'est rendu, dans la soirée, à la rencontre de souverain anglais qu'il a accompagné jusqu'à la gare de Lyon, où le wagon-salon du Roi a été attaché au rapide de Marseille partant à 7 h. 10 du soir. L'entrevue des deux chefs d'Etat a été des plus cordiales.

QUESTIONS DU JOUR

PROJET DE RÉFORME MONÉTAIRE AU BRÉSIL

(*Suite*) (1)

En effet, un des plus graves inconvénients de l'instabilité du change et du régime du papier-monnaie à cours forcé, — pour un pays nouveau où l'épargne nationale n'a pas encore eu le temps de se constituer sur une forte échelle, — c'est de l'isoler des grands marchés financiers internationaux, et d'empêcher, par cela même, une rapide mise en valeur des richesses naturelles existant sur son territoire.

Or, c'est précisément le cas du Brésil, qui pourrait être un des plus riches pays du monde, si ses moyens d'action économiques et financiers, et si la densité et les aptitudes de sa population, étaient en rapport avec les immenses ressources minérales, industrielles et agricoles dont la nature l'a si généreusement gratifié.

Pour le Brésil, l'instabilité de l'étalon monétaire n'a pas eu seulement pour effet de ruiner ses finances publiques et de doubler l'importance de ses charges fiscales et administratives, elle l'a également paralysé dans son développement économique, en ce sens qu'elle y a très sensiblement diminué le courant d'immigration et qu'elle a éloigné du pays les capitaux étrangers qui seraient venus s'y employer, comme ils sont allés s'employer aux Etats-Unis, au Canada et en Australie... mais qui ne viendront pas au Brésil tant qu'ils n'auront pas la certitude de pouvoir en sortir sans difficulté.

Certes, le Gouvernement fédéral, et quelques-uns des grands Etats autonomes formant la Confédération brésilienne, trouvent facilement à emprunter à Paris ou à Londres tous les capitaux, dont ils ont besoin en tant que Gouvernement : Mais ce ne sont pas ces capitaux, prêtés sous la garantie et la responsabilité desdits Gouvernements, qui peuvent— même lorsqu'ils sont dépensés en chemins de fer et en travaux publics — donner une grande impulsion aux affaires industrielles, agricoles et commerciales.

Ils rendent évidemment de réels services, mais ils coûtent généralement très cher et le taux de leur intérêt — que les prêteurs ont toujours le soin de faire libeller en or, c'est-à-dire dans une sorte de monnaie dont le pays est complètement dépourvu — est quelquefois hors de proportion avec le but à atteindre.

Au contraire, les capitaux privés, qui viennent, à leurs risques et périls, s'employer dans des exploitations indigènes, créer des entreprises industrielles, agricoles ou minières, ne pèsent ni sur le présent, ni sur l'avenir des finances publiques. Ils présentent l'immense avantage de s'assimiler immédiatement aux intérêts nationaux et de s'associer étroitement à eux ; d'amener du dehors des ouvriers exercés qui formeront peu à peu un corps d'ouvriers indigènes ; d'appliquer à l'industrie et à l'agriculture des procédés perfectionnés qui seront, par la suite, copiés par des concurrents nationaux, et d'organiser ainsi des centres énergiques de production, ayant pour résultat final la transformation économique du pays et son émancipation financière à l'égard de l'étranger.

C'est là l'histoire des Etats-Unis de l'Amérique du Nord, et si les Etats-Unis du Brésil veulent imiter ce grand exemple, ils devront s'empresser de régulariser leur situation monétaire comme ils ont régularisé leurs finances et leurs engagements extérieurs ; c'est-à-dire, passer du régime du papier-monnaie à cours forcé, au régime de la monnaie saine.

Pourquoi, en effet, les capitaux privés s'écartent-ils systématiquement des pays à change instable ? Parce qu'une fois employés dans ces pays, ces capitaux sont les prisonniers de la prime sur l'or et subissent, dans leur rapport avec les capitaux de leur pays d'origine, toutes les vicissitudes du change. En d'autres termes, ils deviennent, ainsi que les bénéfices qu'ils peuvent produire, inconvertibles en or comme le papier-monnaie à cours forcé auquel ils se sont incorporés en s'employant

IV. — Justification du taux de la stabilisation du Change brésilien à 12 deniers d'or par milreis

La stabilisation du change brésilien au taux de 12 d. d'or par milreis (ou à un taux quelconque inférieur à 27 d.) et la réforme de l'étalon monétaire à laquelle cette stabilisation servira de base : *ne doivent et ne peuvent etre* que des mesures d'ordre intérieur destinées à consacrer et à consolider un état de choses existant depuis environ quatre années.

Ce sont deux questions essentiellement nationales qui ne touchent que les intérêts indigènes et qui, en raison même de la solution arbitraire qu'elles comportent, ne sauraient être réglées qu'entre Brésiliens. Par conséquent, tous les engagements de l'Etat, tous les contrats particuliers conclus en or sur l'ancienne base de 1 milreis = 27 d. d'or, seront scrupuleusement respectés, comme l'ont été les engagements de l'Etat et les contrats particuliers de l'Autriche-Hongrie et de la Russie au moment de leur réforme monétaire respective.

L'application de ce principe écarte, par avance, toute réclamation d'ordre étranger.

Mais, en se plaçant sur le terrain brésilien, on pourra soutenir, comme on l'a fait à propos des réformes monétaires austro-hongroise et russe,

(1) Voir l'*Economiste Européen* n°s 683 à 690.

que la stabilisation légale du milreis-papier au taux de 12 d. d'or, constituera une sorte de faillite nationale déguisée, et causera un préjudice sérieux aux détenteurs des 674.400 contos de billets d'Etat existant encore au Brésil (31 mars 1904), sous prétexte que ces billets ont été émis à des taux plus élevés que celui de 12 d. par milreis.

L'argument n'a pas beaucoup de valeur, car, d'une part, la faillite nationale déguisée — si on veut employer cette expression — a eu lieu au moment de l'établissement du cours forcé; et, d'autre part, les détenteurs actuels des billets ne sont certainement pas les mêmes que ceux qui les ont reçus de l'Etat ou des banques, au moment de leur émission. Il faut cependant examiner la question dans le cas où on voudrait la soulever,

***

Entre le 1er janvier 1890, époque à laquelle le change brésilien a commencé à baisser au dessous de son ancien pair de 27 d., et le 31 décembre 1898, il a été émis, déduction faite des retraits, 595.465 contos de billets, dont 361.863 contos par l'Etat et 233.602 contos par les banques.

Si, pendant la période 1890-1898, le change brésilien était resté à son ancien pair de 27 d., on pourrait dire, à la rigueur, qu'en acceptant ces 595.465 contos de nouveaux billets, le public avait donné à l'Etat et aux banques l'équivalence de 66.989.812 livres sterling.

Mais il n'en est rien, et il nous suffira de produire, en même temps que les émissions annuelles nettes de la période, le plus haut cours, le plus bas cours et le cours moyen du change de chacune desdites années, pour prouver que l'observation n'est pas fondée.

Emissions nettes des billets de l'Etat et des Banques du 1er janvier 1890 au 31 décembre 1893

En contos

Années	Situation au commencem' de l'année	Emissions de l'année	Retraits de l'année	Situation au 31 décemb. de l'année	Taux du change		
					Plus haut	Plus bas	Moyne
1890..	184.500	113.300	»	297.800	26.25	20.50	22.83
1891.	297.800	215.927	»	513.727	20.87	10.87	16.4
1892..	513.727	47.273	»	561.000	15.25	10.43	11.91
1893..	561.000	73.700	»	634.700	13.50	10.12	11.42
1894..	634.700	77.300	»	712.000	12.12	9.12	10.18
1895..	712.000	»	33.934	678.066	11.37	9. »	9.95
1896..	678.066	34.289	»	712.355	10.62	7.93	9 07
1897..	712.355	8.607	»	720.962	9. »	6.87	7.73
1898..	720.962	59.003	»	779.965	8.93	5.62	7.27

Après le 31 décembre 1898, il n'y a plus eu de nouvelles émissions et la circulation des billets de l'Etat et des banques (confondues sous la responsabilité de l'Etat à partir de 1900) a progressivement diminué, en exécution du *Funding* de 1898, pour atteindre le chiffre de 674.400 contos au 31 mars 1904. Parallèlement à cette diminution, le change moyen annuel s'est relevé à 7.49 en 1899; à 9.58 en 1900; à 11.94 en 1901; à 12.01 en 1902; à 12.09 en 1903 et à 12.13 pour le premier semestre 1904.

Ainsi donc, les 595.465 contos émis entre le 1er janvier 1890 et le 31 décembre 1898, ont représenté, au moment de leur entrée dans la circulation publique, une valeur en or variant dans le rapport 26.25 à 5.62, taux du change le plus haut et le plus bas de la période observée.

En supposant que ces billets aient été émis sur la base du taux moyen de chaque année, leur valeur réelle en or à l'émission aurait été de :

Valeur des émissions de billets effectuées au Brésil du 1er janvier 1890 au 31 décembre 1898, d'après le taux moyen du change annuel :

Années	Valeur nominale	Valeur au change moyen de l'année	
	Contos-papier	Contos d'or	Change
1890............	113.300	95.801	22 83
1891............	215.927	131.795	16 48
1892............	47.273	20.852	11 91
1893............	73.700	31.172	11 42
1894............	77.300	29.145	10 18
1895-96.........	355	125	9 51
1897............	8.607	2.464	7 73
1898............	59.003	15.887	7 27
Totaux......	595.465	327.241	

Mais nous savons que c'est précisément l'annonce de ces émissions qui a surtout fait baisser le change, et il est alors certain que la valeur en or des billets à l'émission a dû être notablement inférieure au taux moyen annuel : Tout le monde sait, d'ailleurs, que le Gouvernement brésilien a toujours — pendant la période 1890-1898 — acheté ses traites sur l'étranger sensiblement plus cher que le taux moyen annuel du change, et ce fait, confirme la justesse de notre remarque.

Quoiqu'il en soit, en prenant pour base le taux moyen du change annuel — qui est le plus favorable à la critique — on a pour les billets émis de 1890 à 1898 une valeur à l'émission de 327.541 contos d'or. En ajoutant à cette valeur les 184.500 contos existant avant le 1er janvier 1890, et dont l'émission a dû se faire aux environs du pair de 27 d.: on arrive à une équivalence totale de 511.741 contos d'or donnés par le public brésilien en échange de 595.465 + 184.500 = 779.965 contos de billets.

Si le change brésilien était définitivement stabilisé à 12 d. d'or, les 779.965 contos en question représenteraient :

$$\frac{779.965 \times 12}{27} = 346.651 \text{ contos d'or}$$

Et la perte consacrée sur la valeur desdits billets au moment de leur émission :

511.741 — 346.651 = 165.090 contos d'or.

Voilà la *perte théorique* que la stabilisation du milreis brésilien consacrerait, non pas au détriment des porteurs actuels des billets en circulation, — il ne faut pas oublier ce point — mais au détriment de ceux qui, les ayant pris au moment de leur émission, ou antérieurement à 1890, les auraient gardés jusqu'au moment de la réforme.

Mais il ne faut pas perdre de vue qu'en avril 1898 le change brésilien a coté 5 d. 5/8, et qu'à ce taux, la valeur en or des 779.965 contos de billets était tombée à :

$$\frac{779.965 \times 5,62}{27} = 162.348 \text{ contos d'or}$$

Par conséquent si on pouvait prendre comme argument contre la stabilisation du change à 12 d. le fait que ce taux consacre une *perte* de 164.893 contos d'or au détriment des porteurs d'origine, on pourrait invoquer, en faveur de ce même taux, le fait qu'il consacre un *gain* de 346.651 — 162.348 = 184.303 contos d'or en faveur des porteurs d'avril 1898.

Les deux thèses seraient, d'ailleurs, aussi faus

ses l'une que l'autre par l'excellente raison qu'on ne pourrait établir ni la liste des porteurs d'origine, ni celle des porteurs d'avril 1898.

Les souscripteurs des anciens emprunts intérieurs, libellés en milreis, pourraient aussi, s'ils ont conservé leurs titres d'origine, se plaindre du taux de stabilisation à 12 d. d'or en soutenant que ce taux consacre une réduction — dans la proportion de 27 à 12 — de la puissance d'achat extérieure de leurs revenus. Ces revenus étant perçus en milreis, l'argumentation serait exactement de même nature que celle des porteurs de billets papier-monnaie et on pourrait y faire la même réponse.

Quant aux porteurs des emprunts libellés en or — nationaux et étrangers — ils n'auraient aucune réclamation à formuler contre le taux de 12 d., puisqu'ils continueraient à être payés en or sur les mêmes bases qu'aujourd'hui.

***

En résumé, la réforme monétaire brésilienne, sur le taux de 12 d. pour un milreis d'or, assignerait aux 674.400 contos de billets circulant au Brésil à la date du 31 mars 1904, une valeur effective de 299.733 contos vieux style ou 33.719.962 livres sterling, et chaque denier au-dessus de 12 augmenterait cette valeur de 24.977 contos ou 2.809.912 livres sterling.

On peut ainsi dresser le tableau suivant, qui donne la valeur de cette circulation pour les différents taux :

Valeur nominale : 674.400 contos-papier

Stabilisation à	Contos-or, v. style	Livres sterling
12	299.733	33.719.962
13	324.710	36.529.874
14	349.687	39.339.786
15	374.664	42.149.698
16	399.641	44.959.610
17	424.618	47.769.522
18	449.595	50.579.434
22	549.503	61.819.082
25	624.434	70.248.818
27	674.400	75.870.000

En ne considérant que le côté monétaire de la question, et sans tenir compte des grands intérêts de la production brésilienne pris dans leur ensemble, il semble donc qu'il y aurait avantage pour le Brésil à fixer la valeur de son nouvel étalon monétaire à un taux plus élevé que celui de 12 d. pour un milreis, puisque l'Union, pour le service de sa dette extérieure et les importateurs de marchandises étrangères pour leurs achats, auraient moins de milreis à payer.

Mais, en faisant ce raisonnement, on oublierait que l'ancien milreis papier monnaie, devenu de par la loi un milreis d'or à une nouvelle parité théorique, ne sera réellement échangeable à son pair métallique — quel que soit d'ailleurs le taux de la parité choisie — que lorsqu'il y aura suffisamment d'or dans le pays pour en assurer la conversion à base fixe.

Le Brésil n'ayant, à l'heure actuelle, pas d'or dans sa circulation publique, il faudra donc faire venir cet or de l'étranger, soit par des emprunts spéciaux combinés avec la création d'une nouvelle Banque d'émission sur laquelle nous nous expliquerons plus loin, soit — ce qui serait beaucoup plus long — par la voie des excédents de la balance commerciale brésilienne.

Dans l'un et l'autre cas, la quantité d'or à importer pour pouvoir reprendre le paiement des billets en espèces, devra être proportionnelle à la valeur légalement assignée au nouveau milreis.

Au taux de 12 d., chaque nouveau milreis d'or pèserait 0 gr. 3661 d'or fin ; au taux de 18 d. par exemple le même milreis pèserait 0 gr. 5491. Pour frapper un conto d'or, il faudrait donc acheter à l'étranger — sous une forme quelconque — 366 gr. 10 d'or avec le taux 12 d. et 549 gr. 10 avec le taux 18 d. soit, par conto, une augmentation de poids de 183 grammes de métal fin. Par conséquent, en supposant que sur les 674.400 contos de papier-monnaie circulant actuellement sur le territoire brésilien, 81.200 soient convertis en monnaies d'appoint d'argent (nous verrons plus loin la raison de ce dernier chiffre) : les 593.200 contos restant à convertir en or représenteraient :

Poids d'or fin

A *18 d.* :	593.200 × 549,10 =	325.726 kilogs
B *12 d.* :	593.200 × 366,10 =	217.170 —
	Différence.....	108.556 —

Valeur en livres sterling

A *18 d.* :	325.726 × 136,56 =	44.481.142 liv. st.
B *12 d.* :	217.170 × 136,56 =	29.656.735 —
	Différence	14.824.407 —

soit = 374 millions de francs !

Le relèvement du taux de stabilisation à 18 d. d'or serait évidemment très avantageux pour les porteurs actuels des 593.200 contos à convertir puisqu'ils recevraient, pour chaque conto, 549 gr. d'or fin contre 366 gr. avec le taux de 12 d., mais l'opération serait fort mauvaise pour le Trésor fédéral qui aurait à supporter cette surcharge de 108.556 kilog. d'or, ou 14.824.407 liv. st. dont il devrait servir les intérêts et assurer l'amortissement.

Il n'y aurait donc aucun avantage réel pour le pays... et il resterait tous les inconvénients que nous avons signalés à l'égard de la production nationale.

***

Aucun calcul ne permet d'ailleurs d'établir quel est le taux de stabilisation qui serait l'expression la plus rapprochée de la véritable situation économique et financière du Brésil et de la balance de ses paiements extérieurs, car les éléments d'un pareil problème sont à la fois incertains et essentiellement variables d'une année à l'autre. Ce n'est que l'expérience pratique qui peut indiquer la solution, et l'expérience pratique milite en faveur du 12 d., puisque ce taux a pu être facilement maintenu au Brésil pendant quatre années consécutives. En choisissant un taux plus élevé, on se lancerait donc dans l'inconnu et la réforme monétaire risquerait de s'écrouler au premier symptôme de crise commerciale.... comme c'est arrivé en Italie en 1881.

Les merveilleux résultats de relèvement de crédit et de restauration financière obtenus depuis la fin de 1898 seraient alors irrémédiablement compromis et, fatalement, le développement économique du Brésil se trouverait de nouveau enrayé pour de longues années.

Il ne faut pas oublier, en effet, que le problème à résoudre n'est pas de donner au Brésil une nouvelle unité monétaire à base d'or ! Son principal

objet est surtout d'assurer la convertibilité en or du stock monétaire existant, d'assurer une parité stable à la nouvelle monnaie et de garantir ainsi le pays contre ces terribles fluctuations du change extérieur de la période 1890-1898, qui ruinèrent les finances de la République et éloignèrent de son territoire les capitaux privés étrangers sans lesquels le Brésil ne pourra jamais mettre en valeur ses immenses richesses naturelles.

Or, plus le taux de la nouvelle parité sera supérieur à 12 d., plus les efforts et les sacrifices pout maintenir la stabilité du change extérieur devronr être importants.... et plus le succès final de la réforme monétaire sera aléatoire.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

La Question du Maroc

La question du Maroc a, depuis huit jours, fait couler des flots d'encre et soulevé des discussions qui ont eu leur écho sur les marchés financiers. On croyait, qu'en présence des problèmes nouveaux qui se posent, la diplomatie européenne éviterait les complications inutiles et que les grandes puissances ne se chercheraient pas de vaines querelles.

Il semble bien cependant que le voyage de l'Empereur Guillaume à Tanger ait été accompli dans une intention désobligeante pour la France; si cette manifestation n'a eu aucun résultat, c'est grâce à la sagesse de notre diplomatie et aux protestations que l'attitude de l'Allemagne a provoquées chez les nations intéressées.

On sait que l'accord franco-anglais du 8 avril 1904 avait déterminé les principes de la politique de la France vis-à-vis du Maroc :

Le Gouvernement de la République française, dit cet accord, déclare qu'il n'a pas l'intention de changer l'état politique du Maroc.

De son côté, le Gouvernement de S. M. Britannique reconnaît qu'il appartient à la France, notamment comme puissance limitrophe du Maroc sur une vaste étendue, de veiller à la tranquillité de ce pays, et de lui prêter son assistance pour toutes les réformes administratives, économiques, financières et militaires dont il a besoin.

Il déclare qu'il n'entravera pas l'action de la France à cet effet, sous réserve que cette action laissera intacts les droits dont, en vertu des traités, conventions et usages, la Grande-Bretagne jouit au Maroc, y compris le droit de cabotage entre les ports marocains dont bénéficient les navires anglais depuis 1901.

Chaque mot de cet article, a écrit notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a sa valeur, et l'article, dans son ensemble, trace avec une précision absolue le programme de la politique que le Gouvernement de la République française compte suivre à l'égard du Maroc et des puissances ayant des intérêts engagés dans ce pays.

En effet, ce que la France, devenant protectrice du Maroc « sans intention de changer son état politique », fera pour l'Angleterre — qui est, après la France, la nation européenne la plus intéressée dans la question du Maroc, tant à cause du voisinage de Gibraltar qu'à cause de l'importance de son commerce et de son mouvement maritime dans les ports marocains — elle le fera également pour les autres nations ayant des traités avec l'empire chérifien.

Aucun pays ne peut donc prendre ombrage d'une intervention qui, sans léser les intérêts d'un seul, doit organiser l'administration marocaine, restaurer les finances du Sultan et son armée, rétablir son autorité sur les tribus insoumises qui occupent les deux tiers du Maroc, faciliter, par la création de routes et de chemins de fer moyens de communications totalement inconnus dans le pays) la pacification générale et la prospérité publique.

On estimait, depuis la publication du texte de l'accord, que ce programme avait eu l'agrément de tous, mais voici qu'à la veille du voyage de l'empereur Guillaume à Tanger, le comte de M. Bülow, a cru devoir préciser le but de ce voyage, et les déclarations faites par le Chancelier de l'Empire ont provoqué un universel étonnement :

M. de Bülow a déclaré : 1° que l'Allemagne ne recherche au Maroc aucun avantage territorial et que la visite de l'empereur allemand à Tanger ne saurait donc causer aucune inquiétude à qui ne poursuit pas une politique d'agression ou de conquête; 2° que l'Allemagne veut protéger au Maroc les intérêts allemands qui sont « importants » et maintenir la « porte ouverte »; 3° que l'Allemagne, pour réaliser ce dessein économique, « se mettra tout d'abord en relations avec le sultan du Maroc ».

Telle est la substance des déclarations de M. de Bülow. Quoi qu'en dise le chancelier, son discours énonce un fait nouveau : c'est l'intention déclarée de « se mettre *tout d'abord* en relations avec le sultan du Maroc », pour la sauvegarde du commerce allemand.

Or, l'Allemagne n'a pas cessé d'être représentée au Maroc, nul n'a songé à lui contester le régime de la porte ouverte; quant aux intérêts du commerce allemand qu'il s'agit de défendre, il est bon que des chiffres soient cités :

Pour l'année 1903, écrit M. Eugène Lautier dans le *Figaro*, le commerce de la France avec le Maroc fut de 41.648.000 fr. Le commerce de l'Angleterre fut de 36.112.000 fr. Les échanges de l'Allemagne n'atteignaient que 7.725.000 fr. Ainsi, le commerce des deux nations qui ont signé l'accord du 8 avril 1904 représente dix fois le commerce de l'Allemagne.

Et notre confrère ajoute :

Il n'est pas sans intérêt d'analyser le chiffre global du commerce allemand avec le Maroc. J'ai dit qu'en 1903 ce chiffre s'élevait à 7.726.000 fr. Voici comment ce chiffre se décompose : l'Allemagne achète au Maroc pour 5.712.000 fr. de produits; elle lui vend pour 2.014.000 fr. Ainsi, c'est pour ces deux millions, valeur des produits allemands exportés au Maroc en 1903, que la presse allemande a répandu ces flots d'encre?

C'est pour maintenir la porte ouverte à ce commerce insignifiant que tant de discussions se produisent et que la presse pangermaniste est partie en campagne.

Quoi qu'il en soit, le 31 mars, l'Empereur Guillaume a fait à Tanger la brève visite annoncée. Bien que la version officielle des paroles échangées entre lui et Mouled-Abd-el-Malek, oncle du Sultan, n'ait pas été publiée, le texte suivant des déclarations impériales a été considéré comme exact :

« Ma visite à Tanger a eu pour but de faire savoir que je suis décidé à faire tout ce qui est en mon pouvoir pour sauvegarder efficacement les intérêts de l'Allemagne au Maroc. Considérant le Sultan comme souverain absolument libre, c'est avec lui que je veux m'entendre sur les moyens propres à sauvegarder ces intérêts. Quant aux réformes que le Sultan a l'intention de faire, il me semble qu'il faut procéder avec beaucoup de précautions, et en tenant compte des sentiments religieux de la population, afin que l'ordre public ne soit pas troublé. »

Ces paroles sont en conformité avec les déclarations du comte de Bülow; elles témoignent d'une intention désobligeante et la presse étrangère ne pouvait manquer de les mettre en opposition avec les déclarations que M. Delcassé, notre ministre des affaires étrangères, a été appelé à faire le même jour devant le Sénat. M. Delcassé, avec sa netteté habituelle, a montré que notre politique au Maroc n'a pas un instant varié ; que dès le début nous avons publié notre résolution de respecter la liberté commerciale ; que depuis nous n'avons négligé aucune occasion de maintenir cette résolution. Il a déclaré avec raison qu'un texte formel, comme

l'article 4 de l'accord franco-anglais du 8 avril, texte qui ne comporte point d'exception et dont le caractère est général, exclut toute possibilité de malentendu, et que « les dispositions qu'il renferme constituent la garantie que l'action de la France au Maroc ne peut léser les intérêts économiques de personne. »

En résumé, a dit en concluant M. Delcassé, rien de nouveau ne s'est produit depuis un an ni dans nos intentions ni dans nos actes.

Le Maghzen connaît à la fois notre bienveillance et notre force. Des expériences multiples l'ont convaincu que nous ne cherchons aucun prétexte, que nous ne saisissons aucune raison, même les plus valables, pour élargir le programme mûrement élaboré, soigneusement délimité de notre politique marocaine ; qu'il ne puisse pas douter de notre volonté persévérante de le réaliser, et vous pouvez légitimement espérer que, dans ce bassin occidental de la Méditerranée où il apparaît bien de plus en plus que se trouve le champ particulièrement fécond de notre activité, la France parviendra, sans méconnaître aucun droit, sans léser aucun intérêt, à assurer son avenir.

En constatant que de multiples motifs d'intervention, que les troubles continuels provoqués sur notre frontière par les tribus marocaines, que le préjudice réel porté à l'Algérie par leurs incursions ne nous ont pas fait dévier de la ligne que nous suivons, M. Delcassé a fourni une preuve nouvelle de notre sincérité et de notre modération.

Toutes les puissances qui ont dans la Méditerranée des intérêts politiques ont d'ailleurs rendu hommage à nos intentions et à nos actes et l'on ne voit pas, étant données la correction, la franchise, la netteté de cette attitude d'où pourrait naître un conflit.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

C'est en 1899 que la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* s'est transformée en Société anonyme libre, régie par les lois de 1867 et de 1893 et qu'elle a décidé, en même temps, l'augmentation de son capital social. Ce capital, qui était à l'origine de 120 millions de francs, a donc été porté d'abord à 160 millions, puis, en 1903, à 200 millions de francs ; or, d'après les résultats obtenus au cours des cinq derniers exercices, on voit combien la mesure prise avait été nécessaire et dans quelle mesure elle répondait au développement toujours de plus en plus accentué des opérations de la Société. Le tableau suivant est, à ce sujet, instructif :

	Années					
	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	(En milliards de francs)					
Mouvement général de la Caisse	25	34	38	43	48	53
Mouvement général du portefeuille commercial	13	14	14	15	17	18
	(En millions de francs)					
Solde des comptes de chèques	209	232	251	259	278	323
Solde des comptes courants créditeurs	239	249	288	329	360	435

Il faut observer que l'exercice 1899 accusait déjà, pour la période quinquennale précédente, des augmentations importantes. En effet, en 1895, le « mouvement général de la Caisse » n'avait atteint que 18 milliards de francs ; le « mouvement général du portefeuille » 8 milliards ; le solde des « comptes de chèques » 150 millions ; et le solde des « comptes courants créditeurs », 150 millions également. De 1895 à 1904, la progression des opérations diverses de la *Société Générale* a donc été considérable, et elle ressortira davantage encore de l'état ci-dessous, qui comprend le total du bilan de chacun des exercices dont il vient d'être parlé :

Total du Bilan

Exerc. 1895	Exerc. 1899	Exerc. 1900	Exerc. 1901	Exerc. 1902	Exercice 1903	Exercice 1904
(En millions de francs)						
591	826	849	915	957	1.065	1.191

De tels résultats n'ont pu être obtenus qu'au moyen d'améliorations constantes dans les divers services de la Société, et ces améliorations ressortent notamment de ce fait, qu'au 31 décembre 1899, la *Société Générale* ne possédait encore que 323 agences, bureaux rattachés ou bureaux de quartier, et qu'il existe aujourd'hui, tant à Paris qu'en province, 491 agences ou bureaux. Dans ce chiffre sont comprises les créations auxquelles il a été procédé en 1904, à savoir : l'ouverture de quatre nouvelles agences, à Bourg, Charleville, Compiègne, Saint-Claude ; celle d'un bureau de quartier à Paris, rue Ordener ; de quatre bureaux dans la banlieue : Suresnes, Boulogne (annexe), Vitry-sur-Seine et Montmorency, et enfin de quinze bureaux en province : Argenton-sur-Creuse, Barbezieux, Belley, Charolles, Domfront, Givors, Graulhet, Montrichard, Nantua, Nogent-le-Rotrou, Nuits-Saint-Georges, Pons, Pitivy, Salins-du-Jura, Terrasson.

Dans le rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 29 mars, le Conseil d'administration a fait ressortir que la création d'agences et l'ouverture de bureaux nouveaux entraînaient nécessairement des dépenses d'établissement que la Société considérait comme un devoir d'amortir dans le plus bref délai possible, et souvent dans l'année même où elles se produisaient d'où, pour l'avenir, une source de produits qui constitue, en fait, un actif important ne figurant pas au bilan. Le même document dit encore avec raison que c'est l'extension de ses guichets qui permet à la *Société Générale* d'entrer en contact avec une clientèle de plus en plus nombreuse qui apprécie chaque jour davantage l'augmentation du service de location de coffres-forts qui donne les meilleurs résultats, et qui est maintenant installé non seulement au siège social, dans lequel des nouveaux travaux d'amélioration ont été entrepris en raison de l'extension des services de la conservation des titres et de la recette, mais aussi dans un grand nombre d'agences et de bureaux de quartier.

Pendant le dernier exercice clos le 31 décembre dernier, la *Société Générale* a, comme d'habitude, participé à presque toutes les affaires financières qui se sont traitées à Paris et dont les plus importantes sont : l'émission de 125.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 du *Gouvernement Impérial du Maroc* ; l'émission de 1 million 600.000 bons du *Trésor Russe 5 0/0 1904* ; l'émission de 386.363 obligations 2 1/2 0/0 de l'emprunt contracté par la *Ville de Paris* pour l'exécution du chemin de fer Métropolitain ; l'émission de 160.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 de la *Principauté de Bulgarie*. La part prise dans les résultats de ces souscriptions par la *Société Générale* consacre le rang qu'occupe, parmi les établissements émetteurs de la place de Paris, cette importante institution qui a, de plus, concouru à l'augmentation du capital de la *Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte*, ainsi qu'à celle du *Crédit Foncier Egyptien*, qui est intervenue dans les arrangements financiers conclus à l'occasion de la fusion des *Sucreries de Fives-Lille* avec la *Société des Sucrerie et Raffinerie Say* et qui a pris un intérêt dans les augmentations de capital privilégié réalisées par la *Compagnie des Messageries Maritimes* et la *Compagnie Générale Transatlantique*. Ajoutons encore qu'à l'étranger la *Société Générale* a participé à un grand nombre d'affaires, traitées soit par ses filiales, soit par ses autres amis, et que toutes les opérations en question ont été liquidées au cours de l'exercice.

Et puisque nous venons de parler des filiales de la *Société Générale*, disons de suite que la *Société Générale Alsacienne de Banque* voit ses affaires se développer, ses bénéfices augmenter et ses réserves se for-

tifier; que la *Société Française de Banque et de Dépôts* continue à la maison-mère un concours utile, qu'elle est de plus en plus appréciée en Belgique où se trouve le centre de ses opérations, et qu'elle prend une place de plus en plus grande dans les opération financières qui se traitent sur les marchés étrangers; que la *Banque du Nord* a réalisé de nouveaux progrès, qu'elle a maintenu ses produits, en dépit des circonstances, que ses opérations ont pris un grand essor et que son dernier exercice se solde dans des conditions satisfaisantes. Enfin, avant de passer à l'examen des comptes, disons encore que l'année 1904 n'a apporté aucune modification dans la situation de la « Participation Guano »; que le développement dans le port du Callao s'est maintenu au cours de l'exercice et que, en prévision de l'ouverture du canal de Panama, il convient d'augmenter sa puissance en organisant des quais ou des warfs sur une partie du littoral où les bateaux pourraient accéder et procéder à leurs opérations.

Nous avons déjà indiqué, aux dates des 24 et 31 mars dernier, le montant des profits réalisés en 1904 par la *Société Générale*. Nous allons maintenant procéder à un rapprochement avec l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Produits de l'exercice	6.624.804 »	6.722.702 78
A déduire :		
5 0/0 à la réserve statutaire	331.215 20	336.115 13
	6.293.(88 80	6.386.587 65
Moins :		
5 0/0 d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 par titre	5.000.000 »	5.000.000 »
	1.293.088 80	1.386.587 65
Dont il faut défalquer :		
10 0/0 pour les administrateurs et les censeurs	129.308 88	138.618 76
	1.163.779 92	1.247.968 89
A ajouter :		
Report de l'exercice précédent	73.862 51	91.809 10
Soldes distribuables	1.237.642 43	1.339.777 99

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Prélèvement effectué pour porter la répartition aux actions à 14 fr. 75 nets en 1903 et à 15 fr. nets en 1904	1.145.833 33	1.250.000 »
Solde à reporter à nouveau	91.809 10	89.377 99
Sommes égales	1.237.642 43	1.339.377 99

Ainsi donc le dividende de 1904 a été fixé à 15 fr. nets au lieu de 14 fr. 75 nets en 1903; et si, pour cette dernière année, la répartition était restée la même que pour 1902, il n'en est pas moins vrai qu'elle portait sur 400.000 actions, alors qu'en 1902 la Société n'avait eu à rémunérer que 320.000 titres.

Si nous nous reportons maintenant au bilan dressé au 31 décembre dernier, nous trouvons que la situation de la Société, comparée à celle au 31 décembre 1903, s'établit ainsi :

	31 décembre	
	1903	1904
	(En francs)	
Disponibilités :		
Espèces en caisse et en banque	66.850.467 19	73.760.030 37
Portefeuille : Effets de commerce	392.814.703 67	453.123.600 93
Effets à l'encaissement	37.795.140 24	40.757.284 22
Reports	46.076.093 76	62.696.488 71
Coupons à encaisser	11.806.502 19	15.795.764 75
Rentes et actions, bons et obligations	40.248.941 37	48.068.310 88
Avances sur garanties	132.398.373 83	125.925.008 11
Comptes de banques à l'étranger et comptes courants débiteurs divers	172.497.226 77	205.901.192 26
Participations financières	53.946.629 61	54.161.748 66
Participations industrielles et commerciales	2.125.120 50	2.030.120 50
Total	956.559.199 13	1.082.219.549 39
Exigibilités :		
Compte de chèques	273.570.220 66	323.409.027 91
Effets à payer	81.442.862 61	81.475.930 99
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	360.514.681 05	435.269.265 71
Intérêts et dividendes aux actionnaires restant à payer	347.445 66	375.538 29
Solde des intérêts et du dividende à payer aux actionnaires	3.645.833 33	3.750.000 »
Tantième des administrateurs et censeurs	129.308 88	138.616 76
Dépôts à échéance fixe	124.088.900 »	124.922.300 »
Total	843.739.252 19	969.340.681 66

Pour les deux derniers exercices, les disponibilités dépassent les exigibilités de 113 millions de francs en chiffres ronds, sans compter les 100 millions de francs qui restent à verser sur les actions, et 9.398.393 fr. 03 d'immeubles. Il s'ensuit que la situation financière de la *Société Générale* reste toujours excellente sous tous les rapports.

On sait qu'en raison de la progression constante des opérations de la Société, le Conseil d'administration avait convoqué les actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour demander l'autorisation de porter le capital social de 200 à 300 millions de francs au moyen de la création, en une ou plusieurs fois, d'actions nouvelles. Comme nous l'avons dit il y a huit jours, cette assemblée n'a pu avoir lieu à la suite de l'assemblée générale ordinaire, vu le nombre insuffisant de titres déposés. Elle est convoquée à nouveau pour le 20 avril, et dès à présent on peut dire que cette nouvelle augmentation du capital aura les mêmes conséquences que celle à laquelle il a été procédé antérieurement, c'est-à-dire qu'elle permettra à la *Société Générale* d'élargir davantage encore le rayon de ses opérations et de la mettre à même de répondre aux besoins d'une clientèle qui ne cesse de s'accroître chaque jour.

A. LECHENET.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 24 mars dernier, l'assemblée générale annuelle des actionnaires du *Comptoir National d'Escompte de Paris* a eu lieu le 4 avril, sous la présidence de M. Mercet, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées 103.438 actions.

Les résultats de l'exercice 1904 dont il a été rendu compte se résument ainsi. Nous les comparons à ceux de 1903 :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	8.822.451 85	8.843.819 49
A déduire :		
Réserve statutaire	441.122 60	442.190 95
Montant disponible	8.381.329 25	8.401.628 54

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Moins 5 0/0 d'intérêt aux actions sur les montants versés	7.500.000 »	7.500.000 »
Reste	881.329 25	901.628 54
Dont 5 0/0 au Conseil d'administration	44.066 45	45.081 40
Soldes	837.262 80	856.547 14
A appliquer :		
Aux parts de fondateur	66.981 »	68.523 75
Aux actionnaires	750.000 »	750.000 »
Solde	20.281 80	38.023 39
Sommes égales	837.262 80	856.547 14

Le dividende des actions est donc resté fixé à 27 fr. 50, comme en 1903, et les parts de fondateurs ont reçu 1 fr. 142 au lieu de 1 fr. 116 l'année précédente. Quant au solde de 38.023 fr. 39, il est venu s'ajouter au reliquat des bénéfices antérieurs qui s'élevait à 160.260 fr. 56, de sorte qu'il est reporté à nouveau un solde de 198.283 fr. 95. Ainsi que le fait remarquer le rapport du Conseil d'administration, le résultat des efforts de la Société s'est traduit par une augmentation de 172 millions dans la situation générale au 31 décembre 1904 par rapport à celle au 31 décembre 1903. Le chiffre qui résume l'une est de 1 milliard 136 millions; le total de l'autre était de 964 millions.

Le montant global des effets entrés dans le portefeuille a atteint 12 milliards 120 millions, au lieu de 10 milliards 400 millions en 1903. L'augmentation est donc, pour l'année, de 1 milliard 720 millions en chiffres ronds.

Le mouvement des caisses, influencé d'ailleurs par les déplacements de fonds auquels ont donné lieu diverses émissions, ressort des renseignements ci-dessous :

En 1904 : entrée, 22 milliards 143 millions; sortie, 22 milliards 112 millions, au lieu de, en 1903, entrée, 19 milliards, 286 millions; sortie, 19 milliards 244 millions. D'où une différence, au profit de 1904 : à l'entrée, de 2 milliards 857; à la sortie, de 2 milliards 868 millions.

Le mouvement des comptes de dépôts et des comptes courants a été de : En 1904 : entrée, 7 milliards 148 millions; sortie, 6 milliards 670 millions, contre, en 1903 : entrée, 6 milliards 843 millions; sortie, 6 milliards 479 millions.

Au 31 décembre 1904, les sommes qui étaient confiées au *Comptoir National*, soit en compte de chèque, soit en compte courant, s'élevaient à 839 millions au lieu de 678, en 1903. C'est, d'une année à l'autre, une augmentation de 161 millions. Observons que la Société a eu toujours pour règle de n'effectuer le remploi des fonds qui lui étaient remis, qu'en éléments d'actif aisément réalisables.

Par les quelques énonciations de chiffres que nous nous venons de produire, on peut apprécier le développement pris par l'établissement dans toutes ses branches d'activité. Sa succursale de la place de l'Opéra et ses bureaux de quartier qui mettent ses services à la portée immédiate de sa clientèle, contribuent pour une importante part à ce résultat. Dans chacun de ces sièges, le *Comptoir National* s'est appliqué à donner satisfaction au public par la rapide expédition des affaires comme par la facilité des relations. Il a été ouvert encore cinq nouveaux bureaux, au boulevard Barbès, au boulevard Voltaire, à la rue Lafayette et dans cette banlieue parisienne si peuplée, qui semble prendre toujours plus d'extension, à Clichy et à Ivry.

Remarquons que parmi leurs affaires locales, de nature surtout commerciale, les agences du *Comptoir National* en France assurent un contingent régulier aux bénéfices sociaux. Par leur action sur leur clientèle, elles augmentent la force de placement de la Société et, partant, le prix de son concours auprès des Etats, des Villes et des entreprises qui ont à faire appel au public.

Parmi les agences anciennes, Le Havre, Bordeaux, Marseille, Lyon, Nantes; parmi celles de création plus récente, Rouen Montpellier, Limoges, Le Mans, Narbonne, Nice, méritent plus particulièrement d'être mentionnées. En 1904, il a été créé quatre agences nouvelles à Pau, Troyes, Rennes et Monte-Carlo. A Pau, l'ancienne et honorable maison Mérillon; à Troyes, le Crédit de l'Aube auquel étaient attachées les sympathies acquises à ses fondateurs, MM. Vignes; à Monte-Carlo, la maison Smith, bien connue des accrédités étrangers, ont transmis leur clientèle au *Comptoir National* qui a ouvert, en outre, des sous-agences ou bureaux, à Bar, Châtillon et Nogent-sur-Seine, Clermont et Mouy-sur-Oise, Châtel-Guyon, Carpentras et Albi.

L'agence de Londres, autour de laquelle gravitent les sous-agences de Liverpool et de Manchester, s'est maintenue dans les traditions d'intense et saine activité qui lui assurent la première place parmi les succursales de la Société. L'agence de Bruxelles, dont l'installation demande à être complétée, a commencé à produire des résultats. La suppression de l'agence de Calcutta n'a pas nui à l'exploitation de celle de Bombay qui a donné satisfaction.

Enfin, la représentation du *Comptoir National* à New-York lui rend les services qu'il en attendait.

Le Conseil d'administration avait, l'an passé, parlé des exigences et des revendications fiscales dont l'agence de la Nouvelle-Orléans était l'objet. Ces difficultés l'ont déterminé à fermer définitivement cette agence dont le produit n'était, d'ailleurs, plus en rapport avec l'étendue des risques.

Les agences d'Australie continuent à souffrir de l'âpre concurrence qui se produit, depuis quelques années, pour les transactions de banque occasionnées par l'exportation des laines. Les agences de Tunisie poursuivent leurs progrès. Celle de Tanger est en bonne situation pour recueillir les fruits de la politique inaugurée par l'entente franco-anglaise. Elle a été appuyée par deux sous-agences dans les ports de Casablanca et de Mogador, qui pourront effectuer les mouvements de fonds nécessités par le service de l'emprunt.

Par suite d'un ensemble de circonstances dans lesquelles l'accumulation exagérée des marchandises importées et certaines difficultés de main-d'œuvre entrent pour une large part, Madagascar, — en dépit de la valeur que semblent prendre ses exploitations aurifères — traverse en ce moment une période de malaise qui va s'accentuant. Ce malaise, l'éminente personnalité qui a la charge des intérêts et le souci de l'avenir de la nouvelle colonie, s'efforce de l'atténuer par tous les moyens en son pouvoir. Le Conseil d'administration du *Comptoir National* pense qu'il prendra fin lorsque l'achèvement du chemin de fer aura modifié les habitudes des indigènes. En attendant, les agences de Tananarive, Tamatave et Majunga ont pu encore donner des résultats appréciables. Celles de Diego-Suarez, de Mananjary et de Tuléar ont besoin d'un regain de prospérité ambiante. Disons encore que les relations de la Société avec les banques coloniales, au cours de 1904, ont suivi leur cours normal.

En dehors de la part qu'il a prise au mouvement de fonds entre les Etats-Unis et la France, occasionné par le paiement des 206 millions de francs du Canal de Panama, de la prise ferme et de l'émission, avec toutes les Sociétés de Crédit françaises, des *Bons Russes 5 0/0 1904*, et de l'*Emprunt de la Ville de Paris* dit du « Métropolitain », le *Comptoir National* a participé, de concert avec la plupart des Etablissements de notre pays, à la prise ferme et à l'émission de l'*Emprunt Marocain 5 0/0*, de l'*Emprunt Bulgare 5 0/0*, de l'*Emprunt Tunisien* qui a fait suite à l'émission de 1902, et, en concours avec un groupe de banques françaises et étrangères, il a émis l'*Emprunt Suédois 3 1/2 0/0*.

Dans l'ordre des valeurs industrielles, il a placé des

obligations 4 0/0 de la *Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à gaz*, des obligations 5 0/0 de la *Société d'Energie électrique du Littoral méditerranéen*, des actions et obligations de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice*, des obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale Française de Tramways*. Il a aussi favorisé la souscription d'actions de préférence des deux plus grandes Compagnies de navigation françaises, la *Compagnie des Messageries Maritimes* et la *Compagnie Générale Transatlantique*. Enfin, il s'est intéressé à la constitution de la *Banque de l'Union Parisienne*, de la *Compagnie Industrielle de Pétroles*, de la *Société Française de Construction et d'Exploitation de Chemins de fer en Chine (Shansi)* et à l'augmentation du capital de l'*Energie Electrique du Littoral méditerranéen.*

En raison de l'extension de ses opérations, le *Comptoir National d'Escompte* a ajouté, à l'hôtel de la rue Bergère, une aile dans laquelle il ne reste plus à procéder qu'aux aménagements intérieurs. Quant à son personnel, il lui a fourni un concours de plus en plus affectueux et dévoué qui justifie l'appui que la Société donne, au moyen de dotations annuelles, aux deux Associations amicales de secours que les employés ont constituées et qu'ils dirigent eux-mêmes.

En somme l'exercice 1904 a marqué, pour le *Comptoir National d'Escompte*, de nouveaux progrès qui s'accentueront encore, grâce aux efforts et à la prudence de sa direction, dont le principal souci est de procéder à de larges amortissements que recommandent les circonstances générales et, aussi, le développement constant des opérations sociales.

L'assemblée générale du 4 avril a ratifié, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient soumis et réélu, également à l'unanimité, MM. Thiébau et Krantz, administrateurs sortants.

P. B.

Informations Économiques et Financières

Le futur Emprunt serbe. — Dans sa séance du 3 avril, le Conseil des Ministres de Serbie a adopté la résolution suivante :

« Ayant acquis la conviction que le délai fixé primitivement pour les essais comparatifs de canons est insuffisant, et qu'il faudra, par conséquent, ajourner la conclusion de l'emprunt peut-être jusqu'à l'automne, le Gouvernement serbe renonce aux essais en question et va entamer immédiatement les négociations relatives à l'emprunt. »

Cette décision a failli provoquer une crise ministérielle. Le Roi, tenant à éviter les critiques de l'opposition qui n'aurait pas manqué de dire que l'on avait favorisé l'industrie de tel ou tel pays, voulait que l'on procédât à des essais minutieux. Il avait donc opposé son veto à la décision du Conseil des Ministres, mais M. Pachitch ayant remis sa démission, le Roi a fini par se ranger à l'avis du Président du Conseil et du Ministre des Finances, entraînant avec lui dans cette conversion le général Poutnik, ministre de la Guerre.

On ne procédera donc pas aux essais avant l'emprunt et la Skoupchtina va être incessamment convoquée — on a parlé du 6 mai — pour se prononcer sur cette question.

Il faudra, cependant, que le contrat définitif ait été signé, au préalable, par les représentants des banques. Ces derniers ont été priés de se réunir, à cet effet, à Francfort-sur-le-Mein, mais le choix de cette ville a soulevé quelques objections et l'on a demandé que Vienne, Berlin ou Paris fût pris de préférence.

On voit que la question de l'emprunt a fait un grand pas vers une solution définitive.

L'Emprunt ottoman. — L'*Agence Havas* a reçu hier, 6 avril, de Constantinople la dépêche suivante :

« On vient de publier un iradé sanctionnant le mazbata relatif à la conclusion de l'emprunt avec l'Allemagne et à l'achat de canons Krupp. Le chiffre total des commandes est d'environ un million et demi de livres.

« La publication de l'iradé sanctionnant le mazbata relatif à l'emprunt français au chemin de fer de Syrie et à la Société des quais est attendu incessamment. »

Une seconde dépêche renferme les informations suivantes :

« L'emprunt allemand sera destiné à l'achat de fournitures et de canons et au remboursement des avances faites par la Deutsche-Bank.

« Un tiers du montant de l'emprunt français sera affecté à des commandes faites à l'industrie française.

« Les conditions posées relativement au règlement de la question des chemins de fer de Syrie ne soulèveront pas de difficultés. »

Emprunt de Sao-Paulo. — La date de souscription à l'emprunt de Sao-Paulo, qui se fera par l'entremise de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, a été fixée au 17 avril, et le prix d'émission à 98 0/0. Le montant total de cet emprunt, qui constitue un engagement direct de l'Etat, est de 95.597.500 fr., dont 60 0/0 sont réservés au marché allemand et 40 0/0 au marché français.

L'emprunt est garanti par les recettes nettes totales du chemin de fer de Sorocabana et Ituana, dont l'Etat de Sao-Paulo est propriétaire et, pour le cas où le Gouvernement de l'Etat affermerait cette voie ferrée, par le produit annuel de l'affermage.

Tabacs Portugais. — Les négociations engagées depuis plusieurs semaines au sujet de la conversion des obligations et du renouvellement du monopole des Tabacs Portugais ont heureusement abouti.

Le Gouvernement portugais a signé avec la *Compagnie des Tabacs* et MM. Baring frères, de Londres, M. de Neuflize, le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la Maison Burnay, de Lisbonne, un contrat pour la prolongation du monopole jusqu'en 1926 et pour un emprunt de 350 millions en obligations 4 0/0

Les conditions de l'opération ne sont pas encore connues, sauf en ce qui concerne la garantie des obligations nouvelles, qui seraient les mêmes que celles des obligations 4 1/2 0/0 de 1891 et 1896.

En outre des signataires du contrat, le Syndicat comprend le *Crédit Lyonnais*, la *Société Générale*, la la *Deutsche Bank*, la *Darmstadter Bank* et la *Dresdner Bank*.

Le futur Régime du Gaz à Paris. — Le Conseil municipal a adopté sans débat la délibération que demandait le Préfet de la Seine pour être autorisé à s'entendre amiablement avec la *Compagnie Parisienne* en vue de permettre la passation de marchés d'achat de houille et de vente de sous-produits portant sur une durée supérieure à celle du contrat actuel.

La Compagnie du Gaz va donc pouvoir traiter librement. Si — ce que nous espérons qui ne sera pas — le Parlement autorisait la régie directe, les marchés seraient exécutés directement par la Ville après 1905. Si, au contraire, il y a lieu à concession, affermage ou à toute autre forme d'exploitation, la Ville passerait à son fermier ou concessionnaire les charges et les avantages de ces marchés.

La mutuelle bonne volonté qui vient de se manifester est tout à l'avantage du public.

Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — L'Administration demande au Conseil municipal d'adopter, par une délibération spéciale, les conclusions un peu vagues et théoriques de la Commission technique d'électricité sur les conditions que devra remplir

la future organisation de l'électricité après l'expiration des autorisations actuelles.

Cette procédure a sans doute pour but de provoquer des propositions.

La Réorganisation des Tramways de la Seine. — La première séance de la Commission plénière du Ministère des Travaux publics n'a consisté qu'en la lecture des pièces du dossier et du rapport de M. Hétier. Non seulement aucune décision n'est intervenue, mais aucun courant d'opinion ne s'est fait jour. Les commissaires ont demandé que les documents soient imprimés et distribués afin de leur permettre de les discuter.

Proposition d'un prolongement de la ligne 7 du réseau métropolitain. — On sait que le terminus de la ligne 7 devait être sur la place du Carrousel, l'accès désigné pour la station étant à côté du monument de Gambetta.

Les objections à la réalisation de ce projet présentées par l'Etat ont eu pour résultat le renvoi à la Commission du Métropolitain de la proposition suivante, signée de 28 conseillers et présentée par M. Arthur Rozier :

« Le Conseil, délibère :

L'Administration est invitée à soumettre au Conseil municipal un projet de prolongement de la ligne nº 7 par la rue des Pyramides, la place de Rivoli, la rue des Tuileries, les quais du Louvre, de la Mégisserie et de Gesvres jusqu'à l'Hôtel de Ville, avec boucle terminale sous la place de l'Hôtel-de-Ville ou, en retour, sous l'avenue Victoria. »

Cette solution va être étudiée immédiatement par les ingénieurs du service technique du Métropolitain.

Central Mining and Investment Corporation. — Il vient de se constituer, à Londres, sous les auspices de la maison Wernher Beit, une Société minière sous la dénomination de « Central Mining and Investment Corporation », qui absorbera le *Venture Syndicate*. Cette nouvelle Société est au capital de 6.000.000 de livres sterling dont 3 millions sont réservés aux marchés de Londres et de Paris, au pair de 20 liv. st. augmenté de 5 shillings pour les frais de constitution.

La maison Wernher Beit s'engage à réserver à la nouvelle Société 30 0/0 de ses affaires au prix de revient.

La répartition des bénéfices se fera à raison de 5 0/0 au capital versé ; 25 0/0 à la maison Wernher Beit ; 3 0/0 aux administrateurs de Paris, le surplus aux actionnaires.

Les nouvelles actions seront émises à 20 liv. st. 5 sh., la prime de 5 sh. étant destinée à couvrir approximativement toutes les dépenses préliminaires.

La situation du *Venture Syndicate* sera la suivante : Il décide d'entrer en liquidation volontaire et la nouvelle Compagnie achète l'actif de la Compagnie entière après une évaluation juste et convenable, puis il payera le montant ainsi estimé en actions, jusqu'à concurrence de 40.000 de 20 livres et pour tout solde éventuel il sera remis des espèces.

Ceci remboursera le capital versé du *Venture Syndicate*, en actions nouvelles. De plus, les actionnaires du Syndicat auront droit de souscrire à la Compagnie nouvelle au prix de 20 liv. st. 5 sh. un nombre d'actions de 20 liv. st., égal au montant non appelé de leur participation dans le *Venture Syndicate*.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — *L'Economiste Européen*, du 24 mars dernier, dans sa « Revue Hebdomadaire du Marché Financier de Paris », a reproduit la note publiée le 22 du même mois par « le Bulletin décadaire » de cette Compagnie. Cette note disait en substance, en réponse à divers bruits mis en circulation, que le Conseil d'administration de la *Compagnie Universelle du Canal de Suez* n'aura à statuer qu'au mois de mai prochain sur le dividende à proposer pour l'exercice 1904, et sur la détaxe qui pourra correspondre à ce dividende. Or, en attendant les résolutions auxquelles s'arrêtera le Conseil d'administration, ainsi que les renseignements divers que contiendra son rapport annuel, il n'est pas sans intérêt d'analyser les » Renseignements statistiques » fournis par le « Bulletin décadaire » du 2 avril, sur l'ensemble du transit du canal pendant l'année 1904. Tout d'abord, voici un tableau se rapportant aux passagers qui ont traversé le canal. Une comparaison est établie avec l'année 1903 :

Catégories	Nombre de passagers En 1903	Nombre de passagers En 1904	Différences en 1904 sur 1903
—	—	—	—
Militaires :			
Allemands	7.386	7.368	— 18
Américains	553	894	+ 341
Anglais	30.001	37.093	+ 7.092
Français	22.990	18.768	— 4.222
Italiens	1.575	379	— 1.196
Néerlandais	2.411	2.221	— 190
Norvégiens	3	»	— 3
Ottomans	11.337	10.135	— 1.202
Portugais	226	335	+ 109
Russes	4.101	4.238	+ 137
Ensemble	80.583	81.431	+ 848
Civils	89.272	90.708	+ 1.436
Spéciaux (pèlerins, émigrants, transportés, etc., etc.)	25.362	38.706	+ 13.344
	195.217	210.845	+ 15.628

Le chiffre de 210.845 accusé pour 1905, comprend 102.987 passagers entrés par Port-Saïd, et 107.858 entrés par Suez. Ajoutons que dans le susdit chiffre sont compris 4 passagers sur barques.

Nous passons maintenant aux traversées et aux navires qui les ont effectuées. En voici l'énumération pour les onze dernières années :

Années	Traversées effectuées	Nombre de navires	Navires nouveaux compris dans le nombre de navires	Proportion des navires nouveaux au nombre des navires
—	—	—	—	—
				%
1894	3.352	1.011	185	18.3
1895	3.434	1.113	250	22.46
1896	3.409	1.037	215	20.73
1897	2.986	990	178	18.0
1898	3.503	1.148	227	19.8
1899	3.607	1.234	327	26.5
1900	3.441	1.305	360	27.6
1901	3.699	1.389	352	25.3
1902	3.708	1.375	297	21.6
1903	3.761	1.339	273	20.4
1904	4.237	1.579	377	23.9

Quant au tonnage net transité en 1904 et en 1903, il se divise ainsi par pavillons et par catégories :

Pavillons	Ensemble du tonnage net transité en 1903	Ensemble du tonnage net transité en 1904	Différences en 1904
—	—	—	—
		(En tonnes)	
Allemand	1.773.265	1.969.561	+ 196.296
Anglais	7.403.553	8.833.929	+1.430.376
Austro-Hongrois	407.018	454.606	+ 47.588
Espagnol	86.713	88.427	+ 1.714
Français	781.379	777.742	— 3.637
Italien	148.706	205.477	+ 56.771
Japonais	220.966	21.463	— 199.503
Néerlandais	548.658	582.967	+ 34.309
Russe	349.092	153.848	— 195.244
Autres pavillons	187.938	313.815	+ 125.877
Totaux	11.907.288	13.401.835	+1.494.547

La diminution accusée par les pavillons russe et japonais est la conséquence de la guerre en Extrême-

Orient, et elle a eu lieu bien que l'on ait eu à constater, en 1904, des augmentations de 4.773 tonnes pour les navires d'Etat japonais et de 38.204 tonnes pour les navires d'Etat russes.

Ajoutons que les 4.237 navires qui ont transité en 1904 comprennent : 3.532 navires ayant un tirant d'eau jusqu'à 7 m. 50 inclus; 109 navires de 7 m. 51 à 7 m. 60; 237 de 7 m. 61 à 7 m. 70; 135 de 7 m. 71 à 7 m. 80; 79 de 7 m. 81 à 7 m. 90; 145 de 7 m. 91 à 8 mètres inclus.

Disons encore que, pour le premier trimestre de 1905, on a compté 1.207 navires ayant transité, contre 1.070 en 1904 et 916 en 1903. Les recettes, pour les trois premiers mois de l'année en cours, se sont élevées à 31.811.998 fr., contre 29.021.398 fr. et 24.915.542 fr. pendant la même période des deux années précédentes.

Compagnie Générale des Omnibus. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 30 mars. Le « Compte de Profits et Pertes » pour l'exercice clos le 31 décembre dernier se compare ainsi avec le précédent :

	Exercices	
	1903	1904
Produits	—	—
	(En francs	
Omnibus et tramways	45.489.604 25	45.140.620 03
Indemnités et redevances kilométriques	607.799 67	259.350 34
Locations diverses	1.564 39	646 75
Fumiers	389.822 87	372.482 28
Affichage	157.348 30	133.446 65
Loyers	218.101 97	214.737 17
Intérêts des fonds placés	187.835 29	»
Recettes diverses	75.738 84	271.683 34
Echange des correspondances	160.926 70	»
Recettes d'ordre	176.087 18	137.203 08
Total des produits	47.464.829 46	46.530.169 64
Charges		
Dépenses d'exploit. et d'ordre	42.890.306 89	41.734.424 07
Timbre des obligations	36.383 80	31.097 40
Intérêts des obligations	2.375.538 55	2.071.598 54
Amortissement des obligations	6.900.000 »	7.173.500 »
Total des charges	52.202.229 24	51.010.620 01

Des tableaux ci-dessus, il ressort que la Compagnie est, pour 1904, en déficit de 4.480.450 fr. 37, contre 4.737.399 fr. 78 en 1903. Ce déficit a été couvert, toutefois, par le produit de ventes d'immeubles et d'emprunts, mais il n'en a pas moins été impossible aux actionnaires de voter une distribution d'un dividende et la reprise de l'amortissement des actions.

La crise qui sévit depuis quatre ans a continué en 1904, et les résultats accusés pendant cette période sont dus uniquement à la concurrence du Métropolitain et des tramways de pénétration. Le trafic continue, en effet, à décroître, et l'ouverture de la troisième ligne métropolitaine « Villiers-Place Gambetta » vient encore d'aggraver les pertes de la Société qui s'efforce de remédier à la diminution des recettes par l'adoption de mesures propres à améliorer l'exploitation et à réduire les dépenses. Malheureusement, la Ville de Paris, qui continue à recevoir des redevances atteignant presque 4 millions de francs, oblige la Compagnie, en dépit des demandes réitérées de suppression qu'elle a adressées, à conserver des lignes d'omnibus dont le trafic a presque totalement disparu. Cependant les propositions tendant à la réorganisation de ses transports, et faites par la Compagnie à diverses reprises, sont encore à l'étude, et si elles aboutissent à un accord, observe le rapport, les actionnaires seront appelés à en délibérer.

Par délibération prise à l'assemblée générale du 31 mars 1903, le Conseil d'administration avait été autorisé à aliéner, jusqu'à concurrence de dix millions de francs, les immeubles et terrains devenus inutiles à l'exploitation. Conformément à cette autorisation, la Compagnie a donc vendu les dépôts de Courbevoie, Ternes et Vincennes pour les prix suivants : Courbevoie, 145.100 fr. ; Ternes, 1.624.531 fr. 92; Vincennes, 350.295 francs ; ensemble, 2.119.926 fr. 92. Comme ces dépôts figuraient au compte capital pour les sommes ci-après : Courbevoie, 410.508 fr. 34; Ternes, 1.347.546 fr. 11; Vincennes, 802.914 fr. 45, soit, au total, 2.560.968 fr. 90, leur réalisation a donné lieu à des moins-values pour Courbevoie et Vincennes et à une plus-value pour les Ternes. En résumé, il y a, sur l'ensemble, une moins-value de 441.034 fr. 98 qui a été supportée par le compte exploitation. Dans son rapport, le Conseil fait espérer que le procès intenté par la Compagnie contre la Ville de Paris en dommages-intérêts et en réalisation du traité du 10 juin 1860, pour lequel appel a été fait le 17 juin 1903, ne tardera pas à venir devant la Cour de Paris. Un autre procès intenté par la Compagnie à la Ville de Paris, concernant les dommages causés par les travaux de construction du Métropolitain, a été récemment tranché par le Conseil d'Etat, qui a décidé que la Compagnie avait droit à l'indemnité pour tous les dommages qui ont été la conséquence des travaux. La mission des experts se trouve ainsi étendue à tous les chefs de réclamations formulés par la Compagnie.

Une des conséquences des difficultés que la *Compagnie Générale des Omnibus* traverse est le remboursement du capital des obligations. On sait que l'amortissement des obligations a été réglé, jusqu'en 1910, par des annuités variant de 6 à 8 millions et demi, qui devaient être couvertes, en principe, par la plus-value des recettes d'exploitation. Mais les excédents de recettes ayant fait place aux déficits, une modification du régime de l'amortissement s'impose; toutefois, cette modification ne peut avoir lieu sans une prolongation de la concession que possède la Compagnie. En résumé, la réorganisation des transports parisiens est à l'étude; une Commission administrative a été instituée, qui vient de finir son rapport. Ce rapport a été examiné par la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui y a fait ses réponses, et ce sont ces réponses comprenant, notamment, la suppression de la correspondance, l'établissement de tarifs réduits, etc., qui est, depuis quelques jours, entre les mains du Gouvernement.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 24 mars, les obligations de l'Emprunt 3 70 0/0 1904 de la Ville de Castres sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

940 obligations de 500 fr. émises au pair, libérées et au porteur remboursables à 500 fr., par tirages au sort annuels de 1905 à 1934.

Intérêt annuel : 18 fr. 50 payables par moitié les 30 juin et 31 décembre.

Jouissance courante : 31 décembre 1904.

Depuis le 24 mars, les 4.000 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, numéros 62001 à 66000, de la Société du Port de Rosario sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 62001 à 66000.

Par suite de l'émission à 510 fr. de 20.000 actions nouvelles de 500 fr. de la Compagnie Générale Française de Tramways dont la souscription, ouverte du 28 mars au 15 avril prochain, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison de 5 actions nouvelles pour 16 actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 8 avril inclus, les actions de ladite Société se négocieront, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

L'autre, aux actions non estampillées.

A terme, les négociations en liquidation du 31 mars s'effectueront exclusivement en actions non estampillées.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mars 1905 : 1.314.010.933 fr. 64.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	30 mars	6 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
30 mars / 6 avril		
Or ..... 2.765.292.592 / 2.768.009.315	3.865 859.192	3.868.759.384
Argent. 1.100.566.599 / 1.100.750.069		
3.865.859.192 / 3.868.759.384		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	8.093	1.393.285
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	268.861.962	253.216 215
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor.....................	»	»
Portefeuilles des succursales.........	366.165.229	350 838.835
Avances sur lingots à Paris..........	»	120.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris............	167.989.412	172.855 474
Avances sur titres dans les succurs...	302.888 534	319.325.896
Avances à l'Etat.....................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Résèrve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.589.995	99.623.051
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	24.932.596	25.064.453
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..............	2.489.449	3.274 683
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	127.716.163	100.110.523
Total.........	5.531.888.824	5.479.969.907
PASSIF		
Capital de la Banque.................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.374.279.540	4.413.605.070
Arrérages de valeurs déposées.......	16.542.342	37.071.889
Billets à ordre et récépissés..........	9.290.784	8.961.032
Compte courant du Trésor, créditeur	229.509 448	164.574.842
Comptes courants de Paris	472 536.496	446.750.730
Comptes courants dans les succursales	82 267.279	65 596.554
Dividendes à payer...................	1.936.831	1.897.042
Escompte et intérêts divers..........	6.069.927	6.905.556
Réescompte du dernier semestre.....	1.350.000	1.350.000
Divers................................	113.072.665	108.241.680
Total.........	5.531.888 824	5.479.969.907

Comparaison avec les années précédentes

	11 avril 1901	10 avril 1902	9 avril 1903	7 avril 1904	6 avril 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.222.0	4 174.9	4.359.8	4.320.4	4.413.6
Encaisse or	2.410.8	2.551.7	2.505 8	2.371.5	2.768.0
— argent....	1.095 6	1.104 4	1.098.5	1.114.4	1.100.8
Portefeuille.........	543.5	455.7	679 8	809 5	584.1
Avances aux partic.	485 9	453.3	458.2	521 2	492.2
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	55 0	56.6	152.9	141.2	164 6
— partic.	428.7	495.4	383.9	509.3	512.3
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4 818 4	3.463.4	4.744.3	6.133 5	3.630.9

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 5 au 11 mars 1905** (10e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1905	
		1905	1904	1905	1904		
Etat.....................	2.916	955	907	8.770	8.457	+	313
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8.350	8.170	78.020	78.400	—	380
— Chemins Algériens	513	183	172	1.629	1.478	+	151
Nord	3.765	4.351	4.348	42.331	41.277	+	1.054
Ouest	5.843	3.171	3.101	30.025	30.168	—	143
Orléans...............	7.134	4.207	3.900	38 935	37.624	+	1.311
Est....................	4.922	3.475	3.400	32.473	31.803	+	670
Midi....	3.829	1.990	1.984	19.498	18.901	+	597
Est-Algérien..........	898	172	157	1.706	1.579	+	127
Bône-Guelma..........	1.209	171	183	1 814	1.916	—	102
Ouest-Algérien........	296	67	55	708	599	+	109
Lignes Algériennes. .	874	77	38	791	577	+	214
Médoc................	103	24	23	247	237	+	10

Commission permanente des Valeurs en Douane. — La Commission permanente des valeurs en douane s'est réunie le 5 avril au Ministère du Commerce, sous la présidence de M. Alfred Picard, membre de l'Institut, président de section au Conseil d'Etat, et a approuvé les taux d'évaluation de l'année 1904, arbitrés par les quatre sections commerciales pour les marchandises d'importation et d'exportation.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Ainsi qu'on l'avait laissé entendre, l'argent, pour les besoins de la liquidation de fin mars qui a eu lieu vendredi dernier, a été légèrement plus cher que précédemment. Il s'en est suivi des allègements de positions qui ont rendu la tendance du Marché, en général, plus hésitante. Toutefois, un certain découvert paraît s'être formé dans ces derniers temps, et ce découvert facilitera une reprise que justifieraient d'ailleurs les opérations financières en préparation.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont un peu moins bien. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 99 fr. 42 1/2 fin mars, se retrouve, fin avril, à 99 fr. 42 et demi avec 20 et 25 centimes de report ; au comptant, elle cote 99 fr. 30, contre 99 fr. 50 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 10 au comptant, ex-coupon trimestriel de 75 centimes détaché le 1er avril, au lieu de 99 fr. 90 jeudi dernier.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 489 fr., se retrouvent à 485 fr. ex-coupon ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 81 fr. 50 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, sans échanges suivis ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 90, gagnant 50 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 500 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 437 fr. 25, presque sans changement ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 463 fr., en avance de 2 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 475 francs, ex-coupon, contre 478 fr. 50 avec coupon ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, délaissé.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau un marché animé.

Les *Obligations 4 0/0 1865* conservent leur même cours de 553 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 494 fr., perdant 1 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr. 75, en petite avance ; *Obligations 4 0/0 1875*, 577 fr., presque sans changement ; *Obligations 4 0/0 1876*, 578 fr., gagnant 1 fr. 75.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont revenues de 390 fr. à 388 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 390 fr., sans changement ; *Obligations 2 0/0 1898*, 428 fr., en bénéfice de 2 fr. 50 ; *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), 419 fr.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* est à 435 fr. 50, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 376 fr. 25.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, clôture à 3.795 fr. au comptant, en bénéfice de 5 fr.

Pour les quinze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 630.873 fr. 41.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont fermes à 740 fr. à terme, et à 745 fr. au comptant. C'est le 15 avril que se tiendra l'assemblée générale annuelle des actionnaires de notre grand Etablisssement hypothécaire.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent actives, profitant des remplois d'avril.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 484 fr., contre 485 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 513 fr., en avance de 3 fr. ; *Obligations Communales 1880*, 503 fr. 50, gagnant 1 fr. 50 ; *Obligations*

Foncières 1883, 450 fr., contre 451 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885,* 481 fr., ex-coupon, au lieu de 488 fr. avec coupon.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 406 fr., ont détaché leur coupon, et clôturent à 401 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892,* 477 francs, en bénéfice d'un franc ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 489 fr., contre 488 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 484 fr., regagnant 3 fr ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 497 fr., presque sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont restées soutenues.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est passée de 1.306 fr. à 1.313 fr.; au comptant, on cote 1.314 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, gagne 4 fr. au comptant, et 3 fr. à terme, à 642 fr.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.132 fr. au comptant et à terme, contre 1.136 fr. et 1.140 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale*, que nous laissions à 643 fr., finit à 636 fr., ex-coupon de 9 fr. 37.

Le *Crédit Industriel et Commercial* a progressé de 669 fr. à 670 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 242 fr. à terme, en avance de 7 fr.; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), délaissée.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'est avancée de 100 fr. à 102 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise*, qui restait à 343 fr. au comptant, reste à 340 fr. ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, aux environs de 500 fr.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.477 fr. à 1.472 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* à fléchi de 1 fr à 317 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine*, conservent leur même cours de 1.228 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est ferme à 126 francs à terme et à 126 fr. 50 au comptant; cet Etablissement ne cesse de développer ses affaires; on sait déjà que l'exercice en cours donnera de brillants résultats.

La *Banque de l'Union Parisienne* a vivement monté de 738 fr. à 770 fr., et de 739 fr. au comptant à 772 fr.

La *Société Marseillaise* vient de monter à 929 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* gagnent 2 fr. 50 à 141 fr. 50; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 160 francs.

La *Compagnie Algérienne* se retrouve à 820 francs, en avance de 5 francs.

La *Rente Foncière* reperd 5 francs à 166 francs.

Le *Crédit Algérien* se retrouve à 1.050 francs, comme jeudi dernier.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont fermes.

L'action *Lyon* a repris de 1.419 fr. au comptant et de 1.416 fr. à terme, à 1.428 fr. et 1.429 fr. ; *Nord*, 1.847 fr. à terme et 1.842 fr. au comptant, contre 1.850 francs la semaine dernière.

L'action *Midi* est remontée de 1.220 fr. à 1.230 fr. ; *Est*, 1.000 fr. au comptant, gagnant 10 francs ; *Ouest*, 925 fr. au comptant, au lieu de 916 fr, ; *Orléans*, 1.514 francs au comptant, ex-coupon de 39 francs, contre 1.545 fr. avec coupon jeudi dernier. A terme, on cote 1.518 francs.

Pour la onzième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 63.000 fr.; *Est*, 40.000 fr.; *Midi*, 72.000 fr.; *Nord*, 25.000 fr. ; *Lyon*, 120.000 fr. *Diminution* : *Ouest*, 59.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu un marché actif, mais plutôt irrégulier.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* restent aux environs de 630 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 803 fr. à terme et 808 fr. au comptant, les deux ex-coupon de 67 fr. 50, contre 869 fr. à terme jeudi dernier.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* reste soutenue à 314 fr. 50.

L'action *Suez* est passée de 4.420 fr. à 4.425 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.950fr., au lieu de 1.949 fr.; *Parts Civiles*, 3.175 fr. au comptant, perdant 25 fr.

Les *Omnibus de Paris* clôturent à 768 fr. contre 779 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la douzième semaine de 1905, ont été de 878.136 fr. 65, contre 873.541 fr. 35 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 25 mars 1905 les recettes se chiffrent par 9.822.580 fr. 10, contre 10.374.385 fr. 25 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 551.805 francs 15 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* ont progressé de 224 fr. à 232 francs. Pour la seconde quinzaine de mars, les recettes de cette Compagnie se sont établies à 693.797 fr., contre 686.963 fr. 30 pour la quinzaine correspondante de 1904. Pour le premier trimestre de 1905, les recettes totales de l'entreprise se chiffrent par 3.472.087 fr. 85, contre 3.804.316 fr. 15 pendant la même période de 1905, soit une diminution de 332.228 fr. 30 pour l'année en cours.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 626 fr. à terme ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 248 fr. à terme et 249 fr. au comptant, contre 253 fr. et 252 fr. la semaine dernière; les recettes de mars de cette Compagnie se sont élevées à 761.342 fr. 55, contre 714.624 fr. 45 en mars 1904. Pour le premier trimestre de 1905, les recettes se totalisent par 2.142.188 fr. 75, en augmentation de 61.334 fr. 30 sur la même période de 1904. *Est-Parisien*, 41 fr. au comptant ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 545 fr. au comptant, sans variation.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont actives à 266 fr. à terme et à 267 fr. au comptant, contre 263 fr. et 263 francs 50 jeudi dernier; recettes de mars 1905, 435.403 francs 55, contre 406.180 fr. 15 en mars 1904; total des recettes depuis le 1er janvier 1905 jusqu'au 31 mars dernier 1.192.154 fr. 80, soit une augmentation de 49.019 fr. 40 sur la même période de 1904.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont recherchés à 478 fr. Les actionnaires, réunis le 3 avril courant en assemblée générale ordinaire, ont approuvé les comptes qui leur étaient soumis et voté, en conséquence, la répartition d'un dividende de 15 fr. par action, contre 10 fr. distribués l'année dernière.

Le rapport du Conseil conclüt comme suit :

« Ainsi que nous l'avions annoncé l'an passé, notre exploitation a pu profiter cette année du terminus du Métropolitain à la barrière de Vincennes; nous avons également réuni nos deux tronçons de la ligne de Noisy le Grand. Nous pouvons donc dire que notre réseau est complètement terminé et que nous avons rempli scrupuleusement, et dans toute leur étendue, les engagements que nous avions pris dans nos divers cahiers des charges. »

Les recettes des *Nogentais*, de mars 1905, ont été de 221.635 fr. 45 contre 193.988 fr. 65 en 1904. Depuis le 1er janvier 1905, les recettes se chiffrent par 615 mille 677 fr. 85 contre 573.927 fr. 25 pour la période correspondante de 1904, soit une augmentation de 41.760 fr. 60 en faveur de 1905.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est en plus-value de 6 fr. à 548 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 350 fr. au comptant et à terme, sans changement.

L'Omnium Lyonnais est monté de 182 fr. à 196 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui restait à 612 fr., finit à 609 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* est calme à 340 fr. au comptant au lieu de 336 fr.

La *Malfidano* a repris de 651 fr. au comptant et de 649 fr. à terme, à 675 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* cote 189 fr., contre 191 fr.; *Messageries Maritimes*, 306 fr. à terme, en avance de 6 fr.

Les *Chargeurs Réunis* sont revenus de 769 fr. à 750 francs.

La *Dynamite Centrale* finit à 588 fr. au comptant, au lieu de 580 fr.

Les ***Phosphates du Dyr*** reperdent 6 fr. à 127 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 112 fr., sans changement; ***Obligations 4 0/0***, 198 fr., ex-coupon, au lieu de 205 fr. avec coupon.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* ont progressé de 1.047 fr. à terme et de 1.049 fr. au comptant, à 1.064 fr. et à 1.062 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a fléchi de 23 fr. à terme, à 837 fr., et de 19 fr. au comptant, à 840 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont revenues de 621 fr. 75 à 616 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 521 fr., en recul de 5 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 491 fr. On peut s'attendre cette année à une nouvelle augmentation des exportations de céréales. D'après les statistiques officielles, les ensemencements de froment en Argentine portent pour cette saison sur 4.903.124 hectares contre 4.320.000 hectares pour la saison précédente. Ces perspectives favorables rendent attrayantes comme placement les obligations Rosario qui, à l'avantage d'un revenu élevé et bien garanti, joignent celui d'être inconvertibles avant 1913.

L'*Association Minière* est montée de 281 fr. au comptant à 308 fr. A terme, on est à 305 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont bien tenus.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 40 centimes à 90 fr.; *Rente 4 0/0 1900*, 91 fr. 60 au comptant, ex-coupon semestriel, contre 93 fr. 20 avec coupon.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 89 fr. 05, passe à 87 fr. 60, ex-coupon de 2 0/0; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 95, également ex-coupon; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, en avance de 3 fr 50 au comptant à 494 fr. 50; à terme, on est à 496 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est montée de 447 fr. 50 à 451 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 472 fr. au comptant, gagnant 2 fr. 50; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 451 fr. à terme et au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 79 fr. 75.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 91 fr., ex-coupon de 1 0/0, au lieu de 92 fr. 07 1/2 avec coupon.

L'*Italien 5 0/0* est à son même cours de 105 fr.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 500 fr. au comptant et à 501 fr. à terme, contre 505 fr. et 504 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, a progressé de 68 fr. 75 à 69 fr. 17 1/2; 2e série, 69 fr., sans changement; 3e série, 69 fr. fr. 40, contre 69 fr. 45.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* se traite à 102 fr. 80 les unités; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 50, perdant 10 centimes.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est à 73 40 au comptant et à 73 fr. 50 à terme, les deux ex-coupons, contre 73 90 et 73 fr. 95 avec coupon; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 50 à terme et au comptant, contre 71 fr. 90 et 71 fr. 80; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. au comptant et 89 fr. 05 à terme, au lieu de 88 fr. 35 et 88 fr. 40; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 75 au comptant et 87 fr. 90 à terme, les deux ex-coupons.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont demandés à 506 francs à terme et à 506 fr. 50 au comptant, gagnant, sur ces deux marchés, 4 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est à 80 fr. 70, sans changement appréciable; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 466 fr. au comptant, gagnant 3 fr.; à terme, on cote 467 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* sont demandées. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 89 fr. 10 au lieu de 89 fr. 05; *Priorités 4 0/0*, 505 fr., en plus-value de 3 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 458 fr. au comptant; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 480 fr. 50, contre 480 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 494 fr., ex-coupon de 25 fr. 14, dividende de l'exercice 1904 qui vient d'être approuvé par l'assemblée générale des actionnaires. *Banque Nationale du Mexique*, 885 fr. à terme, gagnant 6 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 604 fr., sans changement.

Le *Rio-Tinto* est de nouveau lourd à 1.627 fr., au lieu de 1.635 fr. jeudi dernier.

La *Sosnowice* est en reprise de 6 fr. à 1.468 fr.; *Briansk*, 452 fr., contre 448 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont passées de 327 fr., à 329 fr.; actions privilégiées 337 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 mars 1905, ont été de 554.362 fr., contre 514.410 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 20 mars, les recettes se chiffrent par 3.409.107 fr., contre 3.303.288 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 105. 819 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont de nouveau lourdes. Les *Andalous* perdent 5 fr. à 182 fr.; *Nord de l'Espagne* 171 fr., contre 180 francs; *Saragosse*, 279 fr., au lieu de 287 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* sont fermes à 168 fr. à terme, et à 169 fr. au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont aux environs de 325 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 473 fr. au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 432 fr. au comptant, les petites coupures.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* finissent à 299 fr. au comptant, et à 300 fr. à terme.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été plutôt calmes cette semaine sur ce Marché, dont la tendance, cependant, reste très satisfaisante, et même bonne sur un certain nombre de valeurs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* passe de 98 fr. 60 à 99 fr. 60; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 30, gagnant 1 fr. 15; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 fr. 50 au lieu de 87 fr. 90; *Mexicain 3 0/0*, ferme à 36 fr. 60, mais sans variation appréciable; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 87 1/2, ex-coupon de 1 fr. 27, contre 52 fr. 95; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 60 ex-coupon, contre 90 fr. 25 avec coupon.

Le *Laurium Grec* est revenu de 46 fr. 25 à 45 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 133 fr. 75, perdant 1 franc.

Le *Cape Copper* perd 2 fr. 50 à 107 fr.; *Tharsis*, 137 fr., au lieu de 145 fr. 50.

La *Harpener*, qui était revenue à 1.583 francs, remonte à 1.602 francs.

L'action *Kertch* a repris de 67 fr. 25 à 69 francs.

La *Huanchaca* se retrouve à 86 fr. 75, en plus-value de 4 francs 25.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 1.099 francs, en plus-value de 31 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.300 francs, reperdant 10 francs; *Dniéprovienne*, 1.965 fr. contre 1.970 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont progressé de 165 francs à 185 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* est passée de 492 fr. à 495 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont demandées à 180 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui était revenue à 832 francs, reprend à 840 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est demandée à 159 francs, ex-acompte de dividende de 4 francs.

La *Part de Monaco* monte de 4.908 francs à 4.980 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* conservent leur même cours de 138 francs.

La *Capillitas* clôture à 52 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 70 fr. 50, contre 70 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

6 avril 1905.

Sans être tout à fait favorables, les conditions atmosphériques de la dernière huitaine ont été assez satisfaisantes pour calmer une fois de plus les appréhensions de la culture si prompte à s'alarmer.

Le régime pluvieux n'a pas pris fin, mais les averses ont été moins fréquentes et le soleil a brillé pendant des heures entières. Sous son action bienfaisante, la surface du sol s'est ressuyée, et les ensemencements de céréales de printemps ont pu être repris. Les agriculteurs poursuivent maintenant ces opérations avec une hâte fébrile ; elles seront achevées incessamment dans le grand rayon de Paris ; à moins de circonstances imprévues, elles seront rapidement terminées dans les régions du Nord, de l'Est et de l'Ouest, cela en raison de l'activité actuellement déployée.

Le développement des blés d'hiver et de ceux de printemps déjà sortis de terre s'opère d'une manière régulière ; la levée des grains semés plus récemment s'effectue normalement. En un mot, tout serait pour le mieux, si l'on ne craignait que de nouvelles intempéries viennent arrêter les derniers travaux dans les contrées tardives.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 mars 1905	16 mars 1905	23 mars 1905	29 mars 1905	6 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 12	23 62	23 62	23 87	23 62
Liverpool	19 03	18 80	18 63	18 22	18 05
Anvers	18 87	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	22 25	21 87	21 96	21 78	21 46
Budapest	20 31	20 47	20 62	19 27	19 15
Chicago	21 77	21 69	22 ..	21 43	21 84
New-York	21 74	21 43	21 72	20 96	21 15

La fermeté reste la note dominante sur les marchés de production. Par suite de l'insignifiance des apports, les demandes sont difficilement servies et cette rareté de la marchandise n'est pas sans inquiéter le commerce et la meunerie.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs ont payé sans discuter les prix exigés par les vendeurs. Il est vrai que ceux-ci ne se sont pas montrés trop exigeants. On a coté, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 24 ; belle qualité, 23 75 ; qualité moyenne, 23 50 ; qualité ordinaire, 23 25 à 23 50 ; blancs, 23 75 à 24.

Sur le marché réglementé, la tendance est plus calme depuis quelques jours : on a clôturé aux cours suivants :

	23 mars	29 mars	6 avril
Courant	23 62	23 87	23 62
Mai	.. ..	.. ..	23 87
Mai-juin	24 50	24 62	24 12
4 de mai	24 37	24 37	23 87
Juillet-août	24 12	24 12	23 37
4 derniers	.. ..	.. ..	21 50

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines fleur. — Les prix des farines-fleur sont moins bien tenus en raison de l'augmentation du stock qui s'élève maintenant à 115.800 quintaux.

	23 mars	29 mars	6 avril
Courant	30 37	30 37	29 87
Mai	.. ..	.. ..	30 37
Mai-juin	31 12	31 12	30 37
4 de mai	31 37	31 37	30 62
Juillet-août	31 50	31 62	30 87
4 derniers	.. ..	.. ..	28 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les demandes de la boulangerie qui étaient devenues un peu plus régulières durant le mois dernier, se sont ralenties aussitôt après la hausse que nous avons signalée dans notre précédent bulletin. La meunerie est cependant décidée à maintenir ses prix, sinon à les élever. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les informations concernant les perspectives de la future récolte des céréales ne font aucune allusion à la condition des seigles. De ce silence, on peut conclure que les agriculteurs n'ont pas lieu de se plaindre.

Le mois de mars n'a apporté aucun changement dans la situation commerciale de cet article. Disons cependant que les rares acheteurs qui se présentent sur les marchés de province font tous leurs efforts pour abaisser le niveau des cours. Jusqu'à présent, ils n'ont pu réussir à provoquer le moindre fléchissement car les détenteurs, dont les stocks sont excessivement réduits, préfèrent conserver leur marchandise plutôt que la céder au-dessous de 15 et 15 25.

Le marché réglementé de Paris est complètement inactif ; il est donc impossible d'en déterminer la tendance. On a coté en dernier lieu.

	23 mars	31 mars	6 avril
Courant	15 25	15 25	15 50
Mai	.. ..	.. ..	15 50
Mai-juin	16 ..	16 ..	16 ..
4 de mai	15 75	15 75	15 62
Juillet-août	15 25	15 25	15 ..
4 derniers	.. ..	.. ..	14 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoines. — Comme nous l'avons déjà indiqué, les avoines semées à l'automne se sont bien comportées pendant l'hiver ; exceptionnellement, quelques champs ont dû être retournés, mais leur superficie est trop minime pour qu'il convienne d'en tenir compte.

Quant aux avoines de printemps, qui occupent une étendue beaucoup plus considérable et ont, par conséquent, une très grande importance au point de vue de la production, il n'est pas encore possible de formuler la moindre appréciation à leur égard. La levée des premiers ensemencements s'est effectuée d'une manière normale, mais les récentes intempéries ayant contrarié les travaux, le développement des grains confiés à la terre en dernier lieu, n'est pas suffisamment avancé pour que l'on puisse établir des prévisions générales.

Malgré la continuation des arrivages de produits exotiques et contrairement aux craintes de certains détenteurs de marchandise indigène, la baisse, qui s'était manifestée au commencement de mars, a été rapidement enrayée. L'étranger a vite reconnu que nous recourions à son aide parce que nos disponibilités étaient insuffisantes, et il a relevé immédiatement ses prix.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : noires de choix, 18 50 à 19 ; belle qualité, 18 à 18 25 ; qualité ordinaire, 17 75 ; grises, 17 25 à 17 50 ; rouges 17 à 17 25 ; blanches ou jaunes, 16 75 à 17.

Le stock du marché réglementé est descendu de 126.750 quintaux au 28 février à 99.000 au 31 mars. Cette diminution, qui s'est effectuée progressivement, a provoqué le retour de la fermeté. La dernière liquidation a été opérée aux prix de 17 10 et 17 05, alors que le règlement des engagements sur février avait été fait à seulement 16 25. Voici les cours de clôture.

	23 mars	31 mars	6 avril
Courant	16 87	17 05	17 ..
Mai	.. ..	.. ..	17 25
Mai-juin	17 37	17 37	17 37
4 de mai	17 50	17 62	17 62
Juillet-août	17 62	17 62	17 62
4 derniers	.. ..	.. ..	16 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Alcool. — La tendance de ce marché reste très ferme. Le découvert continue à procéder à des rachats importants et, malgré des offres régulières de la part d'acheteurs en béné-

fices, les cours poursuivent leur mouvement de hausse. On a coté en dernier lieu :

	23 mars	29 mars	6 avril
Courant	44 37	45 87	48 50
Mai	.. ..	.. ..	48 37
4 de mai	45 37	46 50	48 12
4 derniers	40 62	41 50	42 75
3 d'octobre	39 37	39 87	41 12

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	29mars 1905	6 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	37 ..	37 12	36 75	36 87	36 62
Londres	37 65	35 96	36 33	36 ..	36 28
Anvers	37 37	36 37	36 25	35 75	35 87
Amsterdam	38 48	35 88	36 92	36 64	36 64
Prague	36 64	34 44	35 49	34 96	35 59
Hambourg	38 12	36 50	36 75	36 25	36 56
New-York (moscovad)	52 82	48 53	50 67	47 82	49 96

La préparation des terres en vue des prochains ensemencements de betteraves qui avait été interrompue par suite de l'excès d'humidité, a été continuée ces jours-ci. La culture attend le retour définitif du beau temps pour commencer les semailles.

Notre marché des sucres blancs n° 3 a retrouvé une certaine activité, mais les prix ont été soumis à de nombreuses fluctuations. On a coté en clôture :

	23 mars	29 mars	6 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	40 25	41 ..	40 50
Mai	.. ..	.. ..	40 87
4 de mai	41 12	41 87	41 12
Juillet-août	41 37	42 12	41 37
4 d'octobre	34 37	34 87	34 87
4 premiers	.. ..	.. ..	35 37
Roux 88° disponible	36 75	36 87	36 62

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés ; les pains sont payés de 72 à 72 50, suivant marques, aux usines.

Vins. — La végétation de la vigne progresse d'une manière constante. Quelques gelées blanches se sont produites cette semaine, mais il ne semble pas qu'elles aient occasionné le moindre dommage.

Dans toutes les régions, les affaires sont très calmes, par continuation. Il en est de même dans nos entrepôts de Bercy, où le commerce de détail de la capitale ne fait que de rares achats destinés à compléter ses stocks de marchandise courante. De leur côté, les négociants en gros se tiennent sur la réserve; ils préfèrent attendre les événements plutôt que traiter dès maintenant aux prix exigés par la propriété.

Voici les cours actuellement pratiqués sur le marché parisien pour les produits de la récolte 1904 : Bas-Bourgogne, 28 à 32 francs ; Cher, 24 à 29; Touraine, 22 à 27; Algérie, 12 à 18; Aramon, 12 à 17; Montagne, 13 à 18; Minervois, 19 à 26; Roussillon, 12 à 22; Alicante, 27 à 37; Valence, 27 à 32; Aragon, 32 à 37; Huelva, 30 à 35; Barletta, 38 à 45; Sicile, 35 à 43; Grèce, 37 à 42; Turquie, 36 à 41, l'hectolitre, nu, en entrepôt.

Les vins de soutirages sont payés de 70 à 100 francs ; les Bordeaux ordinaires, de 125 à 155 fr. ; les Mâcon ordinaires, de 125 à 155 fr., suivant qualité, y compris le fût et les droits de régie.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	30mars 1905	6 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average	43 ..	42 50	43 50	44 50	43 50
Londres (d°)	41 10	41 83	42 ..	44 05	43 54
Anvers	43 50	43 ..	43 75	45 ..	44 ..
Hambourg	44 06	43 13	43 44	45 62	44 68
New-York (Rio n° 7)	35 11	34 54	34 83	36 54	37 11

Voici quelles étaient, à la date du 1er avril, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er avril 1903	1904	1905
	—	—	—
	(En tonnes)		
Sur les neuf principaux marchés européens	442.600	449.350	367.120
Aux Etats-Unis	147.180	186.000	262.640
A Rio	29.240	43.820	18.180
A Santos	57.700	54.940	69.710
A Bahia	1.940	2.060	3.000
Total des stocks	678.660	736.170	720.650
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	19.120	15.590	19.660
De l'Orient	1.680	2.150	650
Des Etats-Unis	1.880	1.760	2.940
Total pour l'Europe	22.680	19.500	23.250
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	30.120	13.530	23.940
De l'Orient	760	2.820	120
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	30.880	16.350	24.060
Total général	732.220	772.020	767.960
contre, au 1er mars précédent	737.440	786.710	784.550
Différence au 1er avril	— 5.220	—14.690	—16.590

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er avril : un déficit de 4.060 tonnes ou 0.5 0/0 sur 1904; mais un excédent de 35.740 tonnes ou 4.8 0/0 sur 1903; de 98.820 tonnes ou 14.7 0/0 sur 1902 et de 324.520 tonnes ou 73.1 0/0 sur 1901.

La publication de cette statistique qui est plutôt favorable aux intérêts des haussiers n'a exercé aucune influence sur les divers marchés dont la tendance est lourde par suite de l'abstention presque complète de la spéculation.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	9 mars 1905	16mars 1905	23mars 1905	30mars 1905	6 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	162 ..	163 ..	165 ..	164 ..	165 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 12	5 12	5 20	5 22	5 30
Anvers (d°) le kil.	4 92	4 92	5 05	5 02	5 07

La première vente publique de laines de France a eu lieu, le samedi 25 mars, à la Bourse de Commerce de Reims.

On a constaté, comparativement aux cours de l'an dernier à pareille époque, une hausse de 5 0/0 sur les laines fines ; les croisées se sont maintenues à la même parité. Voici les prix payés :

Laines fines supérieures, 1 fr. 80 à 1 fr. 925 le kilo ; fines courantes, 1 65 à 1 775 ; métis courantes, 1 50 à 1 675 ; métis lourdes, 1 35 à 6 475 ; croisées premières, 1 60 à 1 75 ; croisées deuxièmes, 1 35 à 1 50 ; croisées défectueuses, 1 25 à 1 325 ; agneaux fins, 1 80.

Les autres ventes sont fixées comme suit :

2e vente, samedi 29 avril; 3e, samedi 20 mai; 4e, samedi 10 juin; 5e, samedi 1er juillet; 6e, samedi 22 juillet; 7e, samedi 14 octobre.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	25 mars	1er avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	175 25	174 ..
— Chili, 1res marques	177 25	176 25
— en lingots et plaques de laminage	181 25	180 75
— en lingots propres au laiton	183 ..	183 50
— en cathodes	184 ..	183 50
Étain Banka	358 ..	363 ..
Plomb, marques ordinaires	37 25	37 25
Zinc de Silésie	65 ..	65 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 4 avril 1905.

L'incident du Maroc. — L'emprunt allemand. — Le marché monétaire. — Activité des industries métallurgiques et chimiques.

Vous pensez bien que la presse allemande a continué cette semaine ses commentaires sur l'affaire du Maroc. La presse officieuse, celle qui reçoit des inspirations directes du Gouvernement soutient toujours la même thèse, que résume admirablement l'extrait suivant du *Nouvelliste de Hambourg :*

« Les déclarations faites hier par le comte de Bülow ne font que confirmer ce que nous savions déjà, c'est-à-dire que l'Allemagne ne cherche pas à acquérir des territoires au Maroc, mais simplement maintenir la porte ouverte, autrement dit les mêmes droits pour tous les peuples commerçants.

« Le point important des déclarations du comte de Bülow est la réponse faite au député Bebel, qui objectait que nous avions changé de politique au Maroc. « Tout diplomate, tout homme politique, lui répondit-il, doit conformer ses paroles et son attitude aux circonstances. La tendance de la politique allemande n'a pas changé ; mais si l'on cherche à modifier la situation du Maroc par rapport aux autres puissances, ou à exercer un contrôle sur la porte ouverte, le devoir de l'Allemagne est de faire en sorte que ses intérêts économiques n'en souffrent pas. Et comme, d'autre part, ni l'accord franco-anglais, ni l'accord franco-espagnol n'ont été communiqués au Gouvernement allemand, la seule solution est de se mettre en relations directes avec le Sultan. »

Mais si la grande majorité des journaux allemands accentue encore la signification peu amicale de la manifestation impériale, il est certains organes que gagnent déjà des inquiétudes. Ainsi la ***Post***, qui contient parfois des articles d'un caractère officieux, indique le danger de la politique allemande :

« L'attitude allemande risque de nuire beaucoup aux intérêts allemands en particulier, parce que les indigènes l'interprètent comme une opposition à l'œuvre réformatrice de la France, qui est nécessaire. »

Et maintenant, il est permis de se demander, comme beaucoup le font déjà, si l'attitude de l'empereur d'Allemagne n'est pas déterminée en partie par le désir de donner satisfaction aux grands industriels allemands, notamment aux métallurgistes, car le Maroc doit faire prochainement 10 millions de commandes pour compléter ses armements.

Les agitations politiques de la semaine n'ont pas ébranlé le Marché que raffermit surtout la croyance en une prochaine conclusion de la paix, en Asie.

L'emprunt allemand que je vous ai, à plusieurs reprises, annoncé, va enfin se faire.

Un syndicat financier s'est réuni hier matin, à la *Reichsbank* et a réglé les détails de l'émission. Les deux principaux participants du Syndicat d'émission seront la *Reichsbank* elle-même et la *Seehandlung*. L'emprunt qui sera émis, le 10 avril prochain, sera du montant de 300 millions de marks et du type 3 1/2 0/0. Le consortium le prend au taux de 100 50 et pourra l'émettre à 101 10 : ou plutôt la souscription aura lieu au taux de 101 10 pour les titres avec obligations du paiement jusqu'au 15 octobre, si l'on demande l'inscription au Grand-Livre de la Dette. Les autres titres seront émis au cours de 101 20.

On croit savoir qu'un emprunt prussien sera émis presqu'immédiatement après l'emprunt allemand.

Le marché monétaire est extrêmement propice à ces opérations. En général, la fin du premier trimestre est une époque de tension monétaire où les disponibilités se font plus rares et où le taux de l'escompte augmente. Rien de pareil, cette année. Le marché monétaire est tel qu'il n'a jamais été, à cette époque. Les offres d'argent ont été si considérables, qu'on n'a guère trouvé de placement. Le mois d'avril a trouvé, sur la place, des disponibilités énormes. On comprend que le Gouvernement allemand ait hâté son emprunt. Sur le marché libre, le taux de l'escompte a varié entre 2 1/2 et 2 3/8. La *Seehandlung* a donné de l'argent au 20 juin à 2 1/2 0/0.

Les nouvelles des centres industriels annoncent une continuation de l'activité que je vous avais signalée depuis plusieurs semaines. Cette activité est surtout grande dans les usines métallurgiques et celles des produits chimiques. L'exportation des produits métallurgiques est en augmentation. Par contre, dans les charbonnages, la situation apparaît peu brillante et l'activité se ralentit.

Informations Économiques et Financières

Le Mouvement transatlantique de passagers sur New-York en 1904. — M. Bœufré, consul de France à Brême, vient de communiquer les chiffres des passagers débarqués à New-York en 1904. Ce total n'est pas aussi considérable que celui de 1903, où il avait atteint le nombre de 804.796 personnes, chiffre le plus élevé qui ait jamais été constaté ; il est, au contraire, revenu à peu près au nombre de 1902 : 735.185 en 1904, 714.124 en 1902.

Les Compagnies de navigation engagées dans le trafic transatlantique ont, en effet, débarqué, en 1904, à New-York, 162.389 passagers de cabine, soit environ 1.000 de plus qu'en 1903, et 572.798 passagers d'entrepont, soit 70.560 de moins que l'année précédente, ce qui donne le total ci-dessus de 735.187 personnes.

Les deux grandes Compagnies allemandes, le Norddeutscher Lloyd et la Compagnie Hambourgeoise-Américaine se sont maintenues, en 1904, comme les années précédentes à la tête du mouvement, ainsi que le fait ressortir le tableau ci-après :

	Passagers			
Noms des Compagnies	de cabine	d'entrepont	Total	Départs
Norddeutscher Lloyd...	31.406	75 547	106.953	89
Norddeutscher Lloyd...	5.692	22.902	28.594	32
Hamburg-America Linie	23.175	82.364	105.539	84
Hamburg-America Linie	1.008	13 776	14.784	27
White Star Line........	23.911	57.863	81.774	94
Red Star Line..........	9.438	39 148	48.586	50
Cunard Line............	18.147	38.971	57.118	63
Compagnie Gén. Transatlantique............	11.461	34.684	46.145	54
American Line	8.935	28.316	37.251	48
Holland America Line..	8.167	25.633	33.800	43
Cunard Line............	1.677	24.056	25.733	21
Scandinavian American Line................	2.214	19.509	21.723	36
La Veloce..............	673	18.885	19.558	23
Navigazione Generale Italiana..............	1.330	17.320	18.650	26
Fabre Line.............	111	17.257	17.368	29
Anchor Line	136	15.053	15.189	28
Anchor Line	7.762	12.992	20.754	39
Prince Line............	82	8.081	8.167	14
Compania Transatlantica	615	4.383	4.998	12
Austro Americana......	116	4.338	4.454	8
Allan State Line........	1.605	2.362	3.967	28
Scandia Linie	4	1.577	1.581	7
Empreza Infulane de Navogacao..............	18	409	427	3
Navigazione Generale Italiana..............	259	398	657	15
White Star Line........	161	397	558	2
Atlantic Transport Line.	3.654	90	3.744	51
Linha de Vapores Portuguezes..............	3	26	29	1
Divers	625	6.461	7.086	40
	162.389	572.798	735.187	967

D'après ce relevé, c'est le Norddeutscher Lloyd, de Brême, qui, de toutes les Compagnies, a transporté à New-York le plus grand nombre de passagers, soit 18.4 0/0 de la totalité ; puis vient la ligne hambourgeoise avec une proportion de

16.4 0/0, de sorte qu'à elles deux, les Compagnies allemandes ont transporté 34.8 0/0 de tous les passagers débarqués à New-York. On remarquera, toutefois, que pour la première fois depuis longtemps, les départs d'émigrants partant de Hambourg ont été plus considérables que ceux des émigrants empruntant la voie de Brême : Hambourg, 82.364 ; Brême, 75.547.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	31 mars	Dif. 23 mar	31 mars	Dif. 23 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 015.884	—129.446	828 079	—149 309
Billets du Trésor	27 180	— 2.961	25.286	— 3.825
Billets d'autres banques	9.424	— 17.809	7.439	— 8.479
Lettres de change	989 108	+263.559	1.093.485	+328.554
Prêts sur titres	114.162	+ 60.632	190.404	+133 429
Valeurs	171.533	+ 51.819	29.144	+ 17 413
Divers	70.613	— 10.189	81.725	+ 15.247
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1 543.505	+332.573	1.496 935	+339 822
Autres engagements à vue	591.001	—118 438	539 639	— 38 988
Divers	18.679	+ 1.470	11 374	+ 1.702

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 février	1.073	1.240	488	687	49	+ 344	4
15 »	1.110	1.195	547	661	50	+ 435	3 1/2
23 »	1 148	1 164	648	674	47	+ 509	»
28 »	1 096	1 211	594	685	65	+ 394	3
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	»
15 »	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	»
23 »	1.145	1.241	709	726	54	+ 462	»
31 »	1.016	1 544	591	989	114	— 21	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 avril 1905.

Les affaires ont repris de l'activité et les cours sont en progrès. Seuls, les Fonds allemands sont en léger recul, peut-être à cause du nouvel emprunt 3 1/2 0/0.

Les Fonds d'Etat ont la même allure hésitante : on constate presque chez tous un mouvement rétrograde.

Les valeurs industrielles sont bien tenues, surtout les valeurs sidérurgiques et charbonnières.

Les actions des grandes banques et des chemins de fer sont aussi en progrès.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 20 ; Extérieure 91 60 ; Lombards 16 80. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 5 avril 1905.

Le marché monétaire. — Les nouvelles émissions du premier trimestre. — La responsabilité des ministres. — Les index-numbers de l' « Economist ».

Grâce au paiement des coupons trimestriels et des dividendes, de même que grâce aux règlements des pensions et aux autres dépenses de l'Etat le marché libre pourra se libérer vis-à-vis de la Banque, envoyer du numéraire en province et même conserver quelques disponibilités par devers lui. La situation de l'Echiquier est telle qu'il pourra attendre le mois de mai pour faire une première émission de Bons du Trésor, alors que l'an dernier il avait fait appel au crédit dès le mois d'avril.

On prévoit une grande abondance de disponibilités pendant un certain laps de temps pour plusieurs raisons : d'abord à cause de la très forte situation de la Banque d'Angleterre, ensuite en raison des déboursés du Gouvernement et finalement parce que l'accumulation des fonds de l'emprunt japonais viendra encore augmenter l'importance des capitaux liquides.

Les émissions nouvelles du premier trimestre de 1905 ont été exceptionnellement importantes : elles ont atteint le total de 67.000.000 de liv. st. ; ce chiffre n'a été dépassé que deux fois, c'est-à-dire pendant le deuxième trimestre 1901 par l'émission de 60.000.000 de liv. st. de Consolidés pour faire face aux frais de guerre du Transvaal et une fois pendant le deuxième trimestre de 1888, époque où la fièvre des affaires avait voulu la création d'émissions innombrables. Quoique l'Etat n'ait plus à emprunter pour faire face aux frais d'une guerre, il n'en reste pas moins un client très fidèle des capitalistes. Au début de l'année, un emprunt foncier a été émis; son importance était de 6 millions de liv. st., son prix d'émission de 88 1/2 0/0 et le taux d'intérêt de 2 3/4 0/0; cet emprunt est le seul que le Gouvernement ait contracté pendant le trimestre.

Si le public s'est montré un peu plus réfractaire aux émissions de mines sud-africaines, c'est surtout à cause de la façon dont les augmentations de capital étaient faites : des syndicats souscrivaient de forts paquets d'actions qu'ils cherchaient à placer sur le marché aussitôt qu'une hausse leur permettait de s'assurer un bénéfice suffisant.

Les émissions purement industrielles, tout en n'ayant été ni nombreuses ni importantes, ont cependant été bien accueillies; il ne s'agissait, d'ailleurs, dans la plupart des cas, que d'augmentation de capital ou d'émissions d'obligations avec garanties spéciales.

Grâce à des efforts considérables, l'année fiscale a pu être close sans déficit appréciable, les recettes réelles ayant atteint 143.370.404 liv. st., alors que les estimations avaient fixé les revenus à 143.390.000 liv. st. ; on se rappelle que le budget des recettes, pour 1905-1906, s'élève à 141.545.579 liv. st. Ce résultat a pu être atteint grâce aux impôts nouveaux, qui ont produit 1.824.825 livres sterling; si l'on fait abstraction de cette somme, les recettes ont été inférieures à celles de 1903-1904 de 505.000 liv. st.

Le Chancelier croyait que les recettes de l'income-tax seraient de 800.000 liv. st. inférieures à celles de l'année précédente, mais elles ont, au contraire, été supérieures de 450.000 liv. st.

Les recettes ont été plus que suffisantes pour faire face aux dépenses ; ces dernières ont été de 141.956.497 livres sterling, de sorte que l'excédent des recettes s'élève à 1.413.907 liv. st., qui peut être affecté à l'amortissement de la Dette publique. En outre, les crédits concernant le fonds d'amortissement ont servi au remboursement d'une partie de la Dette; 8.350.000 livres sterling y ont été affectées, mais comme certaines dépenses ont dû être faites pour les constructions navales, militaires, des télégraphes, etc., formant un total de 8.114 092 liv. st., l'amortissement réellement effectué n'a été que de 1.649.000 liv. st., même en tenant compte de l'excédent budgétaire.

Comme, par contre, pour compléter les travaux en cours, il faudra emprunter 20 millions de livres ; dans ces conditions, si le Parlement continue à approuver ces grosses dépenses, aucun amortissement de Dette ne pourra être entrepris d'ici deux ans.

Sans le remboursement par le Transvaal de 6 millions de livres sterling et de 1.000.000 de livres sterling provenant des dividendes non réclamés, la Dette dépasserait 800 millions de livres sterling, soit plusieurs milliers de plus qu'à la fin de la guerre. En 1899, la Dette s'élevait à 635.393.734 liv. st. ; en 1902, à 765 millions 215.653 liv. st. et, en 1905, à 793.647.000 liv. st.

Il n'existe donc en réalité aucune perspective d'amélioration des finances pour l'année qui commence. Il est vrai que les recettes sont estimées à 143.500.000 livres sterling pour 1905-06, mais comme l'*income-tax* a été perçu en partie par anticipation, il y a des chances pour que ce chiffre ne soit pas atteint.

Les Ministres ont pris l'habitude, depuis quelque temps, de répondre aux interpellations en disant qu'une enquête est ouverte, dont le résultat ne leur est pas encore parvenu. De nombreux exemples ont démontré que la plupart du temps les allégations ministérielles sont fantaisistes et que c'est tout simplement à leur négligence qu'il faut attribuer les nombreux abus et les dépenses inconsidérées des fonctionnaires de leur département.

La moyenne plus élevée des prix de gros de février s'est maintenue et même tendue un peu plus en mars. Le niveau est sensiblement le même qu'en juin 1904, quoi qu'il soit bien inférieur à celui d'il y a un an, époque à laquelle la moyenne avait été indûment majorée par l'excessive hausse de plusieurs denrées.

L'index-number de l'*Economist*, qui était en mars 1904 de 2.234, était en janvier de 2.124, en février de 2.146 et en mars de 2.153.

En général, les prix sont fermes et les matières et denrées arrivant sur le marché trouvent un écoulement rapide et normal.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

6 avril 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	55 221.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.771.000
Total...........	55.221.000	Total...........	55.221.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.444.000
Réserve et profits et pertes..............	3.164.000	Portefeuille et avances	28.572.000
Trésor et administration publique......	12.797.000	Billets en réserve.....	26.461.000
Comptes particuliers.	41.831.000	Or et argent monnayés	1.974.000
Billets à sept jours, etc.	106.000		
Total...........	72.451.000	Total...........	72.451.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
16 février.....	36.897	27.052	51.067	40.987	28.295	55 28	3
23 »	38.854	26 987	55.043	42 913	30.317	54 97	»
2 mars.......	38.995	27.593	56.749	45 218	29.852	52 51	»
9 »	39.749	27.343	54.510	42.013	30 856	56 47	2 1/2
16 »	39.767	27 087	60.782	48.013	31.130	51 12	»
23 »	40.293	27.211	57.166	43.998	31.532	55 05	»
30 »	39.754	27.991	60.833	49.002	30 218	49 59	»
7 avril.......	38.745	28.760	54.628	44.016	28.435	51 95	»

Les Recettes budgétaires de 1904-05. — Voici un état sommaire des recettes budgétaires effectuées du 1er avril 1904 au 31 mars 1905 :

	Recettes au 31 mars 1903-04	Recettes au 31 mars 1904-05	Différence en 1904-05
	—	—	—
	(Livres sterling)		
Douanes...............	33.850.000	35.730.000	+1.880.000
Accises...............	31.550.000	30.750.000	— 800.000
Impôt foncier.........	13.000.000	12.350.000	— 650.000
Timbre...............	7.500.000	7.700.000	+ 200.000
Impôt sur les terres...	725.000	750.000	+ 25.000
— sur les propr. bâties	1.925.000	2.000.000	+ 75.000
Income-tax............	30.800 000	31.250.000	+ 450.000
Postes................	15.450.000	16.100.000	+ 650.000
Télégraphes...........	3.700.000	3.830.000	+ 130.000
Domaine de la Couronne	460.000	470.000	+ 10.000
Recettes du Canal de Suez et divers.......	982.475	1.014.303	+ 31.828
Divers................	1.603 104	1.426.101	— 177.003
Total des recettes....	141.545.579	143.370.404	+1.824.825

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 avril 1905.

Les affaires sont calmes au Stock-Exchange après les nombreuses émissions qui viennent d'être effectuées ; il a semblé nécessaire à la spéculation de ne pas trop charger ses positions. La tendance reste cependant toute à la fermeté.

Les *Consolidés* finissent à 91 1/8 comme jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'***Italien 4 0/0*** est ferme à 104 1/4; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 90 3/8, et le ***Turc unifié 4 0/0*** avance à 87 1/2.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est ferme à 103 3/4, et le ***Funding*** à 104 1/2. Le ***Brésil 5 0/0*** est ferme à 98 1/2.

Les Chemins anglais ont été mieux tenus sur de meilleures recettes annoncées, mais, par la suite, ils s'affaiblissent de nouveau.

Les Chemins américains sont bien tenus.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 157 3/8 ; l'***Erie*** à 48 ./., et le ***Louisville*** à 147 3/4 ; l'***Atchison*** à 91 3/4, et le ***Norfolk*** à 88 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 5 avril 1905.

Continuation de la crise hongroise. — Le marché financier de Vienne. — Les industries.

La crise hongroise, pas encore résolue, pèse toujours lourdement sur le marché financier de Vienne. Il y a quelques jours, on avait cru pouvoir arriver à un compromis entre l'opposition hongroise et la couronne. Ce compromis mécontentait plutôt Vienne, mais on l'aurait accepté néanmoins pour avoir la paix. Il comportait le renvoi à deux ans de l'aplanissement des difficultés présentes. Or, ce compromis même n'a pu être accepté. L'opposition a rejeté cet armistice : tout est remis en question.

Dans la séance du Comité exécutif de la coalition, les partisans du tout ou rien et de la lutte à outrance ont triomphé. Les conseils de modération et la politique d'étapes recommandés par François Kossuth n'ont trouvé aucune approbation. Après un court débat, l'opposition, à l'unanimité, a décliné ce compromis par la résolution suivante :

« L'opposition déclare le plan soumis par le comte Andrassy inacceptable et impropre à servir de base à de nouvelles négociations ».

Le conflit, définitivement déclaré entre la couronne et l'opposition qui constitue la nouvelle majorité, va d'ailleurs pouvoir s'exprimer publiquement à la Chambre, qui a ouvert de nouveau ses portes. On s'attend à des débats mouvementés.

Pour nous, nous croyons bien que la crise hongroise n'aura pour conséquence qu'un armistice de durée plus ou moins longue. Il n'est pas question, pour le moment, de faire de nouvelles concessions. On attendra tranquillement les démarches du parti de la coalition et, finalement, on procédera à des élections nouvelles à une époque qu'il n'est pas encore possible de déterminer.

Vous ne pouvez vous imaginer au dehors à quel point d'énervement général nous a menés cette interminable crise. Elle a sa répercussion sur les sphères financières et commerciales. Je vous envoie par le même courrier la statistique du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie, dans les deux premiers mois de 1905 et celle des échanges entre l'Autriche et la Hongrie, dans la même période ; vous pourrez constater une diminution parallèle de toutes les activités. Le

bilan de la balance commerciale avec l'extérieur a encore empiré ; les échanges entre les deux parties de la Monarchie ont diminué. C'est comme un marasme universel qui gagne nos transactions. Le seul point satisfaisant que nous ayons eu à constater est une activité — assez rémunératrice — de nos métallurgies. Nos principales usines du fer sont bien occupées et travaillent à de bas prix. Une des principales causes de cet état de choses est une recrudescence d'activité dans l'industrie du bâtiment à Vienne. Les particuliers, comme la Ville elle-même, n'ont jamais autant bâti. C'est au point que tout le monde prédit même que cette activité est arrivée à son apogée et ne peut plus que décroître maintenant.

Le Marché financier de Vienne est aussi fort éprouvé par la crise hongroise ; il manque depuis pas mal de temps d'activité et de fermeté. Sur le marché monétaire, les disponibilités sont encore assez abondantes, surtout depuis la liquidation et le taux de l'argent a sensiblement diminué. L'escompte libre s'est maintenu au-dessous de 3 0/0 depuis le commencement du mois.

Après ma dernière correspondance, le Ministre des Finances autrichien a conclu, avec les principales institutions financières viennoises, un accord pour un emprunt intérieur de 90 millions de couronnes (93 millions 759.000 fr.) rapportant un intérêt de 4 0/0. Le prix d'émission a été de 99 0/0, soit seulement 1 1/4 0/0 au-dessous du cours actuel du marché. L'emprunt n'a pas été offert en souscription publique, mais réparti par les diverses banques intéressées entre leurs clients.

Ce qu'on sait maintenant sur l'activité des banques pendant l'année 19 4 leur est tout à fait favorable. On annonce que les bilans seront presque tous supérieurs à ceux de l'exercice précédent. On sait déjà que l'Union Bank donne 7 0/0 au lieu de 6 1/2 0/0 l'année dernière. Le haut prix de l'argent pendant 1904 leur a valu cette augmentation des bénéfices.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie dans les deux premiers mois de 1905. — La balance du commerce extérieur ne s'est pas améliorée dans les deux premiers mois de 1905. Bien au contraire. Le bilan de ces deux mois accuse un solde passif de 65.2 millions de couronnes alors que dans la même période de 1904, il n'avait été que de 21.4 millions.

L'importation s'est élevée à 314.7 millions de couronnes, en augmentation de 7 millions, et l'exportation s'est élevée à 276.5 millions de couronnes, en diminution de 37 millions.

La diminution de l'exportation a surtout été visible dans les céréales (— 8 millions de couronnes), et dans les œufs (— 6). L'augmentation des importations vient surtout des céréales (+ 17 millions) et des laines (+ 3).

Les Transactions entre l'Autriche et la Hongrie. — Dans les 2 premiers mois de 1905, les envois de Hongrie en Autriche se sont élevés à 116.5 millions de couronnes (— 25 millions par rapport à la même période de 1904) et les envois d'Autriche en Hongrie se sont élevés à 131.6 millions (— 10.7).

Le solde actif en faveur de l'Autriche a donc été de 15 millions de couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 5 avril 1905.

Peu d'affaires et peu de fermeté. La Bourse a fini sur un mouvement de recul assez accentué. Seules quelques valeurs métallurgiques ont conservé quelque fermeté.

On a coté le Mobilier Autrichien 676 70 ; les Lombards, 90 .. ; la Lænderbank, 466 70 ; les Chemins de fer autrichiens, 661 70 ; l'Alpine, 525 50 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 4 avril 1905.

La situation. — L'industrie sidérurgique. — Les Valeurs de banques — Les charbonnages.

La liquidation de fin mars a passé presque inaperçue sur notre marché à terme. La légère tension du taux des reports était déjà prévue et s'expliquait facilement, d'un côté par les échéances très importantes de fin de trimestre et par l'émission de l'emprunt japonais, coïncidant avec la liquidation. On ne pouvait donc tirer de là un élément de faiblesse et probablement le marché aurait continué son mouvement de hausse après la liquidation, si les discussions au sujet de la question marocaine n'avaient pas jeté le trouble dans les esprits. Personne ne croit à une conflagration quelconque, mais on commence à s'apercevoir qu'on a beaucoup monté depuis quelque temps ; qu'il faut se contenter pour le moment de consolider les cours et laisser au capital faire son travail d'absorption, qui nettoyera le marché du trop plein qui peut exister dans quelques groupes. Chez nous, ce travail d'absorption se fait très rapidement, et on ne peut que s'étonner de l'importance des achats de notre portefeuille indigène en fonds d'Etats étrangers. Comme explication, on a bien la complète abstention de ce même portefeuille, depuis plusieurs années, de tout achat de titres qui pouvait offrir le moindre risque. En attendant, on a vu monter les cours sans arrêt, les disponibilités ont augmenté dans une proportion extraordinaire et à la fin il fallait bien se décider de faire fructifier son argent, dont les banquiers ne voulaient plus qu'à des taux dérisoires.

Peu d'affaires en actions de Banques à des cours soutenus. La *Banque de Reports et de Fonds Publics* fait 635 50, ex-coupon de 30 fr. La *Banque Internationale* est en reprise de 10 fr. à 540. La *Banque Nationale* soutenue à 4.530. *Comptoir de la Bourse* ferme à 270. La part de réserve de la *Société Générale* gagne 30 fr. à 3.315. Les actions de la *Banque de Santa-Fé* montent aujourd'hui de près de 10 fr. à 145 sur d'importants achats locaux.

Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 1.095. La Caisse a employé pour la première quinzaine d'avril, en compte de quinzaine, une somme de 153 millions. Elle bonifie pour cette période à ses déposants en compte de quinzaine un intérêt net de 2 73 0/0.

Le marché des actions de Tramways continue son mouvement ascensionnel. La *Capital Anvers* monte à 108 50, la *dividende Bruxellois* à 740, la *capital Bukharest* est plus offerte et revient à 77 fr. *Dividende Caire* très ferme à 720. *Economiques* sans changement à 650. *Dividende Napolitain* en nouvelle hausse de 400 fr. à 4.600. *Capital Union de Tramways* actif à 100 fr.

Aucune nouvelle intéressante des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique. Les affaires marchent régulièrement, les ordres arrivent en nombre assez important pour alimenter les usines, mais aucun excès permettant une nouvelle hausse des prix n'est à constater.

A notre Bourse, le marché est ferme, mais, excepté quelques titres d'ateliers de constructions, les affaires sont plutôt calmes. On parle d'une augmentation du capital de *Nicaise* et *Delcuve* qui, là-dessus, perd une dizaine de francs à 850. Hausse de 8 fr. des *Ateliers de la Meuse* à 1.443. *Cockerill* est plus faible à 1.652 50, comme *Ougrée-Marihaye* à 1.620 50. La *Providence Belge*, dans un marché très court, se raffermit légèrement à 2.362 50. L'émission de quatre mille actions nouvelles à 2.050 réservée aux actionnaires sera soumise à la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Dans le groupe luxembourgeois, *Rumelange* est en hausse à 2.720. On sait qu'il existait un projet de fusion de cette Société avec *Ougrée-Marihaye*, abandonné

depuis. *Ougrée-Marihaye* a trouvé un remplaçant de *Rumelange*, en Rodange se trouvant presque dans les mêmes conditions que sa voisine. *Rumelange* de son côté s'est également adressée ailleurs, et on nous dit aujourd'hui que les pourparlers ont abouti ou au moins sont prêts à aboutir, avec la Société de *Saint-Ingebert*.

Le marché des Charbonnages après avoir été très calme pendant toute la semaine dernière s'est raffermi aujourd'hui, sur le bruit d'un résultat favorable de l'adjudication qui a eu lieu à Charleroi et à Liége. Nous ne connaissons pas encore le résultat exact, et cette fois il est absolument nécessaire d'avoir le tableau entier des soumissions sous les yeux pour pouvoir se prononcer. L'importance ne réside pas dans les prix faits, comme nous l'avons dit la semaine dernière, mais dans les quantités offertes. Elles permetteront de juger de l'avenir, et de dire si la hausse générale pourra se faire au moment où les charbonnages la croiront opportune. Nous devons donc nous réserver pour la semaine prochaine.

Informations Économiques et Financières

Banque de Reports, de Fonds publics et de Dépôts. — L'assemblée générale ordinaire du 25 mars a approuvé les comptes de l'exercice 1904 se soldant par un bénéfice brut de 1.742.481 fr. Après amortissement de 500.000 francs sur les apports, 173.894 fr. 71 sur le premier établissement et de 300.000 fr. sur créances douteuses, il reste un bénéfice net de 30 de 566.759 fr. 36 permettant la distribution d'un dividende francs par action, contre 25 fr. l'année dernière et le report à nouveau du solde de 42.273 fr. 98. Pendant le dernier exercice, la Banque s'est intéressée dans de nombreuses affaires, qui ont donné de bons résultats, entre autres, dans la création des *Tramways de Rotterdam*, de *Dunkerque et Calais*, de *Kiew*, dans l'*Union Anversoise de Tramways et d'Entreprises électriques*, dans l'émission des obligations de la *Compagnie Immobilière d'Egypte*, des obligations *Chemin de fer du Nord-Ouest du Brésil*, obligations 3 1/2 0/0 de la *Société hypothécaire belge* et obligations *Caisse hypothécaire d'Egypte*, etc. A la fin de l'exercice, elle restait encore intéressée dans l'opération des *Bons du Trésor Russe*, dans l'*Emprunt Marocain*, l'*Emprunt Serbe* et l'*Emprunt Chinois*.

Comptoir de la Bourse de Bruxelles. — Cette Société de crédit, au capital de 6 millions de francs a réalisé, en 1904, un bénéfice brut de 942.558 fr. 72. Après déduction d'une somme de 324.429 fr. 06 pour intérêts, frais généraux et contributions, il reste net une somme de 619.290 fr. 58, dont 300.000 fr. vont aux amortissements extraordinaires, 15.906 fr. 45 à la réserve légale et 300.000 fr. comme dividende de 12 fr. 50 ou 5 0/0 aux actionnaires. Report à nouveau 3.384 fr. 11. Le portefeuille-titres, au 31 décembre, se solde par un débit de 2.819.750 fr. 37, représenté pour 1 million 49.893 fr. 42 par des fonds d'Etats, de provinces et de villes, 523.661 fr. 03 par des obligations industrielles, le reste, par des actions de Banques, de Chemins de fer et d'entreprises industrielles diverses. Caisse et banquiers 1.075.755 francs 96. Les comptes débiteurs figurent à l'actif pour une somme de 11.419.939 fr. 75, les comptes créditeurs au passif 8.015.920 fr. 58. Réserve légale 245.319 fr. 59. Réserve extraordinaire 1 million de francs.

Emprunt de l'Etat de Pernambuco. — Le 4 et le 5 avril 1905 a eu lieu, à Bruxelles, une émission de 1 million de livres sterling de l'emprunt 5 0/0 de l'Etat de Pernambuco au cours de 460 par obligation de 20 liv. st.

Pour garantir le service du coupon et de l'amortissement, représenté par des annuités de 60.000 liv. st., le Gouvernement de l'Etat de Pernambuco affecte d'une manière absolue et irrévocable, par premier privilège, la totalité des recettes provenant des droits d'exportation de l'Etat et jusqu'à complète extinction du capital nominal de l'emprunt.

Ces recettes ont été :

En 1900-01	2.292	contos, ou au change de 14 1/2 liv. st.	138.475
— 1901 02	1.913	— — — — —	115.577
— 1902 03	2.325	— — — — —	140.469
— 1903-04	2.600	— — — — —	157.084

De plus, en tant que besoin, le Gouvernement de l'Etat de Pernambuco garantit le service intégral des intérêts et de l'amortissement de l'emprunt par l'ensemble de ses revenus généraux.

Les revenus généraux de l'Etat ont varié entre 1900-01 et 1903/04 de 7.730 contos à 8.956 contos ou, au change de 14 1/2 liv. st. de 467.023 liv. st. à 541 094.

C'est le premier emprunt extérieur de l'Etat.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 3 avril 1905.

La situation. — La question marocaine. — La Bourse.
La Banque d'Espagne.

Les préparatifs pour le voyage du Roi à Valence continuent, et comme, après cette capitale, il faudra que le chef de l'Etat visite encore quelques autres villes, ce qui va occuper une partie du mois d'avril et du mois de mai, on commence à entrevoir que la session va, peut-être, commencer lorsque le Roi sera revenu de son voyage à l'étranger. En tout cas, les travaux parlementaires ne pourront pas être très avancés au moment des vacances, vu qu'il n'aura été possible que d'amcer tout juste les discussions.

L'élaboration du nouveau régime douanier continue, mais l'arbitrage des valeurs est assez compliqué, ce qui s'explique par le fait et du grand nombre de divisions et du système à appliquer.

La question des subsistances est toujours au premier plan, mais, dans des cas pareils, le rôle d'un Gouvernement, qui n'a pas le moyen d'influer sur le régime des pluies, ne laisse pas d'être difficile. La chaleur continue aussi intense qu'au mois de mai ou de juin d'une année ordinaire ; hier nous avons eu 29° à l'ombre et Madrid n'est pas la ville où le soleil s'est fait sentir le plus. Aussi la récolte de blé semble de plus en plus compromise, et ce fait, venant à la suite de la récolte médiocre de 1904, n'est pas réjouissant. A la suite de la pénurie du blé, les importations augmentent :

11.575	tonnes en	1903
21.182	—	1904
72.761	—	1905

dans les deux premiers mois de chaque année. La Ville de Madrid a été autorisée à créer une boulangerie municipale pour fixer le prix du pain, mais cette institution n'aboutira qu'à mettre en déficit les finances communales.

L'émission d'obligations du Trésor, dont il a été plusieurs fois question, revient sur le tapis ; dans l'entourage du Ministre des Finances, on le presse de mettre à profit l'autorisation que lui accorde la loi pour rembourser à la *Banque d'Espagne* 125 ou 150 millions de pesetas, ce qui éviterait la discussion et les travaux d'un emprunt dont la préparation viendrait augmenter la besogne des Chambres et du Gouvernement. En agissant ainsi, la consolidation de ces Bons pourrait avoir lieu à la fin de l'année ou en 1906, sans causer d'embarras.

Le Président du Conseil a aussi l'idée de se servir du produit des Douanes pour émettre des obligations en or ; mais, pour mettre en pratique cette idée, il faut attendre que le nouveau tarif soit voté et mis en vigueur. C'est, par conséquent, une mesure à plus longue échéance.

Une autre mesure déjà annoncée commencera à être réalisée en avril et mai par la *Banque d'Espagne* : c'est la vente des 20 millions de pesetas 4 0/0 intérieur, qui aura lieu par petits paquets.

Le Ministre des Finances a établi une Chambre de compensation pour diminuer l'emploi des billets de banque et restreindre, de cette façon, la circulation

fiduciaire ; on ne peut rien dire relativement au succès de cette mesure.

La question marocaine continue à passionner quelques esprits, quoique la majorité des gens sensés réprouvent toute politique d'aventures, mais les adversaires du traité franco-anglo-espagnol font miroiter aux yeux du public le préjudice que la prépondérance française va causer aux intérêts économiques de l'Espagne dans le pays du Maghreb, et, à cet effet, ils exploitent les nouvelles relatives au retrait de la monnaie espagnole qui abonde au Maroc. L'augmentation de l'encaisse argent de la *Banque d'Espagne* leur a servi pour cela. Par malheur, le mouvement du commerce des métaux précieux vient démentir leurs affirmations. L'argent monnayé importé pendant les deux mois de 1905 a atteint 2.630.215 pesetas au lieu de 3 millions en 1904. L'exportation, qui atteignit 3.649.340 pesetas en 1904, a été de *64.000* pesetas en 1905, également pour deux mois. Quant à l'affirmation qu'il est entré des écus d'argent venant du Maroc sans passer par la Douane, je demande, avant d'y croire, à savoir ce que les Marocains ont acheté en échange, car j'imagine qu'ils n'auront pas fait cadeau de cet argent. Il serait plus simple de réfléchir que, même sans traité d'aucune sorte, il finira par arriver un moment où le Maroc aura une monnaie à lui, et alors les écus étrangers disparaîtront tous. D'autre part, je crois qu'il faut tenir compte des nombreuses pièces qui ont été converties en ornements et qui ne circulent plus.

La Bourse a l'air de vouloir s'émanciper de la compagnie de celles de Paris et de Barcelone, mais cette velléité d'indépendance n'a pas suffi pour relever le chiffre des affaires qui n'a rien de réjouissant pour la majorité des intermédiaires ; les opérations se ressentent du malaise régnant, mais les efforts des spéculateurs sont parvenus à soutenir les cours de l'*Intérieure* entre 78 50 et 78 55 0/0 ; le 1er courant, après avoir détaché le coupon, on a coté 77 90, ce qui fait une avance de 15 centimes sur le cours de vendredi. La *Dette Amortissable* a gagné beaucoup plus de terrain : de 98 50 à 98 75 0/0, à la suite de la proximité du tirage du 15 avril.

Aujourd'hui, la Bourse a été morne et le 4 0/0 a reculé de quelques centimes ; le 5 0/0 n'a pas bougé ; la tendance est plutôt un peu faible à en juger par l'état du terme.

Le marché des actions de la *Banque d'Espagne* a été faible, comme on pouvait s'y attendre ; la baisse des cours a été de 7 0 0 et ce ne sera pas la fin, vu que les circonstances finiront par imposer la liquidation de la Dette du Trésor ; je dois dire, pour raconter tout, qu'il y a des partisans de la consolidation de cette Dette, en appliquant le même système qu'à la Banque d'Angleterre, mais je ne sais pas si cette solution réunira un grand nombre de suffrages. J'ai fait allusion plus haut à la vente des 20.000.000 de pesetas de Dette 4 0/0, et ce ne sera pas la dernière, attendu qu'au fur et à mesure que les pagarès seront remboursés, la Banque devra bien renforcer son actif pour les remplacer et, très certainement, elle ne pourra le faire qu'au moyen de la vente de la partie disponible de son portefeuille de 4 0/0. L'Administration usera de tous les moyens en son pouvoir pour limiter la diminution des dividendes, mais elle ne pourra pas faire grand'chose.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ont eu un marché plus agité que d'habitude ; je crois que l'Etat et la Compagnie feront bien de revenir à une idée plus saine de ce que comporte l'exploitation d'une affaire de ce genre ; les fumeurs se plaignent que le tabac de qualité moyenne est très médiocre et que les tabacs fins sont hors de prix ; cela favorise la contrebande d'un côté et diminue la consommation de l'autre.

Parmi les autres valeurs, nous remarquons la faiblesse persistante des actions de chemins de fer ; la baisse des recettes l'explique et la crise agricole a gêné un relèvement du trafic. Le *Nord-Espagne* baisse de 50 30 à 47 60 0/0, *Saragosse* de 79 50 à 79 20 et finit à 77 30.

La *Compagnie Sucrière* travaille à améliorer sa situation ; le dernier bilan porte une diminution des effets à payer pour une somme de 4 millions de pesetas qui doit provenir de la vente de sucre à la Grande-Bretagne, mais le cours des actions se maintient difficilement : les *préférences*, qui étaient lundi à 94 25 0/0, ont baissé à 93, pour revenir à 96 50 et finir à 96 ; les *ordinaires*, qui étaient à 48 0/0, sont tombées un moment à 46 50, pour revenir à 48 et finir à 49 0/0.

Banco Hispano-Americano, ferme à 117 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, au pair ; de *Castilla*, 79 0/0 ; *Explosifs*, 285 50 0/0 ; *Altos Hornos de Vizcaza*, 190 0/0 ; *Construciones Metalica*, 86 0/0 ; *Electrica de Chamberi*, 68 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, obligations à 89 0/0.

Ville de Madrid 1861 102 0/0, 3 0/0 67 50, 4 0/0 Resultas 85, 4 1/2 Ensanche 92 0/0.

Le cours du change est descendu rapidement jusqu'à 31 90 0/0, prix auquel il s'est maintenu pendant les deux dernières séances ; il a même effleuré le prix de 32 0/0, mais les plus grosses demandes ayant été satisfaites, il n'y a, en ce moment, aucun autre motif de hausse que les approvisionnements de denrées alimentaires, auxquels il est difficile d'assigner une limite ; il est permis de croire qu'il y aurait moins de demandes de blé étranger si une certaine quantité de cette céréale n'était soigneusement emmagasinée, en attendant de plus hauts cours ; vous comprenez que ce sont des facteurs dont on connaît l'existence, mais qu'il est difficile de préciser. En attendant, la moyenne du cours s'est relevée presque à la hauteur de celle de janvier. Aujourd'hui, et bien que le Trésor ait continué à vendre en échelonnant les négociations pour essayer de peser sur les cours on a ouvert au-dessus de 32 0/0, pour reculer ensuite.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	13 mars	20 mars	27 mars	3 avril
4 0/0 Intérieur	78 40	78 60	78 55	77 75
5 0/0 Amortissable	98 25	98 35	98 50	98 70
Banque d'Espagne......	454 50	454 50	449 50	442 50
— Hypothécaire...	208 ..	... ..	... ..	206 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	409 50	410 50	408 50	406 50
Chèque sur Paris......	31 75	32 75	32 50	31 90
— Londres...	33 23	33 37	33 30	33 22
Cédules hypothéc. 4 0/0.	104 ..	104 ..	104 ..	102 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous notons les différences suivantes : + argent, 3 millions ; + escomptes commerciaux, 3,5 ; + avances, 7 ; + circulation, 4 ; + comptes courants, 5. Le Trésor est créditeur de 37 millions au compte ordinaire. La faiblesse de cette somme peut expliquer pourquoi il n'a pas été encore donné suite au remboursement de 25.000.000 de pagarès annoncé par le Ministre des finances. Le compte or du Trésor est fortement attaqué par les négociations quotidiennes.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 17 mars (11 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	12.223 314	12.901.160	13.198 074	12 411.080
Asturies, Galice.	784	3.680.266	3 988 023	3 982.814	4.131.344
Valence à Utiel.	88	144 532	154 886	259 549	180 553
Lérida-Reus.....	104	287.074	304 649	325.322	314.739
San Juan de Las Abadesas	112	487 494	557 441	540 645	517.870
Almansa Valence	499	2 928.602	3.177 269	3.315.886	3 030 103
Total Nord de l'Esp..	3.681	19.751.282	21.063.428	21.622 290	20 585.888
Andalous.........	1.067	4 244 306	4.473.066	4 258.334	4.254.163
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	18.971.239	20 632 871	21.310.313	20.675 656
Sud de l'Espagne.	310	692.898	866.382	715 935	968.693

Création de Chambres de compensation. — Le Ministre des Finances d'Espagne, désireux d'aider à la restriction des billets de banque, vient de prendre un décret organisant en Espagne des Chambres de compensation.

Voici les passages principaux de l'exposé des motifs et le texte du décret :

L'observation et l'étude des phénomènes économiques à l'étranger démontrent qu'un des moyens les plus efficaces pour restreindre la circulation monétaire est la création des Clearing-houses, Chambres de compensation, établissements dont la création est due, non à des théories nées d'observations isolées, mais aux enseignements de la pratique quotidienne des affaires commerciales.

Le Clearing-house de Londres est le plus ancien des établissements de ce genre et le plus important. On sait qu'il existait déjà en 1773, mais on ne connaît pas exactement la date de sa fondation.

Ce qui est certain, c'est que ces établissements sont dus à l'initiative des clients des banquiers. Dans le but d'éviter des tracas et des ennuis il fut décidé, d'un commun accord, que les chèques, billets et mandats que chaque établissement avait à se faire payer par divers autres seraient échangés et que le montant de la différence seulement serait réellement payé en numéraire. Les banquiers, ayant reconnu que, dans la pratique, cette façon de procéder fait gagner du temps et économise des frais, ont décidé que les opérations de compensation se feraient quotidiennement dans un lieu déterminé.

Le développement que cette institution a atteint donne une idée de l'importance des liquidations effectuées au Clearing-house de Londres en différentes années. En 1839, la somme totale des compensations liquidées a atteint 954 millions de livres sterling ; en 1859, elle s'est élevée à 1.900 millions ; en 1869, à 3.425 millions ; en 1901, à 9.561 millions de liv. st. ou 239 milliards de pesetas au pair monétaire. Cette énorme quantité de transactions a été faite sans que fut déplacée une seule livre sterling parce que les soldes ou différences ont été effectués au moyen de transferts sur la Banque d'Angleterre, qui est le banquier de tous les Clearing-houses associés et du Clearing-house lui-même.

Les avantages qu'offre cette façon de procéder ont été mis à profit par les autres villes de la Grande-Bretagne. Ainsi Manchester, Birmingham, Liverpool, Newcastle, Edimbourg et Dublin en ont depuis des années.

Les clearings-houses existants aux Etats-Unis sont très nombreux ; il y en a dans 56 villes ; la plus ancienne a été créée en 1893 à New-York. Les compensations effectuées en 1901 par toutes les Chambres des Etats-Unis ont atteint 118.526 millions de dollars.

Depuis une trentaine d'années on a organisé également des Chambres de compensation sur le continent européen ; à Paris et à Vienne elles furent fondées en 1872 ; en Italie celles de Rome, Milan, Gênes, Bologne, Florence, Catane et Turin furent créées en 1881. Celle de Berlin fonctionna à partir de 1883 ; il en existe en Allemagne également à Hambourg, Brême, Breslau, Francfort, Dresde et Liepzig. Finalement en Russie fonctionnent des institutions semblables depuis 1888 à Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie.

Sauf en Italie et au Portugal c'est à l'initiative privée qu'est due la création de ces institutions financières.

Le Gouvernement veut doter l'Espagne d'établissements semblables à Madrid et à Barcelone convaincu qu'il est des avantages qui pourraient en résulter pour la circulation monétaire, tout en évitant les inconvénients que toute innovation entraîne avec elle. La création de Chambres de compensation sera limitée, pour le moment, aux deux villes précitées, car c'est là que viennent aboutir les courants ; ces places sont d'ailleurs qualifiées pour un essai de ce genre et on pourra s'y rendre compte de la façon dont sera adoptée cette institution, qui pourra d'ailleurs être étendue à d'autres places de commerce importantes de la Péninsule.

Le Gouvernement, en entreprenant la création des Chambres de compensation, ne compte se réserver aucun privilège ni ingérence d'aucune sorte dans leur organisation ou fonctionnement.

Il se bornera à exercer l'action tutélaire qui lui incombe, en ce qui concerne les organisations ayant un caractère d'utilité publique.

Décret royal

D'accord avec le Conseil, sur la proposition du Ministre des Finances, je décrète ce qui suit :

Article premier. — Le Gouvernement est autorisé à établir à Madrid et Barcelone, d'accord avec les Banques et Sociétés de crédit domiciliées dans lesdites villes des Chambres de compensation qui fonctionneront dans les édifices désignés par les Conseils d'administration respectifs.

Art. 2. — L'objet exclusif des Chambres de compensation est de permettre aux banques, Sociétés de crédit et commerçants qui en font partie, de liquider quotidiennement, par voie de compensation, tous les effets commerciaux qui représentent le mouvement de fonds et qu'ils auronten portefeuille le jour de la liquidation.

Art. 3. — La direction des nouveaux organismes commerciaux sera confiée à des Conseils d'administratioa de cinq membres, dont le président sera nommé par le Gouvernement ; cette nomination devra nécessairement retomber sur les directeurs, gérants ou conseillers des Sociétés de crédit associées pour constituer les Chambres de compensation. Sur les quatre autres membres, deux seront nommés par les établissements de crédit associés et les autres seront élus par majorité absolue, en assemblée générale des associés.

Avt. 4. — Il y aura au moins une assemblée générale par an. Le Conseil d'administration pourra provoquer des réunions extraordinaires quand il le jugera convenable, où elles pourront avoir lieu quand la majorité des associés l'exigera.

Art. 5. — Le Conseil d'administration élira parmi les employés des Banques associées un fonctionnaire pour présider aux opérations quotidiennes des Chambres. Ce fonctionnaire devra rendre compte au Conseil de tout ce qui se sera passé pendant les séances. Il pourra être remplacé sur avis du Conseil.

Art. 6. — Le Conseil d'administration édictera un règlement qui comprendra :

a) Les conditions nécessaires pour être admis comme membre des Chambres ;

b) Cas où l'exclusion d'un membre est obligatoire ;

c) Règles à suivre pour la nomination et la radiation des membres ;

d) Garanties que les membres devront présenter en vue du paiement des différences en liquidation ;

e) Cotisations des membres pour participer aux frais d'entretien des Chambres ;

f) Régime des opérations qu'effectuera la Chambre de compensation.

Le réglement, avant d'être appliqué, devra être approuvé par le Gouvernement.

Art. 7. — L'autorisation dont il est question dans l'article 1er du présent décret pourra être étendue aux places de commerce où l'importance des transactions rendrait souhaitable l'établissement d'une Chambre de compensation.

Fait au Palais, le 30 mars 1905.

Signé : ALFONSO.

Le Ministre, ANTONIO GARCIA ALIX.

La Richesse privée en Espagne. — Notre confrère *El Economista* a publié une évaluation de la richesse privée en Espagne, d'après les droits de succession.

En moyenne, pendant les cinq années de 1899 à 1903, les droits de succession perçus en Espagne ont porté sur 664 millions de pesetas. En se basant sur ces chiffres et sur une mortalité de 27,81 0/00 et par an, on arrive à 23.234 millions de pesetas comme chiffre total de la richesse privée des Espagnols. A ce chiffre, il faut ajouter la part proportionnelle des provinces basques et navarraises, ce qui porterait le total à 30 milliards, et en ajoutant un cinquième de richesses tenues cachées, à 36 milliards de pesetas, ou 27.270 millions de francs.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 5 avril 1905.

Les affaires sont toujours sans aucune animation ; malgré cela, la tendance reste orientée vers la fermeté.

Le change sur Paris est à 32 .22 L'Intérieure clôture à 77 80.

AMÉRIQUE

CANADA

La Production minérale du Canada. — Dans notre numéro du 24 mars nous avons donné sommairement la production minérale du Canada en 1904; le rapport de l'ingénieur des mines, M. E.-D. Ingall, nous permet de donner aujourd'hui des chiffres plus complets et plus détaillés que voici :

Métaux			Dollars-or
Cuivre	Liv. angl.	42.970.594	5.510.119
Or Yukon			10.337.000
Or, tous les autres			6.063.000
Export. de minerai de fer.	Tonnes	168.828	401.750
Fonte de minerai canadien	—	68.297	901.888
Plomb	Liv. angl.	38.000.000	1.637.420
Nickel	—	10.547.883	4.219.153
Argent	Onces	3.718.668	2.127.859
Zinc	Liv. angl.	478.568	24.336
Total des métaux			31.222.525
— des métalloïdes			28.820.640
Valeur des minéraux non déclarés			300.000
Total général 1904			60.343.165
— 1903			62.600.434
— 1902			63.885.999
— 1901			66.339.159
— 1900			64.618.268
— 1899			49.584.027

Le tableau suivant nous indique les différences en plus ou en moins constatées dans les valeurs des quantités extraites en 1904 comparativement à 1903 :

	Différences — Dollars-or
Cuivre	— 139.368
Or Yukon	— 1.913.000
Or, autres	— 530.590
Fonte de minerais canadiens	+ 194.012
Exportations de minerai de fer	+ 16.811
Plomb	+ 868.858
Nickel	— 783.051
Argent	+ 418.217
Zinc	— 24.244
Amiante	+ 250.487
Charbon	— 496.333
Coke	+ 149.815
Pétrole	— 64.664
Ciment	+ 47.400
Différence nette	— 2.005.620

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du Commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de janvier et pour les sept mois des six derniers exercices :

Marchandises

Janvier	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899	117.597.148	75.897.102	+ 41.700.046
1900	136.325.601	69.307.080	+ 67.018.521
1901	129.145.180	79.138.192	+ 50.006.988
1902	133.992.269	85.174.786	+ 48.817.483
1903	142.045.170	82.589.866	+ 59.455.404
1904	123.445.404	98.358.756	+ 25.086.648
Sept mois			
1899-1900	800.046.486	486.419.633	+ 313.626.853
1900-01	902.237.970	459.038.141	+ 443.199.829
1901-02	872.668.418	526.116.998	+ 346.551.420
1902-03	856.482.039	598.149.514	+ 258.332.525
1903-04	929.146.344	565.339.684	+ 363.806.660
1904-05	901.038.047	625.930.793	+ 275.104.254

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Janvier	Or	Argent
	(En dollars)	
1899	+ 3.698.598	+ 2.424.626
1900	+ 3.955.533	+ 1.600.921
1901	+ 567.888	+ 2.416.329
1902	— 1.924.900	+ 2.083.325
1903	— 7.633.941	+ 2.377.522
1904	+ 14.932.477	+ 2.442.543
Sept mois		
1899-1900	— 6.422.632	+ 12.359.201
1900-01	— 22.473.733	+ 16.200.844
1901-02	— 9.973.309	+ 13.609.169
1902-03	— 17.176.519	+ 14.646.048
1903-04	— 45.914.990	+ 11.489.311
1904-05	+ 30.655.403	+ 13.898.647

Le Marché Financier de New-York

New-York, 5 avril 1905.

Le Marché reste fort irrégulier. On délaisse les groupes autres que celui des valeurs industrielles. De nombreuses réalisations ont été effectuées qui ont amené un certain nombre de moins-values.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 3/4.

Les valeurs de chemins de fer, peu soutenues, sont en recul sur les plus hauts cours de la semaine.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 ./.; ***Milwaukee***, 175 5/8; ***Erie***, 46 1/2; ***Reading***, 94 3/4; ***Canadian Pacific***, 153 1/8; ***Illinois Central***, 160 1/8 ; ***Louisville***, 143 1/4 ; ***Central***, 202 ./. ; ***Union Pacific***, 131 5/8.

MEXIQUE

Les Prochaines Récoltes. — D'après le *Mexique*, la récolte de blé de 1905 promet d'être superbe. Il résulte des rapports reçus à ce sujet qu'elle sera de 40 0/0 plus abondante que celle de l'année dernière. La qualité sera exceptionnelle.

C'est dans les Etats de Jalisco, Guanajuato, Michoacan et Puebla que les récoltes sont les plus belles. Le blé de ces Etats ne sera guère mis en vente avant les premiers jours de mai; les stocks actuels suffiront largement jusqu'à cette époque, sans qu'il y ait lieu d'appréhender une hausse.

La production du sucre, en 1905, atteindra, aux dires des experts, un peu plus de 92.000 tonnes. On l'avait calculée à 115.000 tonnes, mais les averses et les inondations de ces derniers temps ayant détruit des plantations de cannes dans plusieurs Etats de la côte du golfe, les chiffres primitifs ont dû être modifiés.

Congrès Minier. — Après d'actifs pourparlers, commencés depuis plusieurs mois, les principaux directeurs et propriétaires de mines d'argent du Mexique vont se réunir en congrès pour discuter les effets probables qu'exercera, sur leur industrie, la réforme monétaire et pour adopter un certain nombre de mesures susceptibles de protéger cette industrie contre les effets possibles de la réforme. On croit qu'ils solliciteront la réduction d'un certain nombre de taxes.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur en 1904. — Les importations se sont élevées, en 1904, à 187 305.969 pesos-or, contre 131 millions 206.600 en 1903, et les exportations à 264.157.525 pesos-or, contre 220.984.524 en 1903.

Voici quelle a été la valeur des importations, par variété de produits, pendant les deux dernières années :

	1903	1904
	(Pesos or)	
Animaux vivants	693.120	967.634
Substances alimentaires	11.743.081	13.796.408
Tabac	3.711.181	4.578.498
Boissons	6.565.058	7.790.815
Matières textiles	39.492.648	56.819.229

	1903	1904
	(En pesos-or)	
Huiles	4.110.658	6.205.766
Produits chimiques	4.494.453	6.014.344
Couleurs et teintures	983.855	1.154.430
Bois et ses dérivés	8.746.787	14.892.273
Papier et ses dérivés	2.975.391	4.023.720
Cuirs et ses dérivés	1.075.020	1.410.617
Fers	26.844.523	42.173.419
Autres métaux	3.925.842	5.304.259
Produits chimiques	11.859.788	15.995.293
Divers	4 035.695	6.179.265
Totaux	131.206.600	187.305.969

Le progrès est sensible pour toutes les catégories de produits; les principaux pays ayant participé au commerce d'importation sont les suivants :

	1903	1904
	Pesos-or	
Angleterre	44.826.749	64.517.103
Allemagne	17.009.322	24.926.278
Etats-Unis	16.684.954	24.473.877
Italie	14.702.193	19.127.902
France	12.708.238	17.109.716
Belgique	5.448.872	9.069.123
Brésil	5.350.977	6.032.973
Espagne	3.574.591	4.797.996
Paraguay	1.059.839	1.569.119
Uruguay	700.677	862.020
Hollande	790.966	1.007.639
Chili	200.473	169.534
Bolivie	125.458	108.243
Afrique	62.573	126.016
Cuba	373.181	571.870
Pays divers	7.527.538	12.536.560
Totaux	131.206.600	187.305.969

Pendant l'année 1904 les exportations ont atteint 264 millions 157.525 pesos-or ou 50.40 pesos-or par tête d'habitant. Ce chiffre est le plus élevé qui fut jamais atteint. Voici, d'ailleurs, quelle a été la valeur des exportations pendant les dix dernières années :

	Totales	Par tête d'habit.		Totales	Par tête d'habit.
	(En piastres-or)				
1895..	120 067.790	30.1	1900..	154.600.412	34.2
1896..	116.882.016	28.6	1901..	167.716.102	36.2
1897..	101.169.299	24.1	1902..	179.486.727	37.8
1898..	133.829.458	31.2	1903..	220.984.524	45.4
1899..	184.917.531	42.0	1904..	264.157.525	50.0

Les expéditions totales ont plus que doublé en dix ans, tandis qu'elles ont augmenté de plus de 80 0/0 par tête d'habitant.

Voici une comparaison des expéditions des principaux articles d'exportation pendant les deux dernières années :

	1903	1904	Différences en 1904
	(Millions de piastres-or)		
I. Produits de l'élevage :			
Bétail vivant	6.66	4.44	— 0.22
Matières animales brutes	93.22	92.80	— 0.43
— travaillées	8.65	7.51	— 1 14
Résidus	0.65	0.62	— 0.03
II. Produits agricoles :			
Matières premières	97.39	141.22	+ 43.83
— travaillées	5.64	6.28	+ 0.64
Résidus	2 22	2.82	+ 0.60
III. Produits forestiers	3.47	4.77	+ 1.29
IV. Produits des mines	0.40	0.41	+ 0.01
V. Produits de la chasse	0.66	0.55	— 0.11
VI. Produits divers	2.02	2.74	+ 0.72
Totaux	220.98	264.16	+ 13.18

Les principaux pays acheteurs sont les suivants :

	1903	1904
	(En pesos-or)	
Grande-Bretagne	35.600.922	36.445.139
France	34.294.945	30.596.559
Allemagne	26.812.873	29.522.112
Belgique	20.143.012	17.566.034
Etats-Unis	8.126.346	10.214.989
Brésil	8.545.127	10.427.012
Afrique	9.170.910	4.941.314
Italie	4.338.554	4.344.952
Uruguay	4.188.532	5.020.526
Pays-Bas	4.546.958	3.500.834
Espagne	2.035.555	1.923.892
Chili	1.070.778	1.440.266
Bolivie	450.597	392.498
Cuba	164.933	282.719
Paraguay	173.904	216.468
Pays divers	12.832.726	11.068.602
Par ordre	48.387.852	96.253.609
Totaux	220.984.524	264.157.525

En comparant l'importation et l'exportation, on constate que l'échange de marchandises et de produits laisse, en faveur du pays, un solde de 76.851.556 pesos-or.

ASIE

JAPON

L'Etablissement du monopole des Tabacs au Japon. — Voici quelques renseignements relatifs au monopole des Tabacs du Japon qui sont d'autant plus intéressants, que les recettes de ce monorole vont constituer une garantie pour l'emprunt extérieur que ce pays a émis fin mars.

Le premier pas vers la monopolisation de la vente des tabacs avait été fait à la suite de la loi de 1896, qui forçait les producteurs de tabac à vendre le tabac en feuilles à l'Etat, qui le vendait aux manufactures ; en mars 1904, un nouveau pas fut fait vers la monopolisation par la décision qui, tout en laissant la culture du tabac entre les mains des particuliers, autorisait le Gouvernement à racheter aux manufactures leurs droits de fabrication. Pour les cigarettes, ce nouvel état de choses était applicable dès le 1er juillet 1904, tandis que pour les tabacs coupés, il n'est entré en vigueur qu'à partir du 1er avril 1905.

Quoiqu'on ne soit nullement fixé sur les résultats que donnera le monopole, on compte pour la première année sur un rendement de 32 millions de yens, c'est-à-dire plus de 10 0/0 du nouvel emprunt de 30 millions de liv. st. dit emprunt de Monopole.

Il est cependant possible, d'après les récoltes de tabacs faites jusqu'à ce jour et d'après des bénéfices réalisés jus qu'ici par le Gouvernement sur la vente des tabacs, de se faire une idée assez exacte du rendement probable du monopole des tabacs : de 1898 à 1902, la récolte s'est élevée en moyenne à 9 1/2 millions de kwan (1 kwan = 3 kg. 750).

De 1900 à 1904, la vente par l'Etat des tabacs indigènes avait laissé en moyenne un bénéfice de 10 1/2 millions de yen ; or, les prix de vente du tabac à partir du 1er avril seront majorés de 200 0/0, ce qui permet d'arriver au chiffre précité de 32 millions de yens. A cette somme, viendrait s'ajouter le bénéfice résultant de la revente des tabacs importés.

En outre, on compte sur une plus grande consommation, une fois la guerre terminée et sur une exportation toujours croissante.

Mouvements de la Navigation en 1904. — Les mouvements des navires ayant participé au commerce extérieur du Japon ont été les suivants en 1904 et en 1903 :

	1904	1903	Diff. en 1904
Entrées			
	(En tonneaux)		
Navires japonais	1.225.949	5.210.477	— 3.984.528
— étrangers	10.275.588	8.360.912	+ 1.914.676
Totaux	11.501.537	13.571.389	— 2.069.852
Sorties			
Navires japonais	1.128.421	5.233.495	— 4.105.074
— étrangers	10.140.053	8.350.584	+ 1.789.469
Totaux	11.268.474	13.584.079	— 2.315.605

MINES D'OR

Les Mines d'or Transvaaliennes en 1903-04

A l'assemblée de la Chambre des Mines du Transvaal qui s'est tenue le 29 février, le président en exercice, M. Harold Strange, a prononcé un discours très documenté dans lequel il a abordé la question de la main-d'œuvre indigène, de la main-d'œuvre chinoise, celle des progrès et de l'extension de l'industrie minière et, enfin celle des résultats de cette même industrie. C'est ce dernier point qui est, surtout, intéressant.

En décembre 1903, a dit M. Harold Strange, la production du Witwatersrand avait été de 278.710 onces, d'une valeur de 1.183.888 liv. st. pour 52 Compagnies, travaillant avec 4.360 pilons. En décembre 1904, cette production a été de 349.889 onces d'une valeur de 1.486.234 liv. st. pour 61 Compagnies travaillant avec 5.555 pilons, soit une augmentation de 9 Compagnies productrices, de 1.195 pilons, et de 71.179 onces, d'une valeur de 302.346 liv. st.

En ce qui concerne les Compagnies des districts autres que celui du Witwatersrand, les rapports de décembre montrent que 6 Compagnies, travaillant avec 220 pilons, ont produit 7.350 onces, d'une valeur de 31.223 liv. st. En décembre 1904, 9 Compagnies, travaillant avec 280 pilons, ont produit 12.375 onces d'une valeur de 52.566 liv. st., soit une augmentation de 60 pilons et de 5.025 onces, d'une valeur de 21.343 livres sterling.

En somme, la production totale du Transvaal, en 1904, a atteint 3.779.621 onces, d'une valeur de 16.054.809 liv. st., soit une augmentation de 3.465.561 liv. st., sur 1903 et de 10.674 liv. st. sur 1898, le record le plus élevé dans l'histoire des mines d'or du Transvaal.

M. Harold Strange a affirmé sa foi en l'avenir de l'exploitation minière, qui dispose de capitaux considérables et dont la prospérité ne saurait plus faire de doute pour personne.

Rand Mines

Nous avons, il y a huit jours, donné un extrait des déclarations faites par le président de la Compagnie à la dernière assemblée générale annuelle. Il nous reste maintenant à analyser ce qui a été dit encore, notamment au sujet de la main-d'œuvre de couleur.

A propos de la main-d'œuvre chinoise, le président de la Compagnie, M. Reyersbach, s'est plaint qu'elle ait été attaquée en Angleterre uniquement dans un but d'opposition par des politiciens qui avaient plutôt en vue les perspectives d'élections prochaines que la prospérité du Transvaal. Les filiales de la *Rand Mines* ont déjà dépensé 135.500 liv. st. pour la main-d'œuvre chinoise, et elles se sont engagées pour une somme supplémentaire de 55.100 liv. st., afin de porter à 9.300 leur contingent total de coolies. Il faut ajouter qu'elles auront éventuellement à débourser 65.000 liv. st. pour rapatriement des Chinois. Ces Compagnies sont satisfaites du travail des coolies; de leur côté, ceux-ci paraissent très contents du pays, de leurs salaires, de leurs occupations, et il est certain qu'ils n'ont jamais été mieux logés ni mieux nourris. Il est très probable qu'un grand nombre d'entre eux renouvelleront leur engagement à l'expiration de la première période de leur contrat.

Il est faux, a-t-il ajouté, que les salaires des indigènes souffrent en aucune façon de l'emploi des Chinois; la preuve en est que le travail des coolies coûte 10 0/0 plus cher que celui des Cafres. Quant à la mortalité parmi les Chinois, elle a été de 15.5 pour 1.000, dont 2.4 par suite d'accidents. Il faut dire encore que les coolies dépensent volontiers leur argent sur place, ce qui est un avantage pour le pays.

Parlant ensuite de la main-d'œuvre blanche, M. Reyersbach a fait remarquer que le nombre des ouvriers blancs, qui était de 12.044 le 1er février 1904, s'élevait maintenant à 15.162, résultat dû uniquement à l'augmentation de la main-d'œuvre de couleur par suite de l'immigration chinoise. Le groupe de la *Rand Mines* a employé en moyenne 2.463 blancs en 1904, contre 2.035 en 1903, et pendant l'année dernière il leur a payé en salaires 753.635 liv. st. La moyenne des salaires payés aux ouvriers blancs a été de 30 liv. st. 3 sh 9 d. par mois et leur total atteint 63 0/0 du total des salaires payés par le groupe.

La *Rand Mines* a dépensé l'année dernière 30.446 liv. st. pour la construction de maisons destinées aux ouvriers blancs. Elle espère rassembler ainsi sur ses propriétés des ouvriers blancs qui s'y établiront d'une façon permanente, y feront venir leur famille, et contribueront de cette façon à l'augmentation définitive de la population blanche dans l'Afrique du Sud.

Pendant l'année dernière, la moyenne des ouvriers blancs inexpérimentés au service des Compagnies subsidiaires a été de 445 : en fait, elles en ont employé 5.818, mais ces ouvriers ne sont pas restés plus de vingt-cinq jours en moyenne, et, sur le nombre, il y avait 60 0/0 de Boers.

Le groupe de la *Rand Mines* a l'intention d'installer 21 « *tube-mills* », ce qui, avec les 11 « *tube mills* » du groupe Eckstein, entraînera une dépense de 165.000 liv. st., compensée par une augmentation de 231.795 liv. st. dans la valeur de la production, grâce à une extraction plus élevée de l'or contenu dans le minerai.

Parlant des deep-levels, M. Reyersbach a exprimé l'avis que, pour obtenir les meilleurs résultats, il fallait constituer des Compagnies propriétaires de 400 et 500 claims et puissamment outillées pour travailler sur une large échelle. Les dépenses de premier établissement se trouveraient réduites par le fait d'un plus petit nombre de puits à foncer.

En terminant, M. Reyersbach a affirmé que toutes les personnes compétentes avaient une confiance illimitée dans l'avenir de l'industrie minière du Rand; il est également d'avis que si, grâce à une réduction des frais de traitement, on arrivait à pouvoir traiter des minerais de teneur inférieure, il y aurait alors des milliers et des milliers de tonnes à exploiter. Disons enfin, qu'au cours de son allocution, le président de la *Rand Mines* a légèrement abordé la question du rachat éventuel des obligations de la Compagnie, et l'exécution de divers projets qui pourront nécessiter également des capitaux.

The Great Eastern Collieries, Ld.

L'assemblée de cette Compagnie s'est tenue à Johannesburg le 22 février. En rappelant que la production pendant la période de dix mois passée en revue n'a atteint que 153.385 tonnes, le président a fait observer que la concurrence parmi les charbonnages a été l'année dernière exceptionnellement âpre. La reprise du travail par les Compagnies aurifères va heureusement modifier la situation générale des mines de charbon et en ce qui concerne la Great Eastern Collieries, la création des Compagnies d'exploration à l'extrême Est du Rand, où elle a sa concession minière, devra lui ouvrir des débouchés importants.

Les profits nets de l'année, qui se sont élevés à 8.432 liv. st. après déduction de toutes les dépenses et d'importants amortissements, portent le solde créditeur du compte profits et pertes à 19.041 liv. st. Mais les administrateurs ne recommandent pas la distribution d'un dividende, afin de laisser à la Compagnie les moyens de développer la nouvelle zone houillère qu'elle vient de localiser. Le charbon provenant de cette partie de la propriété est supérieur à celui que la mine a produit jusqu'ici, ce qui en garantit la vente facile à des prix rémunérateurs.

Quant à la durée de la mine, le Président s'est dit autorisé à déclarer que dans vingt ans la *Great Eastern Collieries* sera encore un grand producteur de charbon et qu'il n'y avait pas lieu d'avoir la moindre inquiétude au sujet de son épuisement.

L'agence de Paris de *The African and Européen Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg, en date du 3 courant :

« Production de charbon en mars : 15.200 tonnes. »

La production de février avait été de 13.700 tonnes.

La Production d'or de l'Australie Occidentale. — La production d'or de l'Australie Occidentale s'est élevée, pendant le mois de mars dernier, à 190.617 onces d'or, d'une valeur de 683.534 liv. st., contre 136.834 onces d'or, d'une valeur de 581.236 liv. st. en mars 1904.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 avril 1905.

L'annonce d'une nouvelle combinaison dans laquelle se trouve englobé l'*African Venture Syndicate*, a produit très bonne impression sur le Marché sud-africain ; les appuis sérieux manqueront désormais de moins en moins aux mines dont la situation se fortifie de jour en jour. Aussi, s'étonne-t-on qu'en présence de toutes les nouvelles favorables, on soit encore sensiblement au-dessous des cours pratiqués à la fin de l'année 1904. Toutefois, il est à croire que la période d'attente que nous traversons ne se prolongera pas. Déjà, on sent que le marché est meilleur que précédemment.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 15/16, clôture à 2 1/8.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 11/16, sans changement. *Consolidated Goldfields*, 8 1/4 au lieu de 8 liv.

La *Rand Mines* est à 11 1/4 ; elle restait à 11 liv. jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 1/2, se retrouve à 2 5/8. On écrit de Johannesburg que les travaux exécutés sur l'ordre de M. Hanau ont déjà donné un premier résultat ; le « Coronation Reef » a été, en effet, retrouvé au fond du puits, à une profondeur de 870 pieds sur l'inclinaison, mais sa puissance ne dépasse pas 2 à 3 pouces.

La *Witwatersrand Township* est à 7 1/8 ; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 23/32. *Swazieland Corporation*, 1 7/16. *Vereeniging Estates*, 1 13/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 9/16, reste au dernier moment à 8 13/16 ; *Angelo*, 6 3/4, contre 6 5/8 jeudi dernier ; *New Comet*, 2 15/16 ; *Van Ryn*, 4 1/16 ; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 6 liv. *Jubilee*, 3 1/2.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 9/16. *Driefontein*, 4 3/4, au lieu de 4 5/8 ; *Village*, 6 1/4 ; nous la laissions à 6 1/8 ; *Jumpers*, 2 1/8 ; *Modderfontein*, 11 liv. ; *Ferreira*, 20 1/2 ; elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/4 ; *Rietfontein A*, 1 13/16.

La *New Primrose* est à 3 1/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 5/8. La *Ginsberg* est à 2 3/8. La *May Consolidated* cote 4 liv.

La *Glencairn* reste à 1 3/8. *Crown Reef* cote 15 1/4, contre 14 3/4 ; *Randfontein*, 3 1/16 ; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à 9 1/2.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 5 1/32, contre 4 7/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 1/16. La *New Heriot* est à 4 1/2 ; *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 15/16. La *Wemmer* est à 8 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 16 1/4, s'échange à ce cours ; les ingénieurs de cette Compagnie ont adopté un nouveau procédé pour l'installation des pilons.

La *Bonanza* est à 1 liv.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/8. *Glen Deep*, 4 15/16 ; *Ferreira Deep*, 6 1/8 ; *Robinson Deep*, 6 3/8 ; *Langlaagte Deep*, 3 1/8 ; *Brakpan*, 2 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 4 11/16. *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8 ; *Rose Deep*, 8 7/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 3 liv. *Jumpers Deep*, 4 1/8 ; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 5/8, s'inscrit à 2 11/16. *Rand Collieries*, 3 liv.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 1/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 16 3/8, contre 17 5/16.

La *Great Eastern Collieries* finit à 5/8. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 6 avril 1905, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 6 avril 1905.

La tendance générale du Marché sud-africain est restée plutôt satisfaisante. On n'a encore aucune indication précise sur les rendements de mars, mais tout laisse de plus en plus croire qu'ils seront en augmentation sensible. En somme, le mois d'avril semble devoir se faire remarquer par une reprise des affaires, et par un relèvement des cours qui n'en serait que la juste conséquence.

La *Consolidated Goldfields* est à 206 fr. .., contre 201 50. *East Rand* clôture à 221 fr., au lieu de 215 fr. 50 ; *Chartered*, 54 fr. contre 50 fr. 50 ; *Rand Mines*, 281 fr. 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 276 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 22 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. 75.

L'*Angelo*, que nous laissions à 168 fr. 50, reste à 171 50 ; et la *Driefontein* cote 121 fr. .., au lieu de 118 fr. 50.

La *Ferreira*, que nous laissions à 511 .., reste à 513 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 194 fr. ... L'action *Goerz et Cie* reste à 83 fr. ... *French Rand*, 72 fr. 75.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 407 fr. .., se retrouve à 410 fr. ... La propriété de cette Compagnie est la continuation de celles, plus petites, de la *Crown Reef* et, pour une partie de celles de la *Robinson*. Elle a, devant elle, 20 ans au moins d'exploitation avec son minerai riche.

La *Geldenhuis Estate* finit à 127 fr. 50, au lieu de 126 ...

La *General Mining* se retrouve à 92 fr. 25, demandée ainsi ; elle était, il y a huit jours, à 92 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* clôture à 273 fr., au lieu de 270 fr. ...

La *May Consolidated* est à 100 fr. ... Nous la laissions à 98 fr. 25. La *Kleinfontein* cote 59 fr. 50. La main-d'œuvre chinoise donne toute satisfaction dans cette mine.

La *Lancaster* se retrouve à 81 fr. ... *Langlaagte Estate*, 94 fr. .., contre 88 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 18 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 75. *New Primrose*, 82 fr. ...

La *New Goch* est à 75 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 237 fr. .., finit à 240 fr. 50 ; *Robinson Deep*, 160 fr. 50, au lieu de 157 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 43 fr. 25 ; *Randfontein Estates*, 77 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 211 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 207 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 46 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 158 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 154 fr. ...

La *Wemmer* est à 201 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 93 fr. 75, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 52 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 105 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 71 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 157 fr. .., contre 152 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 68 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 152 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 70 fr. 50.

La *New Kaffirs* est recherchée à 38 fr. 75. La période d'exploitation se rapproche de plus en plus.

La *De Beers* est à 442 fr. 50 l'action ordinaire, et à 457 fr. l'action de préférence, contre 441 fr. 50 et 455 fr. 50 la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 504 fr. .., au lieu de 502 fr. 50.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 243-61

N° 692. — 27e volume. (15) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 14 Avril 1905

SOMMAIRE DU N° 692

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1904	14 avril	2.374	1.112	4.342	446	788	409	3
1905	30 mars	2.765	1.101	4.374	555	635	471	3
1905	6 avril	2.768	1.101	4.414	512	584	492	3
1905	13 avril	2.772	1.097	4.401	786	709	613	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	7 avril	768	298	1.732	664	1.202	147	4
1905	23 mars	1.059	373	1.514	887	907	67	3
1905	31 mars	958	337	1.929	739	1.236	143	3
1905	7 avril	938	332	1.791	749	1.096	85	3
ALLEMAGNE — Banques locales								
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905	31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905	31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	14 avril	851	»	709	1.073	632	»	3½
1905	30 mars	994	»	700	1.064	835	»	2½
1905	6 avril	969	»	719	1.014	714	»	2½
1905	13 avril	943	»	716	1.036	667	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1904	13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904	17 décembre	145	18	198	»	»	»	»
1905	14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
1905	11 février	124	18	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1904	13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904	17 décembre	74	11	170	»	»	»	»
1905	14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
1905	11 février	68	11	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	7 avril	1.191	324	1.680	171	324	43	3½
1905	23 mars	1.214	328	1.582	257	329	45	3½
1905	31 mars	1.205	329	1.672	238	391	47	3½
1905	7 avril	1.205	327	1.641	233	361	46	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	9 avril	93	25	624	70	538	35	3
1905	23 mars	100	22	644	70	562	25	3
1905	30 mars	98	22	674	59	575	27	3
1905	6 avril	101	22	652	65	556	30	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	13 mars	8	8	37	70	22	18	8
1905	27 février	12	12	38	74	23	14	8
1905	7 mars	13	12	38	74	23	13	8
1905	13 mars	13	12	38	75	22	13	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1904	31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1905	31 janvier	102	»	137	10	41	10	4½
1905	28 février	97	»	140	3	41	9	4
1905	31 mars	108	»	147	4	43	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	9 avril	366	493	1.619	669	916	108	4½
1905	25 mars	373	522	1.583	636	807	94	4½
1905	1 avril	372	525	1.586	641	810	102	4½
1905	8 avril	371	520	1.597	634	818	98	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1904	29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904	31 décembre	1	1	133	95	30	20	6½
1905	31 janvier	1	1	130	92	30	20	6½
1905	28 février	1	1	128	94	29	19	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	9 avril	137	165	492	10	129	84	3½
1905	25 mars	152	159	524	24	155	93	2½
1905	1 avril	151	160	546	12	165	93	2½
1905	8 avril	152	158	541	9	173	97	2½
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	20 mars	469	109	833	176	291	25	5
1905	28 février	476	87	884	178	275	38	5
1905	10 mars	480	93	863	176	264	35	5
1905	20 mars	486	94	858	180	260	35	5
ITALIE — Banque de Naples								
1904	20 mars	98	14	261	71	101	24	5
1905	28 février	110	15	280	77	124	20	5
1905	10 mars	110	15	283	72	118	20	5
1905	20 mars	111	15	279	75	116	20	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1904	20 mars	41	2	58	36	42	2	5
1905	28 février	42	2	64	36	44	2	5
1905	10 mars	42	2	62	38	45	2	5
1905	20 mars	42	2	62	37	42	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1904	29 février	35	»	79	12	55	4	5½
1904	31 décembre	35	»	84	14	49	1	5½
1905	31 janvier	35	»	78	12	45	1	5
1905	28 février	35	»	80	13	47	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	9 mars	27	37	377	8	104	28	5½
1905	22 février	27	35	364	8	102	24	5½
1905	1 mars	27	35	367	8	103	23	5½
1905	8 mars	27	35	368	7	104	23	5½

DATES		Encaisse métallique: Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1904	2 avril	71	3	178	»	96	11	5
1905	11 mars	46	4	158	»	58	12	5
1905	18 mars	47	4	157	»	60	13	5
1905	1 avril	46	4	159	»	59	15	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1904	29 mars	2 071	223	1.677	340	696	427	5½
1905	14 mars	2 378	170	2.397	414	439	454	5½
1905	21 mars	2 394	180	2.384	419	439	443	5½
1905	29 mars	2.404	183	2.359	427	436	438	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1904	15 mars	23	2	77	26	36	19	»
1905	15 février	23	2	71	18	36	21	»
1905	28 février	23	2	72	18	35	21	»
1905	15 mars	23	2	70	18	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale								
1904	29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904	31 décembre	12	7	38	1	7	11	6
1905	31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
1905	28 février	11	8	35	1	6	9	6
SUÈDE — Banque Royale								
1904	29 février	83	6	206	71	123	12	4½
1904	31 décembre	88	5	238	77	162	20	5
1905	31 janvier	83	7	205	73	134	12	5
1905	28 février	88	7	210	82	131	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission								
1904	9 avril	108	8	226	1.299	229	45	4
1905	25 mars	107	10	227	1.343	213	55	3½
1905	1 avril	107	9	233	1.343	213	55	3½
1905	8 avril	107	9	231	1.343	213	55	3½
TOTAUX								
1904	14 avril	9 205	2.887	16.058	5 420	6.539	1.641	»
1905	30 mars	10.390	2.920	16.190	5 946	5.949	1.549	»
1905	6 avril	10.270	2.897	17.066	5.707	6.176	1.646	»
1905	13 avril	10 234	2.878	16.882	5 982	6.095	1.715	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1899	31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903	31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	8 mars	15 mars	22 mars	29 mars	5 avril	12 avril
Amsterdam	47 93	47 93	47 96	48 03	48 ..	48 ..
Anvers	100 02	100 05	100 12	100 15	100 18	100 22
Athènes	129 ..	130 .	128 ..	128 25	127 ..	122 .
Barcelone	31 90	32 35	33 70	32 .	32 50	32 80
Berlin	81 15	81 20	81 25	81 35	81 35	81 40
Bruxelles	100 ..	100 .	100 08	100 11	100 15	100 17
Bucharest	101 35	101 .	101 51	101 55	101 55	101 47
Constantinople	22 73	22 72	22 72	22 73	22 73	22 73
Francfort	81 17	81 23	81 28	81 37	81 38	81 35
Gènes	99 95	99 97	99 96	100 02	100 02	100 03
Genève	100 09	100 08	100 10	100 15	100 13	100 23
Lisbonne	581 ..	582 ..	576 ..	579 ..	576 .	577 ..
Londres	25 31	25 31	25 32	25 32	25 32	25 32
Madrid	31 62	31 87	33 55	31 70	32 22	32 47
Rome	100 .	99 95	99 96	100 05	100 .	100 05
Saint-Pétersbourg	37 47	37 47	37 47	37 47	37 47	37 50
Vienne (à vue)	95 22	95 25	95 30	95 41	95 38	95 43
— (à 3 mois)	95 27	95 30	95 35	95 46	95 43	95 48

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril
Amsterdam	papier court	4 %	206 25	206 ..	205 87	206 ..	206 06
Allemagne	—	4 %	121 62	121 62	121 69	121 56	121 56
Vienne-Tr.	—	4 %	103 75	103 62	103 62	103 62	103 50
Espagne	—	4 %	. ..	....	... ..	... ..	.. ..
— versem.	—	. ..	379 ..	375 ..	379 50	378 ..	376 50
Lisb.-Porto	—	4 %	509 ..	515 ..	513 ..	513 ..	515 ..
St-Pétersb.	—	4 %	260 ..	261 ..	261 ..	261 ..	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 175	25 16	25 155	25 145	25 135
—	Chèque	. ..	25 195	25 18	25 175	25 165	25 155
Belgique	—	3 %	0 06p	0 16p	0 16p	0 31p	0 19p
Italie	—	5 %	pair	pair	0 06p.	0 03p	0 06p
Suisse	—	3 ½ %	0 16p	0 16p	0 19p.	0 31p	0 19p
New-York	—	4 %	516 50	517 ..	517 ..	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	98 50	98 50	95 50	94 50	95 25
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 16 mars	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 228	1 229	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 165	25 155	25 145	25 135	25 125
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 76	0 75	0 76	0 75	0 75
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 76	0 78	0 78	0 79	0 82
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 07	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 14	5 20	5 18	5 18	5 20
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 62	2 63	2 63	2 63	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 17	5 17	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 40	2 32	2 29	2 34
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 69	1 69	1 69	1 69	1 71
Brésil (milreis papier)	2 84	1 46	1 53	1 60	1 68	1 72
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 54	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 31	3 28	3 19	3 20	3 24

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 13 avril 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 55	Billets *Allemands*	99 45
En *Angleterre*	100 26	— *Anglais*	99 74
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	132 80	— *Espagnols*	75 30
En *Grèce*	122 ..	— *Grecs*	81 96
En *Hollande*	100 08	— *Hollandais*	99 92
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	107 69	— *Portugais*	92 88
En *Roumanie*	101 47	— *Roumains*	99 53
En *Russie*	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*	99 72
Au *Mexique*	232 05	— du *Mexique*	42 72
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	110 52	— du *Chili*	90 47
Au *Brésil*	165 11	— du *Brésil*	60 56
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	230 55	— de la *Chine*	43 37

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 13 avril 1905.

L'importante souscription aux actions de la *Central Mining and Investment Corporation*, ouverte cette semaine sur notre marché, y a provoqué des besoins de capitaux considérables, une tension de l'escompte hors banque et une baisse générale de la cote des changes. Une réaction s'est produite

en fin de semaine, après la clôture de la souscription ; nous retrouvons les devises étrangères presque à leur niveau de jeudi dernier, et même en hausse dans quelques cas.

Le florin hollandais gagne 6 centimes; le papier à trois mois sur l'Allemagne revient à 121 56, après être tombé à 121 87 ; cette reprise est d'ailleurs aidée par la souscription à l'emprunt allemand, qui attire des capitaux de l'étranger. La couronne autrichienne recule de 12 centimes.

Le change espagnol perd 1 point 1/2 ; les ventes de titres auxquelles procède en ce moment la *Banque d'Espagne*, ainsi que nous le disons plus loin, n'ont amené aucune amélioration de la peseta ; il serait préférable que le Trésor procédât à de nouveaux remboursements de pagarés, ainsi qu'il en avait été question dernièrement.

Le Lisbonne gagne 2 points, et le papier à trois mois sur la Russie 1/2 point ; le versement sur Saint-Pétersbourg, à 265 25, gagne 13 centimes.

Le chèque finit à 25 15 1/2, après une chute à 25 13 1/2 au moment de l'émission dont nous parlons plus haut ; ce cours laisse aux importations d'or un bénéfice très appréciable.

Le papier sur la Belgique et la Suisse finit en plus-value de 12 centimes ; la devise italienne, au contraire, fléchit de 3 centimes. Le New-York reste bas à 516 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	15 mars	22 mars	29 mars	5 avril	12 avril
Yokohama	2/0 1/4	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure	1/11 11/16	1/11 3/8	1/11 1/2	1/11 1/2	1/11 9/16
Bombay	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1,3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.
Hong-Kong	1 10 9 16	1/10 7/16	1/10 1.16	1/10 1/8	1/10 3/16
Shanghaï	2/7 1 2	2/7 1/4	2/6 3/8	2/6 1/2	2/6 7/8
Rio-Janeiro	13 31/32	14 9/16	15 9/32	16 ./.	16 3/8
Valparaiso	16 3/32	16 1/16	16 5/32	16 5/32	16 5/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 15/16	26 7/8	26 1/16	25 13/16	26 1/4

Le relèvement du cours de l'argent n'a exercé d'influence sensible que sur le Shanghaï, qui finit en hausse de 3/8 ; la piastre est à peu près stationnaire à Hong-Kong et à Singapoure. Le Yokohama reste immuable à 2/0 5/16.

La roupie reste sans changement à Bombay et perd 1/32 à Calcutta. La détente monétaire s'accentue dans l'Inde où les banques ont réduit le taux de l'escompte de 7 à 6 0/0.

Le 12 avril, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde ; ont été adjugées en traites : 3.451.000 Rs. sur Calcutta ; 637.000 Rs. sur Bombay et 442.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 3 31/32, et en transferts télégraphiques : 469.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 ./..

Les soumissionnaires ont reçu 15 0/0 dans les deux catégories.

Le Valparaiso finit en amélioration à 16 5/16 ; le milreis brésilien marque un nouveau progrès de 3/8.

L'or se maintient au pair à Londres ; presque tout le métal jaune du Cap est expédié à Paris par les exportateurs. Les monnaies étrangères restent au cours de 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 30 mars au 6 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	374.000	Bombay £	37.500
Bombay	521.000	Madras	2 500
Australie	37.000		
Afrique occidentale	33.000		
Indes occidentales	27.000		
Total	992.000	Total	40.500

L'argent-métal, après être tombé à 25 7/16, se relève en fin de semaine jusqu'à 26 1/4.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 31 mars au 6 avril, de 220.803 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.290.760 liv. st., contre 3.447.942 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	16 mars	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril
Paris	1 1/2	1 5 8	2 1/4	2 1/8	2 1/2
Londres	2 1/4	2 1 4	2 5/16	2 ./.	2 3/32
Berlin	2 1/4	2 3/8	2 1 2	1 7/8	1 3/4
New-York (time money)	3 1/2	4 1/4	4 ./.	3 1/2	3 ./.

Il est passé cette semaine par le *Bankers Clearing house* 345 millions de livres sterling de lettres de change et mandats ; pendant la semaine correspondante de l'année dernière, il était passé 167 millions de livres sterling, il y a donc une augmentation de 178 millions de livres sterling.

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* est en augmentation de 3.909.000 fr.; il est sorti par les guichets 4.912.000 fr. à Paris et 5.881.000 fr. dans les succursales; les achats de matières s'élèvent à 15.694.000 fr., et les ventes à 1.072.000 fr. Il a été reçu de Suisse 100.000 fr. et il a été envoyé 20.000 fr. à la Canée.

L'argent diminue de 3.307.000 fr.; la circulation a prélevé 270.000 fr. à Paris et 2.953.000 fr. dans les succursales; il est sorti 550.000 fr. pour la Suisse, et 466.000 fr. ont été reçus du Sénégal.

La circulation des billets diminue de 13 millions.

Les autres chapitres subissent l'influence du resserrement de l'argent provoqué par la souscription ouverte cette semaine sur le Marché de Paris ; les comptes courants s'accroissent de 274 millions, le portefeuille de 125 millions et les avances de 121 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne*, au 7 avril, se ressent de la réaction qui suit toujours les fins de trimestres. L'encaisse diminue de 25 millions, la circulation de 138 millions, le portefeuille de 140 millions et les avances de 58 millions ; les comptes courants ont versé 10 millions. Le portefeuille de bons du Trésor s'accroit de 49 millions.

Voici les mouvements de l'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	5.000	Amérique du Sud. £	385.000
Australie	10.000		
France	5.000		
Allemagne	5.000		
Excédent des sorties.	360.000		
Total	385.000	Total des sorties..	385.000

L'excédent des sorties est de 9 millions de francs; la circulation a, en outre, prélevé 17 millions, ce qui porte à 26 millions la réduction totale de l'encaisse. Les billets en circulation diminuent de 3 millions. Les comptes courants ont versé 22 millions, le portefeuille est en moins-value de 47 millions. D'autre part, il a été retiré 60 millions du compte courant du Trésor; la proportion de la réserve aux engagements passe ainsi de 51 95 à 52 97 0/0.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, le portefeuille diminue de 30 millions après la fin de mois, et la circulation d'une somme à peu près égale.

Même situation à la *Banque de Belgique*, où les mêmes chapitres sont respectivement en moins-value de 19 et de 22 millions.

La *Banque d'Espagne* continue à exporter un peu d'or ; elle a livré à la circulation 5 millions d'argent et 11 millions de billets. Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière, une partie du portefeuille de valeurs a été réalisée, ce qui ramène ce compte de 379 à 370 millions.

Les variations du bilan de la *Banque des Pays-Bas* sont peu importantes; la circulation diminue de 5 millions; l'encaisse augmente de 3 millions, le portefeuille de 8 millions et les avances de 4 millions.

La *Banque d'Italie* a reçu 6 millions d'or et 1 million d'argent; elle a mis dans la circulation 5 millions de billets et reçu 4 millions de ses comptes courants; il est entré 4 millions dans le portefeuille.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 18 au 25 mars	Depuis le 1er janv.	Du 18 au 25 mars	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	»
France.........	»	20.899.553	871.000	2.623.031
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	1.069.000	10.057.018	103.432	555.907
Total 1905...	1.069.000	30.958.071	974.432	3.178.938
— 1904...	770.000	2.683.774	48.725	4.322.368
— 1903...	538.400	2.391.745	209.188	2.177.123
ARGENT				
Grande-Bretagne	765.041	7.797.530	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	»	5.000	»	»
Autres pays....	960	711.471	37.496	606.202
Total 1905...	766.001	8.822.001	37.496	606.202
— 1904...	909.246	12.197.822	46.688	218.974
— 1903...	667.551	9.665.227	52.309	318.831

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 9 avril	223.1	71.2	35.6	1085.5	1033.5	+ 22.9
1905 25 mars	210.4	83.8	43.1	1150.7	1109.7	+ 6.5
1905 1er avril	209.5	83.8	43.7	1138.7	1099.3	+ 8.7
1905 8 avril	208.0	82.7	44.1	1128.1	1090.8	+ 8.7

Les dépôts et le portefeuille des *Banques Associées de New-York* continuent à diminuer; le *surplus réserve* ne varie pas et reste très inférieur au chiffre de l'année dernière.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 12 mars..	107.6	200.2	14.4	24.9	27.6
1905 25 févr...	122.4	247.5	17.7	38.0	41.2
1905 4 mars..	119.1	255.3	8.0	38.4	45.1
1905 11 mars..	119.5	231.5	7.9	38.2	48.5

Depuis le commencement de l'année, la *Banque du Japon* a très sensiblement réduit sa circulation, grâce aux remboursements de l'Etat, dont le découvert se trouve actuellement réduit à 16 millions de yens. Le Gouvernement japonais a agi très sagement en employant ainsi une partie du produit des emprunts contractés, soit à Londres, soit sur le marché intérieur.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

Origine et progrès de la dépréciation monétaire

L'origine de la dépréciation monétaire en Espagne est tellement claire, que l'on ne conçoit pas qu'il puisse exister à ce sujet des divergences d'opinion.

Malgré les déficits budgétaires, les difficultés du Trésor et les balances commerciales contraires, qui s'élèvent à 200 millions environ en 1861, et à 300 en 1868, chiffres qui n'ont plus été atteints depuis, les changes étaient presque toujours favorables à l'Espagne, jusqu'à ce que l'augmentation énorme de la production de l'argent et que sa répudiation par les grandes puissances européennes comme monnaie à pouvoir libératoire entier eussent eu pour effet de déterminer une baisse constante et progressive de la valeur de ce métal (1).

De 1870 à 1872, cette baisse commença à se produire; et quoique par la lenteur même de notre circulation intérieure à cette époque et par le système des accumulations au Trésor et par la grande quantité d'or existant à ce moment-là, cette altération de valeur ne se fit pas sentir dans notre pays il y eut en Espagne des hommes qui comprirent de suite quelles en seraient les conséquences; dès 1876, la Commission consultative de la monnaie émit une note déclarant que le fait de frapper et de donner en paiement une monnaie d'argent pour sa valeur légale, du moment que la valeur intrinsèque était diminuée on établissait une relation assez factice des valeurs et un véritable cours forcé qui produirait une perturbation des valeurs dans l'intérieur de chaque pays et une différence de change entre les pays où une telle erreur resterait persistante.

« Cette Commission croit (dit cette note) que, la baisse de la valeur de l'argent ayant altéré l'antique relation de ce métal avec l'or, et l'équilibre qui existait avant entre la valeur intrinsèque et la valeur légale du douro étant rompu, celui-ci a perdu, par la force des choses, son caractère de monnaie-type, et a été transformé en monnaie auxiliaire; le Gouvernement se trouvera donc obligé de réduire la frappe au strict minimum, c'est-à-dire à la quantité, prudemment calculée, nécessaire aux petites transactions. »

Au lieu de suivre les avis si autorisés de cette Commission, les Gouvernements espagnols firent juste le contraire; et, considérant comme recettes licites les bénéfices qui résultaient de la différence entre la valeur de l'argent employé à la frappe et celle que cette dernière donnait légalement aux monnaies frappées, il mit des centaines de millions en circulation, et sema ainsi les semences dont nous recueillons aujourd'hui les fruits amers.

La dépréciation de ce métal est devenue telle qu'elle réduit sa valeur de plus de moitié. De 60 pence que se cotait l'once standard, elle ne valait plus, en 1902, que 24 pence et aujourd'hui son prix est de 27 pence 1/2.

Déjà, en 1882, la baisse de change affectant notre monnaie était de 2 0/0, elle monta successivement à 2.50 0/0 en 1885, à 3.25 en 1889, à 6.55 en 1891 et, après l'approbation de la loi de Banque en 1892 à 15.30 0/0.

De 1882 à 1890, on avait frappé 150 millions d'argent; de 1891 à 1895, 121 millions; et de 1895 à 1899, 315 millions. La politique monétaire en Espagne devait conduire fatalement et a conduit, en effet, à l'altération complète de l'instrument d'échange et à la disparition de l'or.

Il eût été, en effet, trop commode de payer des dettes internationales avec la monnaie d'argent faite avec du métal pouvant s'acquérir à bas prix, et de fait, il fut impossible de le faire. Celui qui voulait envoyer des fonds à l'étranger devait payer un tant pour cent en plus pour parfaire la différence qui existait du fait de la dépréciation de l'argent; aussi, dans de telles conditions, la monnaie d'or, qui ne subissait aucune dépréciation, mais qui, au contraire, faisait quelquefois prime, disparut de la circulation et passa la frontière; ainsi s'accomplissait la loi de Gresham.

(*A suivre.*) SANZ Y ESCARTIN.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 687 à 691.

La nouvelle loi monétaire mexicaine

Usant des facultés accordées par la loi du 9 décembre 1904, le Président Porfirio Diaz a promulgué le décret suivant :

CHAPITRE PREMIER
Des monnaies

Article premier. — L'unité théorique du système monétaire mexicain est représentée par 75 centigrammes d'or pur et s'appelle *peso*.

(1) M. Gomez Acebo, dans un article publié dans *La Actualidad Financiera*, dit ce qui suit : « En perdant la valeur réelle et positive que leur donnait la frappe, nos douros furent changés en monnaie fiduciaire utilisable en Espagne seulement ce qui fit naître les différences de change. Il est donc clair que si, pour une cause quelconque, l'ancienne relation entre l'or et l'argent était rétablie, le change disparaîtrait comme il est venu, sans que l'on puisse l'éviter. »

Nous croyons donc que pour que le pair soit atteint, il suffirait que la valeur de l'once d'argent remontât à 48 ou 50 pence l'once, sans avoir besoin d'atteindre le prix de 60 pence. »

Le *peso* ou *piastre* d'argent qui a été frappé jusqu'ici avec 24,4388 grammes d'argent pur aura dans les conditions prévues par cette loi une valeur équivalente auxdits 75 centigrammes d'or pur.

Art. 2. — La piastre se divise en cent centavos ou centièmes; et les monnaies qui seront frappées auront les valeurs suivantes :

Monnaies d'or : dix piastres, cinq piastres ;

Monnaies d'argent: Une piastre, cinquante centavos, vingt centavos, dix centavos;

Monnaies de nickel : cinq centavos ;

Monnaies de bronze : deux centavos, un centavo.

Art. 3. — Le titre des monnaies d'or sera de 900 millièmes d'or fin et de 100 millièmes de cuivre. Celui des monnaies d'argent sera pour les pièces d'une piastre de 0,9027 d'argent pur et de 0,0973 de cuivre ; pour les pièces de moindre valeur il sera de 800 millièmes d'argent et de 200 millièmes de cuivre. Le titre des monnaies de bronze sera de 95 parties de cuivre, de 4 parties d'étain et d'une partie de zinc. La pièce de cinq centavos sera de nickel commercialement pur.

Art. 4 — Les limites de tolérance du titre de la monnaie seront :

Pour les monnaies d'or d'un millième et demi;

Pour les pièces d'une piastre de 3 millièmes ;

Pour les monnaies divisionnaires d'argent de 4 millièmes.

Art. 5. — Le poids des monnaies sera le suivant :

Pour les pièces d'or de 10 piastres, 8 grammes 333 1/3;

Pour les pièces d'or de cinq piastres, 4 gr. 166 2/3 ; pour les pièces d'argent d'une piastre, 27 gr. 073 ; pour les pièces d'argent de cinquante centavos, 12 gr. 500; pour les pièces d'argent de 20 centavos, 5 gr. ; pour les pièces d'argent de dix centavos, 2 gr. 500 ; pour les pièces de nickel de cinq cenvos, 5 gr. ; pour les pièces de bronze de deux centavos, 6 gr. ; pour les pièces de bronze d'un centavo, 3 gr.

Art. 6. — Les monnaies qui ne pèseront pas exactement le poids indiqué dans l'article antérieur ne pourront être mises en circulation que lorsque la différence en plus ou en moins n'excédera pas les limites suivantes pour chaque catégorie de monnaies :

Pièces de 10 piastres : pour une pièce de 25 milligrammes et pour mille pièces 3 grammes ;

Pièces de 5 piastres : pour une 20 milligrammes et pour mille pièces 2 gr. 25 ;

Pièces d'une piastre : pour une 10 centigrammes et pour 1.000 pièces 15 gr. ;

Pièces de cinquante centavos : pour une 8 centigrammes et pour mille pièces 10 gr. ;

Pièces de 20 centavos : pour une 8 centigrammes et pour 1.000 pièces 7 gr. 50 ;

Pièces de 10 centavos : pour une 8 centigrammes et pour 1.000 pièces cinq grammes ;

Pièces de nickel ; pour une 25 centigrammes ;

Pièces de brónze de deux centavos : pour une 30 centigr. ; pièces de bronze d'un centavo : pour une 15 centigrammes.

Art. 7. — Les monnaies auront toutes la forme d'un disque avec le diamètre suivant :

Monnaies d'or de 10 piastres	0m022 ½
— — 5 —	0 019
— d'argent de 1 piastre	0 039
— — 50 centavos	0 030
— — 20 —	0 022
— — 10 —	0 018
— de nickel de 5 centavos	0 020
— de bronze de 2 centavos	0 025
— — 1 —	0 020

Art. 8. — L'écusson national et l'inscription « Estados Unidos Mexicanos » figureront sur toutes les pièces. Les autres emblèmes, légendes et autres détails seront déterminés par décret gouvernemental.

CHAPITRE II

De la frappe et de la circulation de la monnaie.

Art. 9. — Le droit de frapper la monnaie appartient exclusivement à l Exécutif de l'Union qui l'exercera conformément à la loi dans les conditions, et pour les quantités que celle-ci autorise. En conséquence, le droit de frapper de l'argent et de l'or pour le compte des particuliers dans les Monnaies est suspendu.

Art. 10. — La frappe des nouvelles monnaies d'or sera limitée, sauf décision contraire ultérieure, à la quantité nécessaire à l'échange des monnaies actuelles en or, qui cesseront d'avoir cours légal à partir du 1er juillet 1906.

Néanmoins, dans le cas prévu par la première partie de l'art. 12, l'Exécutif pourra spécialement autoriser la frappe libre des monnaies d'or.

Art. 11. — A partir du moment où la présente loi entrera en vigueur, et sauf le cas de refonte dont il est question dans l'art. 14, il ne sera frappé et émis que des monnaies d'argent neuves lorsqu'on recevra en échange de l'or monnayé ou en barres dans la proportion de 75 centigrammes d'or pur par piastre. L'or ainsi obtenu pourra servir à l'achat de barres d'argent en quantité nécessaire pour frapper les monnaies de ce métal qui auront été demandées.

Art. 12. — L'obligation d'émettre des monnaies d'argent pour les livrer en échange d'or cessera, lorsque la valeur de l'argent que doivent contenir lesdites monnaies sera, dans la ville de Mexico, supérieur à celle de 75 centigrammes d'or pur par piastre.

Dans tous les autres cas, cette obligation restera effective dans les conditions fixées par les règlements.

Art. 13. — La nouvelle monnaie divisionnaire sera fabriquée avec du métal obtenu en fondant d'autres monnaies d'argent de la frappe courante, à moins que son émission ne se fasse conformément à l'article 11 en échange d'or.

Pour la fabrication des pièces de nickel et de bronze, le métal nécessaire pourra être acheté sur le marché, mais pour aucun motif on ne frappera des monnaies desdites catégories lorsque leur existence dépasserait de 200.000 piastres le fond dont il est question à l'art. 27.

Art. 14. — Les restrictions imposées par les articles antérieurs en ce qui concerne le monnayage et l'émission des monnaies d'argent ne sont pas applicables dans le cas de refonte, dans quel cas il pourra être fabriqué et mis en circulation en toute liberté des quantités et catégories de monnaies d'argent nécessaires tant que la valeur totale que représentent les nouvelles monnaies sera égale à celle des pièces employées à la refonte.

Art. 15. — La perte qui résultera du remonnayage par l'emploi de pièces usées sera supportée par le Trésor fédéral et mise à la charge du crédit prévu à cet effet au budget.

Art. 16. — Tout habitant de la République aura le droit de changer la monnaie divisionnaire contre des pièces d'une piastre et inversement à condition que l'échange soit fait par cent ou par centaines dans les bureaux de l'Etat désignés par le Ministère des Finances et du Crédit Public.

Art. 17. — Le Ministre des finances pourra autoriser, mais seulement pour l'exportation, la fabrication de piastres pareilles à celles frappées avant 1898, à condition qu'ils soient frappés de contremarques spéciales; dans ces cas-là, le prix de la frappe sera convenu entre les intéressés et des mesures seront prises pour vérifier et s'assurer que les pièces sont réellement exportées.

Art. 18. — Sauf le cas de l'article précédent, le coût du monnayage des pièces de toutes catégories est à la charge de la nation.

Art. 19. — Les ateliers de monnayage et les bureaux fédéraux d'essai continueront à assurer le service que les lois des impôts sur les mines leur commandent et continueront à faire les essais pour les particuliers, la fonte et l'affinage, conformément aux règlements et tarifs du Secrétariat des finances dans les cas où la loi et les règlements l'ordonnent et l'autorisent.

CHAPITRE III

Du cours légal de la monnaie

Art. 20. — L'obligation de payer n'importe quelle somme en monnaie mexicaine sera réglée en donnant des monnaies de la frappe courante pour la valeur qu'elles représentent. En conséquence, les caisses publiques et privées et les particuliers devront accepter lesdites monnaies en paiement de leurs créances sans autre restriction que celle que contient l'article suivant.

Art. 21. — Les monnaies d'or de toute valeur et celles d'argent d'une piastre auront pouvoir libératoire illimité. En ce qui concerne les autres monnaies d'argent, celles de nickel et de bronze, leur admission ne sera obligatoire que pour un

seul paiement et seulement pour une somme de 20 piastres pour celles d'argent et d'une piastre pour celles de nickel et de cuivre.

Art. 22. — La monnaie étrangère n'aura pas cours légal au Mexique, sauf dans les cas prévus expressément par la loi. Les obligations de paiement en monnaies étrangères contractées au dehors ou à l'intérieur de la République, pour être payées comme stipulées, pourront être converties en monnaie nationale au taux du change en vigueur à la date à laquelle doit se faire le paiement.

Art. 23. — Les stipulations des trois derniers articles ne sont pas interprétables. En conséquence, toute stipulation contraire sera nulle de plein droit, car elle dérogerait aux art. 1453 et 2690 du Code civil du District fédéral.

Art. 24. — Seront retirées aux frais du Trésor les monnaies d'or et les pièces d'un peso qui, par usure, auront leurs insignes effacées et dont le poids aura diminué lorsque cette diminution sera, pour les pièces d'or, de plus du quadruple, et pour les pièces d'argent, de plus du décuple des limites de tolérance prévues par l'art. 6. Les monnaies divisionnaires d'argent, de nickel et de bronze seront retirées lorsque les insignes seront effacées par l'usure.

Art. 25. — Les pièces perforées ou rognées, celles portant des marques autres, qui porteront des traces pour avoir servi à des usages non monétaires, cesseront d'avoir cours légal et ne seront plus ni admises, ni changées dans les caisses publiques.

Art. 26. — Est prohibé l'emploi de barres, jetons ou autres objets de matière quelconque comme signes conventionnels destinés à remplacer la monnaie légale. Celui qui mettra des objets de cette nature en circulation sera puni, sans préjudice des dispositions de l'art. 430 du Code pénal, d'une amende de 2e classe, qui sera proportionnée à l'importance de l'émission; et celui qui les aura reçues volontairement restera sans recours pour recouvrer la valeur qui leur avait été assignée fictivement. Ces dispositions ne sont pas applicables à l'emploi des billets de banque ou autres documents de crédit dont l'émission et la circulation ont été autorisés par la loi ou par des concessions spéciales.

CHAPITRE IV

Du fond régulateur de la circulation monétaire

Art. 27. — Il est créé un fonds dont l'objet principal est de faciliter l'adaptation de la circulation monétaire, en ce qui concerne la quantité de monnaie, aux exigences de la stabilité du taux du change extérieur.

Art. 28. — Le fonds régulateur de la circulation monétaire restera entièrement séparé des autres comptes du Trésor national et se composera des ressources suivantes :

A. De dix millions de piastres qui, à titre de donation initiale seront prélevés sur les réserves du Trésor; cette somme pourra être portée à 15 millions si le Ministre des finances le juge utile.

B. Des sommes que prévoit le budget des dépenses pour couvrir les pertes qui, par l'usure des pièces, résulte lors du remonnayage.

C. De la différence entre la valeur d'achat et la valeur monétaire des divers métaux que l'on destine à la frappe et celle qui résulte du remonnayage de pièces d'une piastre en monnaie divisionnaire.

D. Des valeurs qui pourront être réalisées dans les opérations du change sur l'étranger.

E. Des produits liquides de la frappe des piastres qui sont destinés à l'exportation.

F. Des autres que lui attribuent les dispositions édictées pour réglementer le maniement dudit fonds.

Art. 29. — Le fonds ne sera grevé que des frais et pertes qui auront trait strictement au dépôt dudit fonds, au mouvement et à la situation de la monnaie ou des barres de métaux précieux qui le constituent et aux opérations du change extérieur qui y sont relatives.

Tous les autres frais, tels qu'appointements des employés, frappe des monnaies ou autres seront couverts par les crédits figurant à cet effet au budget des dépenses.

Art. 30. — La partie du fonds qui devra être remise à l'étranger sera déposée entre les mains de banques de premier ordre et à responsabilité complète.

La partie qui est conservée par la République consistera en monnaie métallique et exceptionnellement en barres d'or ou d'argent destinées à la frappe, à l'exclusion de billets de banque ou autres espèces, et constituera un dépôt confidentiel à la Banque Nationale du Mexique ou dans un autre établissement de crédit de premier ordre.

Toute monnaie d'argent qui entrera dans ce fonds n'en sortira qu'au change en or au taux légal ou au change d'autres monnaies d'argent de valeur équivalente; ou bien pour l'achat de virements payables en or à l'étranger et pour être exportées.

Art. 31. — Les opérations de toute espèce qui seront faites avec le fonds feront l'objet d'une comptabilité spéciale dans la forme que prescrira le Ministre des finances et la Trésorerie Générale de la Fédération en sera responsable dans les conditions prévues par le règlement respectif et dans les délais convenables, pour qu'ils puissent figurer dans les comptes annuels du Trésor.

Art. 32. — Un décret spécial instituera une Commission du change et de la monnaie, qui sera chargée de tout ce qui est relatif à la fabrication, à l'émission et au change des monnaies. Cette Commission sera exclusivement chargée du maniement du fonds régulateur dont parlent les articles précédents.

Dispositions transitoires

Art. 1er. — La présente loi entrera en vigueur à partir du 1er mai 1905. Néanmoins, dès le 16 avril prochain, les métaux destinés à la frappe pour le compte des particuliers cesseront d'être admis dans les bureaux d'essai fédéraux et les ateliers de monnayage; à partir de la publication de la présente loi, les métaux de provenance étrangère cesseront d'être admis, à moins qu'ils n'aient été importés antérieurement à cette date.

Art. 2. — Tant que les pièces d'or frappées jusqu'ici auront circulation légale avec une valeur nominale de vingt piastres elles seront admises par les caisses publiques et par les particuliers comme équivalentes à 39 piastres 48; de même, les pièces de 10 piastres seront admises pour 19 piastres 74; celles de cinq piastres pour 9 piastres 87 ; celles de 2 piastres 1/2 pour 4 piastres 93; celle de 1 piastre pour 1 piastres 97.

Pour ces motifs, nous ordonnons l'impression, la publication et l'accomplissement de la présente loi.

Palais du Pouvoir Exécutif Fédéral, le 25 mars 1905.

Signé : PORFIRIO DIAZ.

Pour exécution :
Signé : JOSÉ Y. LIMANTOUR.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tendance est restée hésitante cette semaine, avec des affaires plutôt restreintes. Un certain resserrement des disponibilités a été à signaler, mais il était motivé par la souscription à la *Central Mining and Investment Corporation, Limited,* qui a eu lieu mercredi. Ce resserrement n'était que momentané, puisqu'une grande partie des sommes versées vont être rendues probablement aujourd'hui à la circulation. Il s'ensuit, en tous cas, que pour les reports de la liquidation de quinzaine, que l'on traitera demain, la place trouvera autant de facilités que précédemment.

Allemagne. — L'emprunt allemand de 300.000.000 de marks émis le 10 avril a été couvert environ 15 fois.

L'argent est toujours abondant sur le marché monétaire. L'escompte libre est descendu jusqu'à 1 3/4 0/0.

A la Bourse de Berlin, les valeurs industrielles sont fermes. Les grandes industries allemandes traversent une période satisfaisante au point de vue de l'activité et des bénéfices.

Les métallurgies sont bien occupées.

Angleterre. — Le marché monétaire est bien pourvu de disponibilités et restera pourvu ainsi, au moins jusqu'à Pâques.

En mars, les importations de marchandises sont restées stationnaires pendant que les exportations ont continué à augmenter.

Il se confirme que l'exercice 1904-1905 s'est soldé par un excédent de recettes de 1.414.000 liv. st. La dette de l'Angleterre a diminué et s'élève à 735.072.000 liv. st.

Belgique. — Le Marché financier dans son ensemble a suivi les fluctuations du Rio-Tinto.

Espagne. — Le voyage du Roi fera retarder la convocation des Chambres.

Les cours des fonds d'Etat sont toujours peu soutenus.

La souscription des obligations du *Nord de l'Espagne* a été couverte facilement.

La tendance du change est à la hausse.

Italie. — On n'attache que peu d'importance politique à l'entrevue de l'empereur Guillaume et du roi d'Italie. La Chambre a voté le traité de commerce italo-allemand.

Le Gouvernement parait décidé à racheter sous peu les lignes de chemins de fer Méridionaux.

Les recettes publiques des trois premiers trimestres sont en notable augmentation.

Portugal. — L'ouverture des Cortès a eu lieu le 9 avril. Nous publions, page 475, un extrait du discours d'ouverture.

Dans les dix premiers mois, les importations se sont élevées à 51.911.959 milreis, en augmentation de 1.937.604 sur la même période de l'exercice précédent. Les exportations se sont élevées à 25.990.422, en augmentation de 737.856.

Roumanie. — Le nouveau projet de budget pour 1905-1906 prévoit aux dépenses et recettes une somme de 239.220.936 fr. Les revenus ont été diminués et les dépenses augmentées.

Le Ministre a déposé à la Chambre un projet de loi pour la création d'un fonds de réserve du Trésor.

Amérique. — *Etats-Unis.* On a mis sur pied un projet d'enquête sur les revendications de toutes les puissances contre Saint-Domingue.

Asie. — *Japon.* La Banque du Japon a tenu, le 18 février, son assemblée : nous rendons compte de ses délibérations, page 478.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	6 avril			13 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 42	33 14	3 01	99 35	33 11	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	91 ..	36 40	2 74	90 85	36 34	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	101 80	25 45	3 92	101 85	25 46	3 92
Belgique 3 %	101 25	33 75	2 96	102 10	34 03	2 93
Bulgarie 5 % 1896	451 ..	18 04	5 54	452 ..	18 08	5 53
Danemark 3 % 1897	93 25	31 08	3 21	93 10	31 03	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 ..	22 75	4 39	90 47	22 61	4 42
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	265 ..	28 19	3 54	263 ..	27 97	3 57
Hollande 3 %	96 50	32 16	3 10	95 90	31 96	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	102 ..	25 50	3 92	101 90	25 47	3 92
Italie 4 % net	104 90	26 22	3 81	105 15	26 28	3 80
Norvège 3 % 1888	88 50	29 50	3 38	88 95	29 65	3 37
Portugal 3 %	69 17	23 05	4 33	68 75	22 91	4 36
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 20	30 40	3 28	91 ..	30 33	3 29
Roumanie 4 % 1898	91 50	22 87	4 37	92 75	23 18	4 31
Russie 3 % or 1891	73 50	24 50	4 08	73 15	24 38	4 10
Serbie 4 % amort. 1895	80 70	20 17	4 95	80 60	20 15	4 96
Suède 3 ½ % 1895	102 10	29 17	3 42	101 50	29 ..	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 75	33 58	2 97	100 85	33 61	2 98
Turquie convertie unifiée 4 %	89 10	22 27	4 48	89 ..	22 25	4 49
— Priorité 4 % 1890	505 .	25 25	3 96	507 ..	25 35	3 94
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 60	22 90	4 36	90 20	22 55	4 43
Brésil 4 % 1889	87 60	21 90	4 56	87 30	21 82	4 58
Chinois 5 % or 1898	492 .	19 68	5 08	493 50	19 74	5 06
Egypte unifiée 4 % net	107 95	26 98	3 70	108 25	27 06	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)	104 75	26 18	3 81	104 75	26 18	3 81
Haïti 5 % 1875	260 ..	17 33	5 76	256 50	17 10	5 84
Japon 5 % (à Londres)	98 ..	19 60	5 10	99 .	19 80	5 05
Mexique 5 % intérieur	51 87	20 74	4 82	51 77	20 70	4 82
Québec 3 % 1894	91 50	30 50	3 27	92 50	30 83	3 24
Uruguay 3 ½ % 1891	69 50	19 85	5 03	74 25	21 21	4 71

FRANCE

La Politique. — Les retraites ouvrières. — Le budget au Sénat. La séparation des Eglises et de l'Etat.

Ainsi qu'il l'avait annoncé, l'honorable M. Antonin Dubost a déposé sur le bureau du Sénat une proposition sur l'organisation d'une assurance générale des travailleurs contre la vieillesse, l'invalidité et la maladie.

Cette proposition est précédée d'un exposé des motifs très clair et très précis, où, après avoir indiqué que tout projet de cette nature serait voué à un échec certain s'il exigeait le concours du budget, M. Antonin Dubost montre par quelle méthode nouvelle il est possible de concevoir un système d'assurance qui, tout en procurant aux intéressés des avantages supérieurs à ceux que leur promettent les autres projets, ne comportent pas, comme ces derniers, des procédés ruineux pour les finances publiques.

La proposition traite d'abord de l'assurance contre la vieillesse. Tout salarié de nationalité française (ouvriers des villes, des campagnes, domestiques et même employeurs devenus salariés recevra, au régime plein, à l'âge de 60 ans, une retraite fixée à 360 fr. au minimum.

Les primes d'assurances sont payées par les employeurs seuls ; le taux des versements est fixé à 0 fr. 10 par personne employée et par jour de travail, ou à 2 0/0 du salaire, s'il n'est pas possible d'évaluer le travail en journées.

Pour l'invalidité et la maladie l'honorable sénateur fait état des Sociétés de secours mutuels ; à la tête de toutes les Associations est placée une Caisse centrale d'invalidité et de maladie alimentée par un prélèvement de 5 0/0 sur les cotisations des membres des Sociétés, par des subventions, dons et legs, etc. Les trois quarts des fonds disponibles doivent être distribués aux Associations qui ont à faire face à des charges anormales d'invalidité ou de maladie ; le reste doit contribuer à la constitution d'un fonds de réserve. La Caisse, qui a encore pour mission de préparer des combinaisons d'assurance appropriées à l'invalidité et à la maladie dépend, naturellement, du Ministre dans les attributions duquel se trouve la direction de la mutualité. Telle est, sommairement exposée, la proposition de loi de M. Antonin Dubost, à laquelle la haute compétence de son auteur donne un intérêt considérable.

〰 Le 7 avril, le Conseil des ministres s'est réuni, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Les ministres se sont entretenus des affaires extérieures et intérieures en cours.

〰 La Chambre, après avoir ajourné les interpellations sur le Maroc, a repris la discussion des interpellations relatives à l'exploitation de l'enfance.

〰 Le Sénat a terminé la discussion du Budget de la guerre.

〰 Le 8 avril, la Chambre a repris la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat et a émis les premiers votes sur cette question.

Une motion préjudicielle tendant à la consultation des Conseils généraux et des Conseils municipaux au sujet de la réforme a été repoussée, dès le début de la séance, par 335 voix contre 239. La même majorité, à peu de chose près, s'est retrouvée pour l'urgence, qui a été prononcée par 342 voix contre 232. Enfin, le passage à la discussion des articles a été voté par 353 voix contre 219.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 9 avril dans le département de Vaucluse. M. Achille Moreau, radical socialiste, a été élu en remplacement de M. le Dr Béraud, décédé.

〰 Le 10 avril, le Sénat a adopté les budgets des Beaux-Arts, des Cultes et du Commerce.

〰 La Chambre a continué la discussion des contre-projets relatifs à la séparation des Eglises et de l'Etat.

Les Ministres se sont réunis le 11 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus des affaires extérieures et intérieures en cours.

Le Conseil a arrêté les grandes lignes du programme du voyage que M. le Président de la République doit faire le 24 et le 25 avril à Bordeaux. Le président du Conseil, les Ministres des Affaires étrangères, de l'Intérieur, de la Guerre et de la Marine accompagneront le chef de l'Etat.

M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a présenté à la signature de M. le Président de la République un décret destiné à fixer les moyens de contrôle et de surveillance à exercer sur les caisses régionales de crédit agricole mutuel.

Le 11 avril, le Sénat a adopté le budget des Postes et Télégraphes, recommencé la discussion des crédits de la Marine, qui a continué le 12.

Le 12 avril, la Chambre a adopté l'article 1er de la loi relative à la séparation des Eglises et de l'Etat, ainsi conçu :

« La République assure la liberté de conscience. Elle garantit le libre exercice des cultes, sous les seules restrictions édictées ci-après dans l'intérêt de l'ordre public. »

QUESTIONS DU JOUR

PROJET DE RÉFORME MONÉTAIRE AU BRÉSIL

(*Suite*) (1)

V. — Le nouveau Système monétaire brésilien

A. — MONNAIE D'OR

L'ancien milreis d'or brésilien contenait 0 gr. 8965 d'or fin au titre 917mes de fin, c'est-à-dire :

$$\frac{0\ 8965 \times 917}{1.000} = 0 \text{ gr. } 82209 \text{ de métal fin.}$$

Le conto pesait donc exactement 822 gr. 09 d'or fin.

La livre sterling pèse 7 gr. 988 d'or au titre 916 66mes de fin, soit :

$$\frac{7\ 988 \times 916\ 66}{1.000} = 7 \text{ gr. } 322 \text{ de métal fin.}$$

Chaque conto d'or brésilien valait donc exactement :

$$\frac{822\ 09}{7\ 322} = 112 \text{ liv. st. } 1/2.$$

Et comme chaque livre sterling vaut 240 deniers, le conto d'or valait : 112,5 × 240 = 27.000 d., ce qui donnait au milreis une parité d'or de 27 d. ou de 2 fr. 835.

Chaque livre sterling vaut 20 shillings de 12 d. deniers. Ce qui revient à dire que chaque shilling pèse :

$$\frac{7\ 322}{20} = 0 \text{ gr. } 3661 \text{ d'or fin,}$$

et chaque denier :

$$\frac{0\ 3661}{12} \text{ ou } \frac{7\ 322}{240} = 0 \text{ gr. } 030508 \text{ d'or fin.}$$

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 688 à 691.

Si le nouvel étalon monétaire brésilien devenait le *milreis de 12 d. d'or*, chaque nouveau milreis contiendrait 0,030508 × 12 = 0 gr. 3661 d'or fin.

Les 10 milreis 3 gr. 661.

Les 20 milreis 7 gr. 322, c'est-à-dire le poids droit d'une livre sterling.

Et le nouveau conto d'or, 366 gr. 1, soit 50 livres sterling.

Le nouvel étalon monétaire brésilien serait ainsi parfaitement ajusté à l'étalon anglais et 1 milreis, nouveau style, aurait l'équivalence de 1 shilling.

Mais il ne serait pas nécessaire de choisir le titre de l'alliage anglais (916,66 millièmes de métal fin), qui est d'une application très difficile dans les pays de système métrique.

Tous les pays qui ont modifié leur étalon monétaire depuis un demi-siècle ont, en effet, adopté pour leurs monnaies d'or le titre français de 900mes de fin, qui s'adapte rigoureusement au système décimal et qui donne aux monnaies frappées une grande résistance contre le frai. C'est notamment le cas de l'Allemagne, de la Suède et la Norvège, du Danemark, de la Hollande (pour ses nouveaux florins d'or), de l'Espagne, de l'Autriche-Hongrie, de la Russie, des Etats-Unis, du Japon, etc.

En choisissant le titre 900mes, qui est le titre général, la *livre d'or brésilienne* pèserait une fois frappée :

	Grammes
Or fin	7, 322
Alliage	0, 813
Total	8, 135

Elle pèserait ainsi 0 gr. 147 de plus que le souverain d'or anglais mais elle aurait, au change, exactement la même valeur.

L'étalon monétaire étant le *milreis d'or*, chaque milreis pèserait donc 0 gr. 4068, c'est-à-dire 0 gr. 3661 d'or fin et 0 gr. 0407 d'alliage.

***

Nous ne conseillerons pas de frapper des pièces d'or d'une valeur supérieure à 20 milreis : par exemple, des pièces de 40 ou de 80 milreis, parce que le public a une tendance marquée à conserver les grosses pièces d'or. C'est ce qui est arrivé en France, où il n'y a plus dans la circulation publique aucune pièce de 40 fr., de 50 fr. et de 100 fr., bien qu'on en ait frappé pour plus de 310 millions de francs depuis une centaine d'années.

D'ailleurs, des billets de banque de 40 milreis, convertibles en or, rempliront le même office que des pièces d'or de 2 livres et ne risqueront pas d'être accaparés ou enfouis dans des tiroirs comme celles-ci le seraient sûrement.

De même, nous ne conseillons pas de frapper des pièces d'une valeur inférieure à 10 milreis, parce que les pièces de 5 milreis d'or ne sont, en réalité, que des monnaies d'appoint et qu'il y aura toujours un plus grand avantage à fabriquer ces monnaies en argent.

Par conséquent, les deux pièces d'or qui nous paraissent le mieux convenir au nouveau système monétaire brésilien sont : 1° La *Livre brésilienne* = 20.000 reis, ayant un poids légal de 8 gr. 135, au titre 900me (7, g. 322 or fin) ; 2° La *Demi-livre brésilienne* = 10.000 reis, ayant un poids légal de 4 gr. 068 au titre 900me (3, g. 661 or fin).

En outre, le Gouvernement fédéral conservera la faculté d'accorder le cours légal aux monnaies d'or

étrangères à la parité de leur valeur intrinsèque en métal fin.

B. — MONNAIE D'ARGENT

Le nouvel étalon monétaire brésilien devant être le *Milreis d'or*, toutes les monnaies d'argent, quel que soit leur module, seront des monnaies d'appoint n'ayant valeur libératoire (*légal tender*) que pour une somme de très minime importance. Ces monnaies, ne pouvant être converties en or, devront simplement remplacer dans la circulation fiduciaire les billets petites coupures que cette circulation comprend actuellement comme monnaies d'appoint.

Une première question se pose ici : quelle quantité de monnaies d'argent faut-il frapper ?

Les pays de l'*Union latine* (France, Italie, Belgique, Suisse et Grèce) avaient admis dans leur convention primitive le chiffre de 6 fr. par habitant, soit 4 milreis. En 1894, ce contingent ayant été reconnu insuffisant, les Etats contractants le relevèrent à 7. Mais le commerce intérieur des pays de l'Union latine étant beaucoup plus intense que celui du Brésil, nous estimons qu'il ne faudrait pas frapper plus de 4 milreis d'argent par habitant, soit 80.000 contos environ pour la population brésilienne tout entière, même si cette population dépassait 20 millions d'habitants.

Quels sont les modules qu'il conviendrait d'adopter ? Exactement les mêmes modules que ceux des billets petites coupures à retirer de la circulation : c'est-à-dire des pièces de 500 reis, de 1.000 reis, de 2.000 reis et de 5.000 reis.

En effet, le public brésilien est habitué depuis de longues années à ces modules, car l'ancien système monétaire brésilien comprenait aussi des pièces d'argent de 500 reis, de 1.000 reis et de 2.000 reis, et en respectant ses habitudes, le changement s'effectuera sans perturbation, au fur et à mesure de la frappe des monnaies nouvelles.

***

A la fin de l'année 1898, sur une circulation totale de papier-monnaie de 779.965 contos, il y avait au Brésil 81.186 contos de billets petites-coupures dont voici le détail :

	Nombre			Contos
	—			—
	13.758.000	billets de	500 reis =	6.879
	17.063.000	—	1.000 — =	17.063
	11.417.500	—	2.000 — =	22.835
	6.882.500	—	5.000 — =	34.411
Totaux.	49.121.000	coupures...........	=	81.188

En supposant que ces chiffres soient aujourd'hui les mêmes, c'est-à-dire que l'incinération ou le retrait du papier-monnaie n'ait porté que sur des billets d'une valeur supérieure à 5.000 reis — ce qui est d'ailleurs vraisemblable — ce sont ces 47.121.000 petites coupures, représentant une valeur nominale de 81.188 contos, qu'il faudra d'abord faire disparaître en les remplaçant par des pièces d'argent de 500, de 1.000, de 2.000 et de 5.000 reis, soit, en chiffres ronds, 81.200 contos.

Trois questions se posent alors :

1° Quel sera le titre adopté ?

2° Quel sera le poids légal des pièces ?

3° Quelle sera la dépense que le Gouvernement brésilien aura à supporter de ce chef ?

1° Les pays de l'*Union latine* frappaient leurs pièces de 5 fr. (qui ont plein pouvoir libératoire pour n'importe quelle somme) au titre 900 mes, et leurs monnaies divisionnaires (qui n'ont puissance libératoire que jusqu'à 50 fr.) au titre 835 mes.

Le Brésil passant à l'étalon d'or, toutes les pièces d'argent, quelle que soit leur valeur, ne seront, nous le répétons, que des monnaies d'appoint. Dès lors, il est inutile de leur donner un alliage différent : le titre 900 mes conviendra aux unes comme aux autres, étant spécifié par la loi monétaire qu'elles n'auront puissance libératoire que jusqu'à concurrence de 40.000 reis, par exemple.

Cela revient à dire que, pour tous les paiements de 40.000 reis et au-dessous, elles auront *cours forcé* sur toute l'étendue du territoire brésilien et que, pour tous les paiements au-dessus de 40.000 reis — quelle que soit leur importance — elles ne serviront d'appoint que jusqu'à concurrence de 40.000 reis

---

2° Partant de ce principe — que les monnaies d'argent ne seront que des monnais d'appoint — la question du poids légal des nouvelles pièces n'a plus qu'une importance secondaire, car ces monnaies ne s'exporteront pas et ne circuleront qu'à l'intérieur du Brésil.

La piastre mexicaine pèse 27 gr. 073 au titre 902.7 mes ; le dollar américain pèse 26 gr. 729 au titre 900 mes ; l'ancienne pièce d'argent brésilienne de 2.000 reis pesait 25 gr. 5 au titre 917 mes ; la pièce de 5 fr. française pèse 25 gr. au titres 900 mes. C'est ce dernier module que nous choisirions de préférence pour la nouvelle pièce d'argent brésilienne de 5.000 reis, car un ou deux grammes de métal de plus ou de moins n'augmenteraient pas sensiblement la valeur intrinsèque de cette pièce qui ne sera d'ailleurs — il ne faut pas l'oublier — qu'un signe représentatif et non un équivalent de valeur.

Le grand avantage du module français c'est que 25 grammes constituent une fraction décimale bien nette, plus facile à peser, à additionner, à multiplier et à diviser que 26 gr. 729 ou 27 gr. 73.

Ce module permettrait enfin de donner comme poids légal : 10 grammes aux pièces de 2.000 reis ; 5 grammes aux pièces de 1.000 reis et 2 gr. 5 aux pièces de 500 reis, ce qui revient à dire que le système monétaire brésilien aurait au moins le mérite d'une grande simplicité.

3° Que coûterait au Gouvernement fédéral la frappe de la nouvelle monnaie d'argent brésilienne ?

En admettant le chiffre rond de 81.200 contos, chaque milreis d'argent devant peser 4 gr. 5 d'argent fin, il faudrait acquérir :

$$\frac{81.200.000 \times 4\ 5}{1\ 000} = 365.400 \text{ kilogr. d'argent fin.}$$

Nous ferons remarquer, en passant, que cette masse ne représente que la quinzième partie de la production argentifère annuelle (5.400.000 kilogr. pour le monde entier), et que les opérations de frappe pourraient, d'ailleurs, porter sur deux années.

En comptant le kilogramme d'argent fin à 100 francs (prix supérieur à la moyenne actuelle) ce serait une première dépense de :

$$365.400 \times 100 = 36.540.000 \text{ francs.}$$

L'Administration française des Monnaies, à l'époque où la frappe des monnaies d'argent était libre en France, demandait par kilogramme d'argent au titre 1/900ᵉ : 2 fr. 85 pour les pièces de 0 fr. 50; 2 fr. 20 pour les pièces de 1 fr.; 1 fr. 75 pour les pièces de 2 fr.; et 1 fr. 50 pour les pièces de 5 fr. : ces prix comprenant à la fois les frais de fabrication et la fourniture de l'alliage. Mais cet ancien tarif fort serait sensiblement diminué s'il s'agissait d'une masse de 365.400 kilogs d'argent fin à monnayer.

En ne comptant sur aucune réduction au Brésil, les frais de frappe des 81.200 contos de monnaie d'argent reviendraient à :

Nombre de pièces	Valeur en reis	Poids au titre 900me — de chaque pièce	Poids au titre 900me — Total	Tarif de frappe par kilog.	Frais de frappe
		Gram.	Kil.	Fr.	Fr.
12.000.000	500	2.5	30.000	2.85	85.500
18.000.000	1.000	5	90.000	2.20	198.000
12.000.000	2.000	10	120.000	1.75	210.000
6.640.000	5.000	25	166.000	1.50	349.000
48.640.000	»	»	406.000	»	842.500

En récapitulant les dépenses totales de l'opération on aurait :

	Francs
Achat du métal	36.540.000
Frais de frappe	842.500
Dépense totale	37.382.500

Chaque denier d'or valant 0 fr. 105 et un milreis de 12 d. = 1 fr. 26 (comme le shilling), cette dépense correspondrait à :

$$\frac{37.382.500}{1,26} = 29.667,7 \text{ contos nouveau style,}$$

ou 1.483.350 liv. st.

L'opération serait donc excellente pour le Trésor fédéral, puisque, 1.483.385 liv. st. lui permettraient de retirer de la circulation 81.200 contos de papier-monnaie, et que s'il lui avait fallu remplacer ces 81.200 contos par de nouveaux billets remboursables à 12 d. d'or par milreis, il aurait assumé une charge effective de 81.200 × 50 = 4.060.000 liv. sterling, soit une économie réelle de 2.576.615 liv. sterling, ou 51.532,3 contos nouveau style.

***

Si ces idées étaient adoptées, voici comment se présenterait le tableau des monnaies brésiliennes :

Nouvelles Monnaies Brésiliennes

	Poids légal	Titre	Poids de fin	Valeur en monnaies anglaises
		Or (légal tender)		
20.000 reis....	8 gr. 135	900me	7 gr. 322	1 liv. st.
10.000 —	4 » 068	900me	3 » 661	10 sh.
		Argent (Monnaie d'appoint)		
5.000 reis....	25 gr. 00	900mes	22 gr. 5	5 sh.
2.000 —	10 » 00	900mes	9 » 0	2 sh.
1.000 —	5 » 00	900mes	4 » 5	1 sh.
500 —	2 » 50	900mes	2 » 25	6 d.

C. — FRAPPE LIBRE DE L'OR

L'étalon monétaire brésilien étant le *Milreis d'or* à 0 gr. 3661 de métal fin, la frappe des pièces d'or de 20.000 reis et de 10.000 reis serait libre et illimitée au Brésil, et ces pièces y auraient puissance libératoire pour toute somme (ce qui équivaut à la fois au cours légal et au cours forcé) car elles seraient simplement l'unité monétaire nationale multipliée par 20 ou par 10.

La France ayant aussi le régime de la frappe de l'or libre et illimitée, le tarif de frappe de l'Administration française est de 6 fr. 70 par kilogr. de monnaie d'or au titre 900mes, c'est-à-dire 7 fr. 444 par kilogr. de métal fin; ce prix comprend les frais de fabrication et d'alliage.

En supposant que le tarif brésilien soit semblable au tarif français, chaque kilogr. d'or fin à transformer en monnaie coûterait au public brésilien comme frais de frappe :

$$\frac{7,444}{1,26} = 5.908 \text{ reis}$$

La pièce de 20.000 reis pesant 7 gr. 322 d'or fin chaque kilog d'or permettrait de tailler 136, 56 *livres brésiliennes* d'or, ce qui est exactement la parité de la livre sterling.

Il s'en suit que chaque pièce de 20.000 reis aurait à subir 43,3 reis de frais de frappe et un conto d'or : 2 milreis 165.

Cela va nous permettre de calculer le *Gold point* d'entrée et de sortie du Brésil, c'est-à-dire de déterminer à quel niveau du change brésilien il y aurait intérêt à importer l'or étranger au Brésil, ou à exporter l'or brésilien à l'étranger.

***

Le change brésilien cotant à Londres 12 d. par milreis, un habitant de cette ville qui a un paiement de 1 conto à faire sur Rio, n'a, en pratique, qu'à verser dans une Banque anglaise ayant des relations d'affaires avec le Brésil, une somme de 50 liv. st. (c'est-à-dire l'équivalence de 1 conto au change 12 d.), et moyennant une commission supplémentaire de 0,25 0/0 environ, soit 2 sh. 1/2, ou 2 milreis 500, sa dette se trouve liquidée.

Ce mode de règlement s'appelle le *change tiré;* il s'effectue par voie de compensation, d'arbitrages ou de remise de traites entre le Brésil et l'Angleterre : chaque conto coûtant ainsi 1.002 milreis 500, chaque milreis à payer à Rio revient donc à Londres :

$$\frac{1.002,5 \times 12 \text{ d.}}{1.000} = 12 \text{ d. } 030$$

Si la frappe libre et illimitée de l'or existait au Brésil dans les conditions que nous avons exposées ci-dessus, et si 366 gr. d'or fin avaient le droit de s'y transformer en *conto libératoire* moyennant 2 milreis 165 de frais de frappe, le même habitant de Londres pourrait payer sa dette de 1 conto en envoyant 366 gr. 1 d'or fin à la Monnaie de Rio.

En supposant qu'il puisse acquérir ce poids d'or au pair — ce qui est généralement le cas à Londres — il aurait d'abord à dépenser 50 liv. st., plus environ 0,80 0/0 de la valeur du lingot pour ses frais de transport sur Rio, d'assurance, etc., c'est-à-dire 8 shillings ou milreis, auxquels il faudrait encore ajouter 2 milreis 165 représentant les frais de frappe au Brésil, soit, au total, 10 milreis 165.

Le conto revenant ainsi à 1.010 milreis 165, chaque milreis à payer à Rio coûterait à Londres :

$$\frac{1.010,165 \times 12 \text{ d.}}{1.000} = 12 \text{ d. } 121$$

Le premier mode de règlement serait le plus

avantageux car il économiserait, par rapport au second, un peu plus de 7 milreis 1/2 par conto à envoyer de Londres à Rio.

Mais si le change brésilien montait à Londres à 12 d. 10, le prix du métal-or y restant au pair, le conto de change tiré y reviendrait 1.000 × 12,10 = 12.100 d., soit 50 liv. 8 sh. 4 d., plus 2 sh. 6 d. de commission, soit 50 liv. 10 sh. 6 d., c'est-à-dire 1.010 milreis 833.

Par conséquent, chaque milreis payé à Rio coûterait alors à Londres :

$$\frac{1.010,833 \times 12 \text{ d.}}{1.000} = 12 \text{ d. } 129$$

Cela signifie que, si la réforme monétaire brésilienne est réalisée sur la base de 12 d. d'or pour un milreis, et si la frappe libre et illimitée de l'or donne à 336 gr. 1 de ce métal le droit de libérer 1 conto de dette sur le territoire de l'Union, moyennant 2 milreis 165 de frais de monnayage : le *Gold point d'entrée* au Brésil se trouvera atteint quand le milreis atteindra, à Londres, le taux de 12 d. 10.

Au-dessus de ce taux il y aura intérêt à effectuer les remises sur Rio en métal-or de préférence au *change tiré*, parce que ce mode de règlement sera plus avantageux pour les débiteurs étrangers.

***

Au contraire, le *Gold point de sortie* du Brésil sera atteint quand la valeur en or du milreis tombera à Londres aux environs de 11 d. 90.

En effet, les billets de banque brésiliens étant remboursables en or, au pair et à vue à Rio et dans toutes les grandes villes de l'Union : si le change brésilien reculait à Londres au-dessous de 11 d. 90, les étrangers ayant des sommes à recevoir du Brésil, ou les Brésiliens ayant à effectuer des paiements à l'étranger trouveraient un intérêt à se faire remettre par la Banque d'émission 12 d. d'or par milreis de billets présentés au remboursement, parce que le métal-or aurait, par rapport au *change tiré*, une puissance libératoire d'autant plus grande à l'extérieur que le change brésilien à Londres serait plus bas que 11 d. 90.

Mais, sauf graves événements d'ordre extérieur, la baisse du change dans un pays à Banque unique d'émission, peut être facilement évitée quand l'établissement régulateur de la circulation monétaire se tient strictement dans ses attributions statutaires et sait remplir son devoir. Il suffit, pour cela, qu'elle surveille attentivement la situation économique et financière du pays ; qu'elle garde toujours une sage mesure entre ses ouvertures de crédit et ses disponibilités immédiatement réalisables en or ; qu'elle réduise, en conséquence, sa circulation fiduciaire dès que les circonstances l'exigent... et, enfin, qu'elle contrecarre, par une intervention énergique et opportune sur le marché du change, les agissements toujours néfastes de la spéculation cambiste.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LE BUDGET ANGLAIS

M. Austen Chamberlain a présenté, lundi dernier, son projet de budget à la Chambre des Communes. Cet exposé est attendu, chaque année, avec un vif intérêt : le Chancelier de l'Echiquier y résume le résultat de l'exercice clos et le programme de celui qui s'ouvre ; il annonce au Parlement les recettes et les dépenses opérées, rappelle les évaluations déjà soumises à la représentation nationale et développe les idées financières du Cabinet, qui se traduisent parfois par des propositions de réformes.

A ce dernier point de vue, le discours actuel a pu provoquer quelques désillusions : rarement, en effet, exposé fut plus simple et sobre de réformes. Les évaluations pour 1905-1906 reproduisent fidèlement celles de 1904-1905 et les seules modifications proposées sont une augmentation du fonds d'amortissement et la diminution des droits sur le thé. Les contribuables anglais, qui supportent encore le poids des lourdes charges imposées par la guerre du Transvaal, s'en plaindront peut-être, mais ils reconnaîtront que la tâche de M. Austen Chamberlain n'était pas aisée et qu'après avoir réussi, pendant la première année de son administration, à rétablir l'équilibre compromis, il était sage de ne pas se lancer dans des expériences qui auraient pu compromettre l'avenir.

En présentant son projet de budget pour 1904-1905, M. Austen Chamberlain avait montré qu'il ne se faisait aucune illusion sur les difficultés de la situation ; pour éviter un déficit de 5.415.000 livres, il avait dû demander une augmentation de l'*income-tax* et majorer divers droits sur le thé et le tabac, car il était impossible d'effectuer une diminution des dépenses et on ne pouvait compter sur le développement des ressources normales.

« Le courant de prospérité des dernières années, avait-il dit, semble s'être arrêté. Voici venir maintenant un cycle moins prospère.

« Différentes industries, notamment celle du coton, sont affectées, en Angleterre. La dépression règne aussi dans le Sud de l'Afrique. La concurrence étrangère est plus alerte que jamais et, des marchés que l'Angleterre considérait jusqu'ici comme son apanage, se trouvent menacés de plus en plus sérieusement. »

Cette situation imposait beaucoup de réserve dans les prévisions et l'excédent prévu atteignait la faible somme de 730.000 liv. st.

En dépit des fâcheuses perspectives indiquées par le Chancelier de l'Echiquier, ces prévisions ont été heureusement dépassées. Voici, en effet, les chiffres obtenus, rapprochés des évaluations :

Recettes

	Prévisions	Résultats obtenus	Différence
	—	—	—
	(Livres sterling)		
Douanes	36.230.000	35.730.000	— 500.000
Accises	31.500.000	30.750.000	— 750.000
Transferts et succes.	13.000.000	12.350.000	— 650.000
Timbre	7.550.000	7.700.000	+ 150.000
Impôt foncier	2.650.000	2.750.000	+ 100.000
Income-tax	30.000.000	31.250.000	+1.250.000
Postes	15.950.000	16.100.000	+ 150.000
Télégraphes	3.750.000	3.830.000	+ 80.000
Divers	2.760.000	2.910.000	+ 150.000
Total des recettes	143.390.000	143.370.000	— 20.000
Dépenses	142.880.000	141.956.000	— 924.000
Excédent	510.000	1.414.000	»

En ce qui concerne les recettes, on constate que les résultats obtenus ont été, à 20.000 liv. st. près, égaux aux prévisions ; mais les douanes, l'excise, les droits de transferts ont subi d'importantes diminutions et c'est grâce à l'augmentation sensible de l'income-tax et des revenus des postes que le total général a pu se relever. Par contre, les dépenses ont pu être réduites de 924.000

livres sterling et le budget se boucle ainsi avec un excédent de 1.414.000 liv. st. Ce résultat est d'autant plus satisfaisant qu'il a pu être obtenu malgré l'incertitude de la situation politique, malgré la continuation de la crise économique, malgré le développement du paupérisme, et pendant le même temps, le montant de la dette consolidée a pu être diminué de 7.550.000 livres sterling.

Après avoir exposé cet état de choses, M. Austen Chamberlain est passé aux évaluations pour l'exercice 1905-06. Les dépenses auxquelles il faudra faire face sont les suivantes :

	Liv. st.
Fonds consolidés	29.780.000
Services	111.252.000
Total	141.032.000

Soit un total de 141.032.000 liv. st., inférieur de 924.000 liv. st. aux dépenses effectives de 1904-05. Les évaluations de recettes, basées à peu près exactement sur les résultats de ce dernier exercice sont les suivantes :

	Liv. st.
Douanes	35.690.000
Excise	30.200.000
Transferts et successions	13.000.000
Timbre	8.000.000
Impôt foncier	2.700.000
Income-tax	31.000.000
Postes	16.500.000
Télégraphes	4.050.000
Divers	2.954.000
Total	144.004.000

Soit une somme supérieure de 634.000 liv. st. aux chiffres de 1904-05. Le chancelier prévoit une diminution des recettes des douanes, de l'excise, de l'impôt foncier, de l'*income-tax*, des recettes du télégraphe et une augmentation de tous les autres chapitres. Le projet de budget s'équilibrerait donc ainsi :

	Liv. st.
Recettes	144.004.000
Dépenses	141.032.000
Excédent	2.972.000

Cet excédent n'était pas assez considérable pour permettre au Chancelier de grandes libéralités. Les promesses faites l'année dernière avaient donné l'espoir que l'*income-tax*, — dont le taux est aujourd'hui à un niveau qui n'avait été atteint ou dépassé que pendant la guerre de Crimée ou celle du Transvaal, — serait enfin réduit, mais le Chancelier n'a pas trouvé que ce surplus lui permît d'effectuer une diminution suffisante et il a mieux aimé recourir à d'autres réformes.

La dette publique a été considérablement accrue pendant la guerre mais avant de diminuer les charges des contribuables, M. Austen Chamberlain a pensé qu'il fallait chercher à améliorer le crédit national. La dette flottante atteint aujourd'hui le chiffre considérable de 77.633.000 liv. st. et le monde des affaires considère ce fait comme étant l'une des causes de la faiblesse de la situation financière et de la lourdeur des fonds d'Etat anglais. Il y aurait deux moyens de diminuer cette dette : en la consolidant par une nouvelle émission de rente, mais le marché verrait cette opération d'un mauvais œil et la création d'une dette spéciale à un taux différent d'intérêt présenterait des inconvénients évidents. L'autre moyen consisterait à appliquer la totalité des fonds d'amortissement à l'extinction de la dette flottante, mais cette mesure serait aussi défavorablement acceptée et elle aurait un fâcheux effet sur le Stock-Exchange. M. Austen Chamberlin a pris un moyen terme : pour faire face à la prochaine échéance de 14 millions de Bons du Trésor, il trouvera dans les ressources de l'Echiquier le moyen de rembourser 4 millions et procédera au placement de 10 millions de bons nouveaux dont il assurera le remboursement en prenant pendant dix années 1 million au fonds d'amortissement; il augmentera d'autant la dotation de ce fonds dès l'exercice 1905-1906 et son montant se trouvera ainsi porté de 27 à 28 millions de livres.

Pour donner satisfaction aux contribuables, M. Austen Chamberlain a décidé, en outre, de supprimer la plus impopulaire des taxes créées il y a un an, celle qui grève le thé et qui, sans avoir donné les résultats attendus, a constitué une lourde charge pour les classes pauvres. Le budget des recettes subira, de ce fait, une nouvelle réduction de 1.550.000 liv. st., ce qui, ajouté à l'augmentation de 1.000.000 du fonds d'amortissement ramènera à 422.000 liv. st. l'excédent primitivement fixé à 2.972.000 liv. st.

On voit que le budget ne pouvait être établi d'une façon plus simple. Quelques-uns ont reproché au Ministre sa pauvreté d'invention, mais cette critique tombe en présence des difficultés que présente encore une situation qui ne permet pas d'effectuer des économies et empêche de compter sur l'absolue stabilité des recettes prévues. Le Chancelier de l'Echiquier qui a pu, dans des circonstances délicates, rétablir un équilibre compromis s'est surtout attaché à pratiquer une politique financière, juste et sincère. Cela vaut mieux que de s'engager dans des expériences hasardeuses.

GEORGES POURGAREL.

The Rio Tinto Company, Limited

L'action de la *Rio-Tinto Company* a été un des titres les plus mouvementés de la Bourse de Paris au cours de ces derniers mois. Il y a un an, elle ne cotait que 1.350 francs, et progressivement elle s'est élevée, depuis, à 1.688, cours coté en mars dernier. L'effort fait avait été trop violent; aussi a-t-on vu, en quelques jours, l'action *Rio-Tinto* ramenée à 1.565 francs. Elle clôture, cependant, à 1.588 francs, en reprise sur les plus bas cours pratiqués dans ces derniers temps, mais en réaction importante sur les plus hauts cours conquis le mois dernier.

Le recul qui vient de se produire est dû à ce fait : que les résultats de l'exercice 1904, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 6 avril à Londres, n'a pas répondu aux espérances que l'on avait conçues. On comptait, en effet, sur un dividende pour 1904 supérieur à celui de l'année précédente, et il est resté fixé à 3 liv. st. 10 shil., comme en 1903. Voici, au reste, le « Compte de Profits et Pertes » pour les deux derniers exercices :

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(En livres sterling)	
Bénéfices sur ventes et produits	1.648.110	1.667.530
Loyers des immeubles de la Compagnie, déduction faite des réparations, et autres bénéfices	6.708	5.646
Chemin de fer de Huelva et Rio-Tinto	16.415	18.946
Intérêts sur valeurs placées	20.463	22.196
Frais de transferts et autres droits	27	190
Report de l'exercice précédent	23.547	20.189
Total	1.715.270	1.734.697
Charges	(En livres sterling)	
Intérêts sur obligations 4 0/0 1895	126.223	123.346
Impôts sur le revenu en Angleterre, impôts en France sur les actions et obligations, et impôts en Espagne	107.108	163.933
Dépenses d'administration, appointements, loyers, impôts et frais généraux :		
A Londres	18.808	21.993
En Espagne	42.502	47.177
Comptes d'intérêts et d'escompte	3.060	1.235
Tantièmes de la Direction	9.020	8.622
Amortissements sur matériel	24.453	49.559
— sur valeurs en portefeuille	25.500	»

	En livres sterling	
Amortissement des obligations 4 0/0 de 1895	71.220	74.080
Fonds de réserve : montant de la dotation	50.000	»
Fonds de prévoyance : montant de la dotation	2.500	2.500
Bénéfices disponibles	1.234.876	1.242.252
Sommes égales	1.715.270	1.734.697

Les bénéfices disponibles des deux derniers exercices ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	Livres sterling	
Dividende de 3 liv. st. 10 sh. aux actions ordinaires	1.137.500	1.137.500
Intérêts de 5 shillings aux actions de préférence	77.187	77.272
Solde à reporter à nouveau	20.189	27.480
Ensemble	1.234.876	1.242.252

Pendant l'exercice 1904, les bénéfices bruts ont accusé une légère augmentation de 19.420 liv. st., mais, et bien qu'il n'ait rien été consacré ni aux « amortissements sur valeurs en portefeuille » ni au « fonds de réserve montant de la dotation », le solde disponible n'a dépassé que de 7.376 liv. st. celui de l'exercice précédent. Il ne fallait donç pas songer à relever le dividende.

On fait observer, à ce sujet, que la *Rio-Tinto Company*, au cours de l'exercice 1904, n'a pu profiter de la hausse du cuivre-métal qui n'a commencé que vers la fin de l'année. Toutefois, en regard de cette remarque, il convient de dire que le cuivre-métal est loin d'avoir conservé, à l'heure actuelle, les cours auxquels il avait été poussé. Bien que ne restant pas au plus bas, il ne cote, en effet, que 67 3/8 au comptant et 67 3/4 à terme, alors qu'on l'a vu s'inscrire un moment à 69 1/8 au comptant et à 69 1/2 à terme. D'autre part, et d'après les déclarations faites à l'assemblée générale du 6 avril par le président du Conseil d'administration de la Compagnie, il n'y a pas à nier que la teneur du minerai de la mine est en nouvelle et appréciable diminution. Elle ne s'est élevée en effet, pour 1904, qu'à 2.34 0/0, contre 2.39 0/0 en 1903, alors qu'il y a cinq ans encore, elle était de 2.74 0/0. Aussi, l'année dernière, 1.948.819 tonnes de pyrites extraites n'ont-elles produit, en cuivre pur, que 33.478 tonnes, alors qu'en 1903, 1.918.538 tonnes de pyrites avaient donné 35.810 tonnes de métal, et qu'en 1900, 1.894.504 tonnes de pyrites avaient produit 35.732 tonnes de cuivre.

Ainsi donc, si la production des pyrites constitue un record, il n'en est pas moins vrai que la production de métal soit en diminution très sensible sur celle des exercices antérieurs, et les travaux de développement qui sont en ce moment poussés avec la plus grande grande activité et qui donnent, paraît-il, toute satisfaction, aussi bien pour les travaux souterrains que pour ceux à ciel ouvert, parviendront-ils à remédier à la situation qui ressort des comptes fournis ? Quant à l'exercice en cours, que donnera-t-il ? Le Conseil d'administration a exprimé ses craintes au sujet de l'approvisionnement d'eau pour cette année, en raison de la sécheresse, et il y a lieu de tenir compte de ces craintes, bien qu'il ait ajouté que la Compagnie possédait des réserves d'eau suffisantes « pour les travaux les plus importants ».

Il n'est peut être pas inutile de rappeler ici que, pour 1899 et en 1900, la *Rio-Tinto Company* a distribué, comme dividendes, 80 et 85 shillings, et, qu'en 1900 et 1901, les cours des actions ordinaires de cette entreprise, se ressentant des répartitions ci-dessus, avaient coté, comme cours moyen de ces deux années, 1.380 fr. et 1.340 fr., ce qui représentait un rendement de plus de 7 1/4 et de près de 8 0/0 l'an. Or, à l'heure actuelle, le rendement de l'action *Rio-Tinto* dépasse à peine 5 1/2 pour cent, et il ne faut pas oublier que les bénéfices de la Compagnie dépendent non seulement des prix du cuivre, mais encore du taux du change en Espagne, et que toute amélioration de ce taux tourne à son détriment.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Depuis notre dernière chronique la situation en Mandchourie ne s'est pas sensiblement modifiée. Les Russes continuent à se réorganiser et la marche des Japonais vers le Nord se poursuit avec lenteur. Voici la teneur des dernières dépêches du théâtre de la guerre :

« Les Russes continuent à se concentrer et à fortifier leurs positions sur la ligne allant de Girin à Chang-Chun.

La troupe du général Madrikoff reste en contact avec l'extrême gauche japonaise. Il y a des escarmouches fréquentes.

D'après les rapports des éclaireurs du général Michtchenko, les principales forces japonaises se trouvent à Moukden, Tieling et Kaï-Yuen.

D'après le correspondant de la *Rouss* à Kharbin, les avant-gardes japonaises s'avancent sur Girin. Les Japonais continuent à recevoir des renforts. La débâcle du Soungari a commencé.

Le correspondant du *Novoïé Vrémia* à Gountchouline rapporte que des Chinois assurent que l'armée japonaise du Yalu, armée du général Kawamoura se dirige vers Vladivostok, tandis que 30.000 hommes de l'armée du général Nogi devront couper les communications russes avec Vladivostok.

L'affaiblissement étrange et la disparition des armées japonaises devant le front font prévoir un danger pour le flanc droit des Russes et leurs communications avec Bodouné et Tsitsikar.

D'autre part les bruits qui avaient couru sur la marche de la flotte de Rodjesvensky vers Singapour sont confirmés par les faits. De nombreuses dépêches ont en effet signalé la présence de cette flotte dans les eaux des Indes hollandaises ; on a compté 35 navires, charbonniers compris, mais on faisait remarquer l'absence des cuirassés ; ces derniers ont été vus cependant par un croiseur anglais au delà de Singapour. Ils se dirigeaient vers le Nord.

On rapporte que les Russes expérimentent à Vladivostok six sous-marins, tous de construction étrangère : française, anglaise, américaine.

La situation politique intérieure de la Russie s'améliore tous les jours.

On s'attend ces jours-ci à un nouvel oukase au nom du prince Sviatopolk Mirsky, le chargeant, après la fin des travaux de la Commission, des élections, de l'organisation de l'assemblée des représentants du peuple dont il aurait la présidence.

Le Gouvernement veut montrer au peuple, par la nomination de l'ancien ministre de l'intérieur, connu pour ses idées libérales, qu'il entend accomplir toutes les promesses du rescrit impérial.

Informations Économiques et Financières

Le Futur emprunt ottoman. — L'iradé autorisant les emprunts français et allemands n'est pas encore paru, mais les accords sont complets et voici, d'après le correspondant du *Figaro*, quelles en sont les bases :

« L'emprunt de 120 millions est et reste partagé entre Français et Allemands, par portions égales — 60 millions chacun ;

Taux d'émission à 80 ;

Les Allemands et les Français retiendront à peu près la même proportion pour commander à leur industrie respective.

En ce qui nous concerne, nous obtenons un tiers de

la somme empruntée (soit 20 millions, valeur nominale; 16 millions, valeur effective).

Cette somme sera appliquée à des bateaux très probablement.

En outre, il nous est accordé :

1° 150.000 livres (espèces), pour l'indemnité de M'zrib. Cet article a été l'objet de longues discussions;

2° Une indemnité pour les quais de Constantinople. Les Turcs proposent 50.000 livres. Les quais demandent 75.000 livres; une Commission décidera;

3° La concession du prolongement Hama-Alep, dans les chemins de fer syriens, avec garantie kilométrique de 13.600 francs. »

En somme, l'arrangement est bon et l'on pense que sa ratification ne tardera plus.

Emprunt serbe. — Comme nous l'avons dit la semaine dernière, la question était fortement agitée de savoir où se tiendrait la réunion générale de tous les intéressés dans les affaires Serbes avec le Ministre des Finances, M. Patchou, déjà préparé à revenir de Belgrade pour rencontrer les représentants des banques en vue d'arriver à un accord sur le nouvel emprunt. On avait parlé, à un moment, de Francfort, puis ensuite d'une ville dans un pays neutre et central, par exemple, Genève.

Nous sommes informés que, par un consentement courtois des négociateurs allemands et autrichiens, d'accord avec le Ministre des Finances de Serbie, c'est Paris qui a été désigné comme lieu de la réunion générale qui est, parait-il, très prochaine. On voudrait, si possible, avoir établi l'accord avant les fêtes de Pâques. Le Ministre aurait offert de se trouver à Paris dès le 17 courant, date qui a été acceptée par tous les principaux intéressés. Aussitôt après les fêtes de Pâques, le Gouvernement serbe convoquerait la Skoupchtina pour ratifier les accords.

La Conversion roumaine. — L'exposé du budget roumain pour 1905-1906, dont notre correspondant de Bucarest nous envoie une analyse, prévoit une augmentation des dépenses relatives à la dette publique, en vue d'un emprunt de 40 millions de francs à émettre pendant l'exercice.

Cette opération, qui sera jointe à une conversion des rentes 5 0/0, a été conclue avec un consortium de banques composé de la *Disconto-Gesellschaft*, de la maison Bleichrœder de Berlin, du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, de la *Société Générale*, de la *Banque Nationale Roumaine* et de la *Banque Générale Roumaine*.

Un projet de loi autorisant la conversion en 4 0/0 a été déposé, le 12 courant, sur le bureau de la Chambre par le Ministre des Finances.

Central Mining and Investment Corporation. — Ainsi que nous l'avons annoncé il y a huit jours, il s'est constitué ces temps derniers, à Londres, sous le patronage et par les soins de MM. Wernher, Beit and C°, une Société anonyme anglaise ayant pour objet principal toutes opérations en affaires minières (plus particulièrement dans l'Afrique du Sud), et dont les caractéristiques générales sont décrites ci-après :

La Compagnie porte le nom de : *The Central Mining and Investment Corporation Limited.*

Le capital a été fixé à 6 millions de liv. st., en 300.000 actions de 20 liv. st. chacune.

Sur ce capital, une proportion de 2 millions de liv. st. a été réservée à la souscription des actionnaires de l'*African Ventures Syndicate;* MM. Wernher, Beit and C°, ont souscrit personnellement 1 million de liv. st.; et le solde, soit 3 millions de liv. st. a été mis en souscription publique.

MM. Wernher, Beit and C°, se sont engagés à offrir à la Société une proportion de 30 0/0 des intérêts qu'ils pourraient acquérir dans toute entreprise aurifère sud-africaine, à partir de la création de la Société.

Ils se sont engagés, en outre, à offrir à la Société, dans toutes les entreprises sud-africaines où ils possèdent déjà des intérêts, une proportion de 30 0/0 de la part qu'ils pourraient prendre dans la création des fonds de roulement des Compagnies d'exploitation relative à ces entreprises.

MM. Wernher, Beit and C° ont accepté, enfin, d'assumer la direction générale de la Société pendant une durée de dix ans, avec le droit de conserver ensuite ces mêmes fonctions par périodes successives et renouvelables de deux années.

Ils fourniront à la Société, à prix coûtant, les installations et le personnel nécessaires à ses opérations.

MM. Wernher, Beit and C°, nommeront trois administrateurs, qui seront, dans le premier Conseil d'administration, MM. J. Wernher, A. Beit et F. Eckstein.

Le Conseil comprendra, en outre, trois administrateurs, au maximum, résidant à Paris.

Les bénéfices nets, après constitution des réserves jugées utiles, donneront droit à une première répartition de 5 0/0 du capital versé en faveur des actionnaires; après quoi, le solde sera réparti ainsi qu'il suit :

25 0/0 à MM. Wernher, Beit and C°;
1 0/0 à chacun des administrateurs non désignés par MM. Wernher, Beith and C°, avec un maximum de 3 0/0 pour l'ensemble;
Le restant aux actionnaires.

A l'expiration de la première période décennale, ou à toute époque postérieure, MM. Wernher, Beit and C° auront le droit de renoncer à la direction générale et à l'administration de la Société, sous la condition d'abandonner leur participation de 25 0/0 dans les bénéfices, et après liquidation à leur profit de la part de bénéfices qui pourrait leur échoir du chef de cette participation, suivant le résultat d'un inventaire général qui devra être pratiqué à cet effet à l'époque de leur démission.

De même, dans l'éventualité d'une liquidation de la maison Wernher, Beit and C°, ou dans le cas du décès de M. J. Wernher et de M. A. Beit, et quelle que soit l'époque où ces éventualités se produiraient, les liquidateurs de la maison Wernher, Beit and C° dans la première de ces deux hypothèses, ou la maison Wernher, Beit and C° dans la seconde de ces hypothèses, auront le droit de renoncer à la direction générale de la Société, sous réserve de l'abandon de leur part de 25 0/0 dans les bénéfices à partir de la date de leur renonciation.

Le prix d'émission des actions de la Société a été fixé à 20 liv. st. 5 sh., l'excédent de ces 5 shillings ayant pour objet de couvrir approximativement tous les frais préliminaires de constitution. Les titres seront au nominatif ou au porteur, au choix des souscripteurs.

Ils seront introduits dans le plus bref délai au Stock-Exchange de Londres et leur inscription à la Cote officielle de la Bourse de Paris sera demandée.

Une partie de l'émission avait été réservée au public français ; les demandes de souscription ont été reçues jusqu'à mercredi, exclusivement chez les agents de change de Paris.

Le paiement avait été fixé comme suit :

£ 5	par action en souscrivant ;
5 5 sh.	par action à la répartition ;
10	deux mois après la répartition ;
£ 20 5 sh.	

Les versements faits en francs ont été calculés au change fixe de 25-20.

La souscription a eu un succès considérable, puisque le nombre des demandes a dépassé, à Paris, 80 millions de livres sterling en capital nominal : ce qui revient à dire que plus de 500 millions de francs ont été effectivement versés. On croit que la répartition donnera

environ 1,25 0/0 du montant des souscriptions, et on annonce que l'on remboursera, dès aujourd'hui, aux ayants-droit, 95 0/0 des capitaux versés.

Le Chemin de fer Electrique Berlier. — A la suite de la promulgation de la loi autorisant l'établissement de la ligne de chemin de fer électrique à grande profondeur, demandée par MM. Janicot et Berlier, les services de la Ville ont mis à l'étude les projets d'exécution soumis par les demandeurs en vue des autorisations nécessaires à leur réalisation.

Le trafic du Métropolitain. — Au cours du premier trimestre 1905 le mouvement des voyageurs sur les 32 kil. 800 mètres du réseau métropolitain en service a atteint 39.919.296 billets distribués, dont 15.748.781 sur la ligne nº 1, 1.445.952 sur la ligne 2 sud (embranchements), 14.204.306 sur la circulaire nord et 8.520.257 sur la ligne nº 3.

Le produit brut de la vente des billets a été de 6.912.763 fr. 05, sur lequel la Ville de Paris a prélevé 2.274.282 fr. 40, ce qui a laissé une recette brute à la Compagnie de 4.638.480 fr. 65.

Etat de São-Paulo. — Emprunt Hypothécaire 5 0/0 or des Chemins de fer de l'Etat. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, l'émission, fixée au 17 avril, de l'*Emprunt Hypothécaire 5 0/0 or des Chemins de fer de l'Etat de São-Paulo* (*Brésil*). Cet Emprunt, d'un nominal de 95.597.500 fr., est offert au prix de 98 0/0, soit 490 fr. pour une obligation de 500 francs, payables comme suit, au gré des souscripteurs :

Libération immédiate

10 0/0	soit Fr.	50	par Obligation	en souscrivant.
88 0/0	—	440	—	à la répartition du 27 au 29 avril 1905.
98 0/0	soit Fr.	490		

Libération échelonnée

10 0/0	soit Fr.	50	par Obligation	en souscrivant.
30 0/0	—	150	—	à la répartition du 27 au 29 avril.
30 0/0	—	150	—	du 29 au 31 mai.
28 0/0	—	140	—	du 28 au 30 juin 1905.
98 0/0	soit Fr.	490		

Les souscripteurs qui emploieront le mode de libération échelonnée auront à ajouter, au moment des deux derniers versements, les intérêts à 5 0/0 depuis le 29 avril jusqu'aux échéances fixées.

Le premier coupon à l'échéance du 1er juillet 1905, correspondant à une période allant de la répartition au 1er juillet 1905, sera exceptionnellement de 4 fr. 15.

L'Etat de Sao-Paulo, situé dans la région Sud du Brésil, est un des plus peuplés et des plus riches des Etats brésiliens. Il a une superficie de 290.876 kilomètres carrés et une population de 2.600.000 habitants, soit 9 habitants au kilomètre carré, alors que le Brésil tout entier n'a qu'une population de 22.500.000 habitants sur un territoire de 8.361.350 kilomètres carrés, soit environ 2 habitants au kilomètre carré. En 1903, l'exportation de l'Etat de Sao-Paulo s'est élevée à 231.321 contos : c'est environ le tiers de l'exportation totale du Brésil, qui n'a pas dépassé 744.704 contos.

La principale richesse de l'Etat de Sao-Paulo est constituée par le café.

En 1903-1904, l'exportation de café du Brésil fut de 6.666.000 quintaux et celle du seul Etat de Sao-Paulo de 4.736.667 ; soit près des 3/4 de l'exportation totale.

Le produit de l'emprunt est destiné, pour la plus grande partie (81.900.000 fr.), au paiement du prix du chemin de fer *Union Sorocabana et Ituana*, acheté par le Gouvernement de l'Etat de São Paulo au Gouvernement de la République des Etats-Unis du Brésil, son précédent propriétaire. Cet achat a été conclu par acte notarié en date du 18 janvier 1905.

Ce contrat d'acquisition comprend toutes les lignes du *Chemin de fer Sorocabana et Ituana*, tous les accessoires nécessaires à l'exploitation : matériel fixe et roulant, stations, magasins, habitations ouvrières, lignes télégraphiques, etc., ainsi que tous les privilèges et concessions s'y rattachant, et, en outre, les bâtiments et le matériel des lignes de navigation à vapeur sur les fleuves Piracicaba et Tiété.

Le solde du produit de l'emprunt sera affecté à l'amélioration du réseau et du matériel roulant et aux prolongements des lignes déjà commencées ou projetées, conformément à l'acte d'acquisition susmentionné.

Le *Chemin de fer Sorocabana et Ituana*, à voie d'un mètre, s'étend sur 914 kilom. 791 mètres, et sillonne les riches contrées productrices de café du Sud-Ouest de l'Etat de São Paulo.

Les recettes et les dépenses du *Chemin de fer Sorocabana et Ituana*, y compris celles de la navigation sur le Piracicaba et le Tiété, ont été les suivantes de 1892 à 1903 :

Années	Recettes	Dépenses	Excédent
		En reis	
1892	3.195:641$760	1.993:131$855	1.202:509$905
1893	3.851:268 530	2.786:764 320	1.064:504 210
1894	5.013:069 400	2.825:191 760	2.187:877 640
1895	5.915:806 000	3.309:191 370	2.606:614 630
1896	6.717:786 980	3.984:167 931	2.733:619 049
1897	8.532:950 900	4.761:668 813	3.861:282 037
1898	8.787:913 470	4.609:926 655	4.177:986 815
1899	9.484:639 090	5.996:663 970	3.487:975 120
1900	9.698:309 590	6.153:388 050	3.544:921 540
1901	10.394:663 595	5.130:950 523	5.263:713 072
1902	10.195:907 000	5.378:843 000	4.817:064 000
1903	10.097:048 080	6.697:089 627	3.399:958 453

Au cours actuel du change d'environ 15 pence 1/4 par milreis ou 625 reis par franc, les recettes nettes de la dernière année auraient atteint environ 5 millions 440.000 fr., alors que le service des intérêts de l'emprunt ne dépasse pas 4.780.000 fr.

De 1892 à 1903 les recettes ont plus que triplé. Depuis 1896 elles ont augmenté de 67 0/0 grâce à l'accroissement des recettes-marchandises. Cette progression des recettes-marchandises est due presque entièrement à l'accroissement du « trafic café », qui s'est élevé de 45.102 tonnes en 1897, à 50.741 tonnes en 1900 et 81.718 tonnes en 1903, produisant des recettes de 3.099, 3.987 et 4.830 contos.

Les recettes de 1902 et 1903 auraient dû même être supérieures de 1.000 à 1.500 contos, si la Compagnie avait été suffisamment pourvue de matériel roulant. Mais, par suite de l'insuffisance des moyens de transport sur la Sorocabana, plus de 200.000 sacs de café, en 1902 seulement, durent être transportés à dos de mulets aux stations de la Compagnie rivale, la Paulista. Aussi peut-on estimer à environ 11.000 contos la recette brute probable dans l'avenir.

Les dépenses d'exploitation ont progressé de 1896 à 1903 de 3.984 à 6.693 contos. Le coefficient moyen d'exploitation de cette période a atteint 60 0/0; c'était beaucoup trop élevé. La Compagnie Paulista, voisine de la Sorocabana, dont le trafic est analogue, n'exploite qu'à 40 ou 45 0/0. Après quelques années nécessaires pour remettre le réseau en bon état, on parviendra sans doute à exploiter le chemin de fer Sorocabana à 45 0/0. Pour une recette brute de 11.000 contos, la dépense serait de 5.000 contos et la recette nette de 6.000 contos, soit près du double de la recette nette de 1903 (3.400 contos). Au change actuel de 16 pence environ, ces 6.000 contos produiraient 10.200.000 fr., alors que la somme nécessaire au service des intérêts de l'emprunt ne dépasse pas 4.780.000 fr., comme il a été dit plus haut.

Le bruit s'est répandu, que comme conditions de l'Emprunt de l'Etat de Sao Paulo, les Banques contractantes avaient stipulé que le monopole des fournitures affectées au chemin de fer Sorocabana et importées de l'étranger serait réservé à l'industrie allemande. Cette

information est inexacte. Le contrat d'Emprunt définitif signé le 4 avril dernier ne contient aucune stipulation de cette nature, et nous sommes en mesure d'affirmer qu'en ce qui concerne les marchés de fournitures affectés à la Sorocabana, l'industrie française sera dans une situation de complète égalité avec l'industrie allemande.

Notons que la Dette Extérieure de l'Etat de Sao Paulo ne s'élevait au 31 décembre 1903, qu'à 42.812.000 francs, et la Dette Intérieure à 7.442 contos 197$436 reis soit, au change actuel d'environ 625 reis par franc, 11 millions 910.000 francs, et qu'en 1904, l'Etat de Sao Paulo a conclu à Londres un nouvel Emprunt Extérieur de 1 million de liv. st. (25.200.000 fr.). Disons encore que les recettes de l'Etat de Sao Paulo se sont élevées en 1903 à 34.127.185 milreis, ou 42.659.000 francs et les dépenses à 40.742.990 milreis, ou 50.920.000 francs, les équivalences en francs étant calculées au taux de 800 reis pour un franc, taux voisin du cours moyen du change en 1903. Pour l'année 1905, les prévisions de recettes atteignent 36.755.000 milreis, et celles des dépenses, 35.099.653 milreis. Au cours actuel du change d'environ 625 reis par franc, ces prévisions équivalent à : 58.808.000 fr. pour les recettes, et à environ 56 millions 159.000 fr. pour les dépenses.

Compagnie des Chemins de fer Nogentais. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 3 avril, sous la présidence de M. Etienne Siry. Le rapport du Conseil d'administration contient, en résumé, les renseignements suivants :

Le nombre des voyageurs transportés en 1904 a été de 23.822.929, en augmentation de 3.466.752 sur 1903. Le nombre de kilomètres parcourus par les voitures a été de 4.076.107, contre 3.722.125 en 1903. L'augmentation a donc été de 353.982.

Le tableau suivant indique la progression de l'exploitation depuis l'origine de la Société. Il montre l'essor qu'a donné à l'entreprise la substitution, faite en 1901, de la traction électrique à la traction à l'air comprimé :

Années	Voyageurs	Années	Voyageurs
—	—	—	—
1888........	632.509	1901........	11.815.188
1892........	1.508.766	1902........	17.689.401
1896........	1.839.646	1903........	20.356.177
1900........	3.876.366	1904........	23.822.921

Observons que l'accroissement que font ressortir les chiffres ci-dessus est dû aux installations du Métropolitain et au développement continu des pays que cette Compagnie dessert.

En 1904, les recettes de l'entreprise se sont décomposées ainsi :

	Francs
Recettes de voyageurs................	2.822.593 15
Publicité..............................	2.891 80
Droits de péage......................	9.649 58
Vente de courant....................	12.301 01
Recettes diverses....................	2.247 96
Ensemble..................	2.849.683 50

En 1903, la recette n'avait été que de 2.440.612 fr. 68, d'où une augmentation de recettes de 409.070 fr. 82 pour 1904. Quant aux dépenses, elles ont atteint 2 millions 24.306 fr. 71, contre 1.888.244 fr. 99 ; mais la proportion de la dépense à la recette n'a atteint, en 1904, que 71 03 0/0 au lieu de 77 36 0/0 l'année précédente.

On sait que cette Compagnie a réparti, pour 1904, un dividende de 15 fr., mais il n'est pas inutile, à ce propos, de reproduire le passage suivant du Conseil d'administration :

« La parfaite régularité de nos services, dit ce document, « le soin que nous apportons à toutes les parties de notre « exploitation, ont attiré dans les régions que nous desser- « vons une population nombreuse. Le pays se couvre de « maisons neuves, et ce développement rapide de la région « nous donne la certitude que l'augmentation de nos recettes « que vous avez pu constater d'année en année suivra une « marche toujours ascendante. Nous pouvons donc avoir « confiance dans l'avenir de la Compagnie. »

A ce qui précède, nous croyons devoir ajouter que les recettes des *Chemins de fer Nogentais* se sont élevées, du 1er janvier au 31 mars 1905 (90 jours), à 615.677 fr. 85, contre 573.927 fr. 25 pendant la même période de 1904, qui comprenait 91 jours.

La moyenne quotidienne est ainsi, en 1905, de 6.840 fr. 86, contre 6.306 fr. 88 en 1904, soit une augmentation, en 1905, de 533 fr. 98 ou 8 1/2 0/0 environ.

Les recettes totales de 1904 ont été de 2.849.683 fr. 50. Une augmentation de 8 1/2 0/0 représenterait 242 mille 223 fr. 10, soit un total de 3.091.906 fr. 60 pour l'exercice 1905.

Le coefficient d'exploitation doit s'abaisser en 1905 en raison de l'augmentation des recettes, comme il s'est abaissé en 1904 ; ainsi, en 1903, il était de 77.36 0/0 ; une augmentation de recettes de 400.000 fr. environ en 1904 l'a réduit à 71.03 0/0 ; une nouvelle progression de recettes de 240.000 fr. environ en 1905 le ramènera sans doute dans le voisinage de 68 0/0.

Sur 3.092.000 fr. de recettes brutes, ce dernier coefficient laisserait environ 990.000 fr. de bénéfices d'exploitation. Si l'on déduit 455.000 fr. de charges fixes (comme en 1904), il reste 545.000 fr. de bénéfices nets.

La Compagnie n'ayant que 19.908 actions de capital, ce bénéfice représente plus de 25 fr. par titre ; on serait donc dès maintenant en droit de considérer un dividende minimum de 20 fr. largement assuré.

Il y a tout lieu d'admettre que la progression des dividendes constatée depuis plusieurs années (1903, 10 fr. ; 1904, 15 fr. ; 1905, au moins 20 fr.) continuera à l'avenir.

Pour mémoire, on pourrait ajouter que pour les 53 dernières années de la concession, plus de la moitié de l'annuité des obligations (environ 250.000, soit environ 15 fr. par titre) deviendra libre.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 24 mars, les obligations 4 0/0 de la Société d'Éclairage, Chauffage et Force motrice sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

25.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 495 fr., libérées et au porteur, remboursables au pair en 30 années au maximum, de 1907 à 1936, par tirages au sort annuels en novembre ;

Intérêt annuel : 20 fr., payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Depuis le 31 mars dernier, les actions de capital de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

104.832 actions de capital de 100 fr., libérées et au porteur, formant avec les 5.168 actions de jouissance, le capital social de 11 millions de francs ;

94.832 de ces titres doivent être échangés contre pareil nombre d'actions privilégiées de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways (en liquidation).

Siège social à Bruxelles.

Service des titres et des coupons à Paris, chez MM. Bénard et Jarislowsky, rue Scribe, 19, et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

En liquidation du 31 mars, les livraisons s'effectueront encore en actions privilégiées de l'ancienne Compagnie Russe-Française.

Les reports du 31 mars se feront à raison de 25 actions Russe-Française pour 25 actions Railways et Electricité. Le coupon de 6 fr. (net 5 fr. 42) par titre ancien payable lors de l'échange sera compris dans le cours de report, qui devra être établi en conséquence.

En liquidation du 15 avril, les négociations se feront exclusivement en actions de la nouvelle Société.

Un versement est appelé du 1er au 15 avril prochain sur les obligations de l'Emprunt de la Ville de Paris 2 1/2 0/0 1904 Métropolitain), à raison de 70 francs net 63 fr. 46 par obligation et de 14 francs (net 13 fr. 95 par cinquième d'obligation.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 10 avril, les obligations dudit emprunt ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 210 francs l'unité et de 42 francs le cinquième.

En liquidation du 30 avril, les liquidations devront s'effectuer en titres libérés du troisième versement.

A partir du 16 mai prochain, les actions de capital de la Société des Mines de Malfidano ne se négocieront plus qu'au comptant seulement.

Les actions de jouissance de ladite Société continueront à se négocier au comptant et à terme.

La deuxième répartition étant faite le 1er avril prochain aux actionnaires de la Compagnie du Gaz de Bordeaux (en liquidation), à raison de une obligation de 500 francs 4 0/0 de la Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux par chaque action de l'ancienne Compagnie, lesdites actions ne se négocieront plus, à partir du 1er avril, qu'en titres estampillés de cette deuxième répartition.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			6 avril	13 avril
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	6 avril	13 avril		
Or	2.768.009.315	2.771.917.880	3.868.759.384	3.869.361.370
Argent.	1.100.750.069	1.097.443.489		
	3.868.759.384	3.869.361 370		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			1.393.285	21.557
Portefeuille Paris { Effets Paris			233.216 215	335.520.079
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales.........			350 838 835	373.103.080
Avances sur lingots à Paris..........			120.000	360.000
Avances sur lingots dans les succurs...			»	»
Avances sur titres a Paris............			172.855 474	306.921 950
Avances sur titres dans les succurs...			319.325.806	305.596.897
Avances à l'Etat.....................			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.623.051	99.623.051
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			25.064.453	25.073 660
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................			3.274 683	3 518.294
Emploi de la réserve spéciale........			8.407.444	8.407.444
Divers			100.110.523	100.500.568
Total.........			5.479.969.907	5.724 988.704
PASSIF				
Capital de la Banque................			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale....................			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....			4.413.605.070	4.400.915.120
Arrérages de valeurs déposées.......			37.071.889	24.062.923
Billets à ordre et récépissés..........			8.961.032	9.130.740
Compte courant du Trésor, créditeur			164.574.842	168.631 547
Comptes courants de Paris			446.750.730	715 404.318
Comptes courants dans les succursales			65 596.554	70.190 480
Dividendes à payer..................			1.897.042	1.831.352
Escompte et intérêts divers			6.905.556	7.581.947
Réescompte du dernier semestre.....			1.350.000	1.350.000
Divers..............................			108.241.680	100.874.767
Total.........			5.479.969.907	5.724.988.704

Comparaison avec les années précédentes

	18 avril 1901	17 avril 1902	16 avril 1903	14 avril 1904	13 avril 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.236.4	4.187.3	4 370.8	4.342.0	4.400.9
Encaisse or	2.428.4	2.566.5	2.499.6	2.373.7	2.771.9
— argent....	1.097.5	1.106.0	1.098.2	1.112.1	1.097.4
Portefeuille.........	569 7	482.7	721 0	787 9	708 6
Avances aux partic.	486.6	445.8	446.0	498 5	612.5
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	35.6	60.7	154.8	130.7	168 6
— partic.	470.8	508.6	388 9	446.2	785.6
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4.751.4	3.715.8	5.152.2	6.654 9	4.063.7

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de février 1905 :

Versements reçus de 361.812 déposants, dont 48.929 nouveaux.................................... 44.738 537 43

Remboursements à 158 996 déposants, dont 24.783 pour solde............. 33.385.989 38

Rentes achetées à 619 déposants, pour un capital de..... 677.808 92

——————— 34.063.798 30

Excédent de dépôts........... 10.674.739 13

Nombre de comptes existant au 28 février 1905 : 4.414.800.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine d'avril 1905, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal.................	32 603
Frais de panification.............	13 179
Total.................	45 782

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3576, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7125 ; soit à 0 fr. 72.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) **du 12 au 18 mars 1905** (11e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat....................	2.916	936	928	9 707	9.385	+	322
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8.540	8.420	86.560	86.820	—	260
— Chemins Algériens	513	202	172	1 831	1.650	+	181
Nord	3.765	4.304	4 279	46.635	45.556	+	1.079
Ouest	5.843	3.155	3.214	33 180	33 382	—	202
Orléans...............	7.134	4.226	4.163	43.161	41 787	+	1.374
Est....................	4.922	3.458	3.418	35.931	35.221	+	710
Midi....	3.829	2.089	2.017	21 587	20 918	+	669
Est-Algérien..........	898	172	128	1 878	1.707	+	171
Bône-Guelma..........	1.209	236	238	2.050	2.154	-	104
Ouest-Algérien........	296	84	69	792	668	+	124
Lignes Algériennes. .	874	91	57	883	634	+	249
Méduc................	103	26	27	273	264	+	9

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

L'allure du marché est restée indécise ces jours derniers, et les échanges ont été relativement peu actifs. On attend des nouvelles d'Extrême-Orient. D'autre part, une certaine tension monétaire s'est produite, mais uniquement occasionnée par la souscription à la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, qui a eu lieu mercredi. Or, en ce qui regarde ce dernier point, une énorme partie des sommes versées vont être rendues à la circulation, de sorte qu'il n'y a pas à se préoccuper pour la liquidation de quinzaine qui aura lieu demain samedi.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été peu mouvementées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 99 fr. 42 1/2 à terme, perd 7 1/2 centimes à 99 fr. 35 ; au comptant, elle cote 99 fr. 35, en reprise de 5 centimes ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 80 au comptant, perdant 30 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* finissent à 485 fr., contre 484 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 55, en petite avance de 5 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 84 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 70, en recul de 20 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 502 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 438 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*,

460 fr., reperdant 3 francs ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 472 fr. 50, au lieu de 475 fr. ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 453 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à des échanges très suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent à 552 fr. 75, presque sans variation ; ***Obligations 3 0/0 1869***, sans affaires ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 411 fr. 50, perdant 1 fr. 25 ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 576 fr. 50, contre 577 francs ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 575 fr., en moins-value de 3 francs.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** ont repris de 388 fr. à 390 fr. : ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 388 fr, 75, en perte de 1 fr. 25 ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 427 fr., contre 428 fr. ; ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***), 417 fr., en recul de 2 francs.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* est bien tenue à 435 fr. 75 ; l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 377 fr.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 3.795 fr. au comptant, à 3.790 fr. A terme, elle se tient à 3.800 fr.

Pour les seize premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 33.652 fr. 35.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 735 fr. au comptant. La dernière situation mensuelle de notre grand établissement hypothécaire fait ressortir la marche progressive des opérations de prêts hypothécaires et communaux.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent, comme précédemment, recherchées par l'épargne.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à 482 fr. ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 510 fr. 50 ; ***Obligations Communales 1880***, 502 fr. 50, contre 503 fr. 50 ; ***Obligations Foncières 1883***, 452 fr., en plus-value de 2 fr. ; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 482 fr. 25.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, qui restaient à 401 fr., sont à 401 fr. 25 ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 475 fr. ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 486 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 482 fr. ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 496 fr. au lieu de 496 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ne se sont pas beaucoup écartées de leurs cours précédents.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.313 fr. à terme et à 1.314 fr. au comptant, se retrouve respectivement à 1.309 fr. et à 1.310 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, est monté de 642 fr. à 645 fr. à terme, et à 645 fr. 50 au comptant.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.130 fr. au comptant et à 1.129 fr. à terme, contre 1.132 fr. jeudi dernier.

La *Société Générale* est en avance de 2 fr. à 638 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, qui clôturait à 670 fr., passe à 680 fr. au comptant.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 246 fr. à terme, en avance de 4 fr. et à 248 fr. au comptant ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 204 fr. au comptant et 205 fr. à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* se retrouve à 101 fr. au lieu de 102 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* gagne 2 fr. à terme à 342 fr. ; au comptant, elle s'inscrit à 342 fr. 50 ; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr. 50, calme.

La *Banque de l'Algérie* est plus lourde à 1.405 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a repris 3 fr. à 320 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* sont en moins-value de 4 fr. à 1.224 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est demandé à 126 fr. à terme. Sa situation actuelle est très bonne, et l'avenir de cet Etablissement se présente sous un aspect des plus favorables.

La *Banque de l'Union Parisienne* est revenue de 770 francs à terme et de 772 fr. au comptant, à 757 fr. et à 760 francs.

La *Société Marseillaise* s'échange à 920 fr. au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont passées de 141 fr. 50 à 143 fr. 50 ; ***Obligations de 475 francs***, 167 fr. 50, très fermes.

La *Compagnie Algérienne* finit à 810 fr. à terme et à 812 fr. au comptant, contre 820 fr.

La *Rente Foncière* a fléchi de 166 fr. à 155 fr.

Le *Crédit Algérien* se maintient à son même cours de 1.050 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont un peu hésitantes.

L'action *Lyon*, qui avait repris à 1.428 fr. au comptant et à 1.429 fr. à terme, cote respectivement 1.423 francs et 1.422 fr. ; *Nord*, 1.845 fr. à terme et au comptant, au lieu de 1.847 fr. et 1.842 fr.

L'action *Midi* perd 1 fr. à 1.229 fr. ; ***Est***, 1.003 fr. au comptant, en bénéfice de 3 fr. ; ***Ouest***, 920 fr. au comptant, au lieu 925 de fr. ; ***Orléans***, 1.506 fr. au comptant, contre 1.514 fr. A terme, on cote 1.513 fr.

Pour la douzième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 14.000 fr. ; *Est*, 110.000 fr. ; *Nord*, 56.000 fr. *Diminutions* : *Midi*, 32.000 fr. ; *Ouest*, 131.000 fr. ; *Lyon*, 60.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et ***Commerciales*** ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* finissent à 630 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 809 fr. à terme et 808 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 314 fr., sans changement appréciable.

L'action *Suez* a été très agitée ; quoique ne restant pas au plus bas, elle perd 78 fr. à 4.347 ; ***Parts de Fondateurs***, 1.975 fr., gagnant 25 fr. ; ***Parts Civiles***, 3.145 francs au comptant, perdant encore 30 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont en reprise de 2 fr. à 770 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la treizième semaine de 1905, ont été de 915.678 fr. 10, contre 882.556 fr. 45 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 1er avril 1905 les recettes se chiffrent par 10.738.258 fr. 20, contre 11.256.941 fr. 70 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 518.683 francs 50 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont revenues de 232 fr. à 230 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 620 fr. à terme, contre 626 fr. ; ***Compagnie Générale Parisienne de Tramways***, 243 fr. à terme et 244 fr. au comptant, perdant 5 fr. ; ***Est-Parisien***, 40 fr. 50 ; ***Tramways de Paris et du Département de la Seine***, 540 fr. au comptant, en moins-value de 5 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont à 266 fr. au comptant, au lieu de 267 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont actifs à 475 fr. Nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut sur cette Compagnie.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* gagne 3 fr. à terme à 551 fr. ; au comptant, on est à 555 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 350 fr. à terme.

L'Omnium Lyonnais est revenue de 196 fr. à 188 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est passé de 609 fr. à 613 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* est à 339 fr. au comptant, contre 340 fr. la semaine dernière.

La *Malfidano* a progressé de 675 fr. à terme à 683 francs ; au comptant, on cote 680 fr.

La ***Compagnie Générale Transatlantique*** cote 189 fr. à terme, sans changement, et 191 fr. au comptant ; ***Messageries Maritimes***, 304 fr. à terme, en moins-value de 2 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 649 fr., au lieu de 650 francs.

La *Dynamite Centrale* finit à 580 fr. au comptant, au lieu de 588 fr. ; elle s'échange, à terme, à 576 fr.

Les *Phosphates du Dyr* sont aux environs de 121 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 112 fr., sans changement; *Obligations 4 0/0*, 200 fr., regagnant 2 francs.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* sont revenues de 1.064 fr. à terme et de 1.062 fr. au comptant, à 1.055 fr. et à 1.058 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est calme à 836 fr. à terme et à 840 fr. au comptant.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* regagnent 1 fr. à 617 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 521 fr., comme jeudi dernier.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont fermes à 490 fr. 25. Le mouvement du port continue à progresser d'une manière satisfaisante. Pour le mois de mars 1905, le tonnage a atteint 230.997 tonnes, contre 194,396 tonnes en mars 1904. La perspective de récoltes brillantes et la situation économique très favorable de l'Argentine permettent d'espérer que cette progression continuera à s'accentuer.

L'*Association Minière*, qui clôturait à 305 fr., se retrouve à 301 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont soutenus, en général.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* passe de 90 fr. à 90 fr. 10; *Rente 4 0/0 1900*, 90 fr. au comptant et 90 fr. 20 à terme.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* perd 30 centimes à 87 fr. 30; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 25 au comptant; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 495 fr. au comptant, contre 494 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* s'avance de 1 fr. à 452 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 471 fr. 50 au comptant, au lieu de 472 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 451 fr. à terme et 451 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont calmes à 79 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* est revenue de 91 fr. à 90 fr. 47 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est ferme à 105 fr. 15, gagnant 15 centimes.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 501 fr. au comptant et à terme, sans variations appréciables, sur sa précédente clôture.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est revenu de 69 fr. 17 1/2 à 68 fr. 75; 2e série, 69 fr., sans changement ; 3e série, 69 fr. 50, gagnant 10 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* s'échange à 102 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 93 fr. 75.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* finit à 73 fr. 15 au comptant et à 72 fr. 85 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 70 à terme et 71 fr. 75 au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 30 au comptant et 88 fr. 40 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 86 fr. 70 au comptant et 86 fr. 95 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont demandés à 507 francs à terme et au comptant, contre 506 fr. et 506 fr. 50.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est à 80 fr. 60, perdant 10 centimes ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 465 francs au comptant, en recul de 1 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 89 francs, perdant 10 centimes; *Priorités 4 0/0*, 508 fr., en nouvelle plus-value de 3 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 459 francs au comptant, contre 458 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 481 francs, contre 480 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reperd 3 fr. à 491 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 887 fr. à terme, reperdant 18 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 603 fr., contre 604 fr.

Le *Rio-Tinto*, agité, perd 39 fr. à 1.588 fr.

La *Sosnowice* est revenue de 1.468 fr. à 1.443 fr.; *Briansk*, 447 fr., contre 452 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 327 francs ; actions privilégiées 336 fr. 50. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 mars 1905, ont été de 554.355 fr., contre 543.536 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 31 mars, les recettes se chiffrent par 3.963.462 fr., contre 3.846.824 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 116.638 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont, une fois de plus, irrégulières. Les *Andalous* perdent 9 fr. à 173 fr.; *Nord de l'Espagne* 172 fr., contre 171 francs; *Saragosse*, 281 fr., au lieu de 279 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* sont fermes à 166 fr. à terme, et à 167 fr. au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 324 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 471 francs au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 429 fr. au comptant, les petites coupures.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* finissent en avance à 301 fr. à terme et à 303 fr. 50 au comptant. La première ligne allant de Stanleyville à Ponthierville, et dont l'achèvement est escompté pour la fin de l'année, va ouvrir au commerce un bief navigable de 280 kilomètres et établir ainsi avec le Haut-Congo des relations faciles. Elle est appelée à avoir un trafic considérable qui, joint aux bénéfices résultant des exploitations agricoles et minières concédées à la Compagnie, permettra dans un avenir prochain une augmentation notable du dividende garanti.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance de ce Marché est restée hésitante cette semaine, et la clôture s'effectue un peu irrégulièrement.

Le *Brésil 5 0/0 1895* revient de 99 fr. 60 à 99 fr. 25; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 85, reperdant 45 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 fr. 35 au lieu de 88 fr. 50; *Mexicain 3 0/0*, ferme à 36 fr. 67 1/2, contre 36 fr. 60; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 77 1/2, au lieu de 51 fr. 87 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 22 1/2 contre 88 fr. 60.

Le *Laurium Grec* est revenu de 45 fr. 50 à 43 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 135 fr. 75, gagnant 2 francs.

Le *Cape Copper* reprend de 1 fr. 50 à 108 fr. 50 ; *Tharsis*, 137 fr. 50 au lieu de 137 francs.

La *Harpener* est remontée de 1.583 francs à 1.599 francs.

L'action *Kertch* a perdu 2 fr. 50 à 66 fr. 50.

La *Huanchaca* se retrouve à 84 fr. 25, au lieu de 86 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 1.100 francs, en plus-value d'un franc; *Doubowaïa-Balka*, 1.285 francs, reperdant 15 francs ; *Dniéprovienne*, 1.920 fr. contre 1.965 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* perdent 5 francs à 185 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* est demandée à 490 fr.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* s'échangent à 175 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui était passée à 840 francs, revient à 837 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est en plus-value de 2 francs à 161 francs. Les réalisations qui s'étaient produites sur ce titre au lendemain de la souscription aux actions nouvelles, à 150 francs, sont maintenant absorbées.

La *Part de Monaco* est ferme à 4.984 francs, au lieu de 4.980 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* ont progressé de 138 francs à 141 francs.

La *Capillitas* clôture à 52 fr. 25, demandée ainsi, et progressant doucement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 79 francs, contre 70 fr. 50 jeudi dernier.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

13 avril 1905.

Situation agricole. — Les commerçants et agriculteurs, que nous importunons chaque mercredi, jour de grand marché, dans le but d'obtenir des indications susceptibles d'intéresser nos lecteurs, nous ont reçu d'une manière moins affable que d'habitude.

L'état d'énervement que nous avons constaté a pour unique motif l'irrégularité des conditions atmosphériques. Il résulte, en effet, des renseignements par nous recueillis que la prolongation du régime humide cause bien des déboires.

Les ensemencements de céréales de printemps sont terminés dans la plupart des régions, mais la levée des derniers semis s'opère dans des conditions peu favorables ; d'où un premier sujet de plaintes de la part des producteurs. Mais leurs plus grandes appréhensions proviennent de l'impossibilité dans laquelle ils se trouvent de procéder aux plantations de pommes de terre et aux premières semailles de betteraves.

Comme nous l'avons déjà fait remarquer, les cultivateurs s'alarment facilement. Souhaitons que les fêtes de Pâques soient précédées par le retour du beau temps qui seul calmera leurs inquiétudes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 mars 1905	23 mars 1905	29 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 87	23 62	23 62
Liverpool	18 80	18 63	18 22	18 05	18 31
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 87	21 96	21 78	21 46	21 62
Budapest	20 47	20 62	19 27	19 15	18 29
Chicago	21 69	22 ..	21 43	21 84	21 81
New-York	21 43	21 72	20 96	21 15	20 37

Ainsi que nous venons de le dire, le mécontentement de la culture s'explique beaucoup plus par la crainte d'un mauvais départ des récoltes de pommes de terre et de betteraves que par la condition actuelle des blés d'automne et de printemps. Dès lors, il n'y a pas lieu de se montrer surpris que les détenteurs de froment aient cru devoir augmenter légèrement leurs offres.

Les marchés de province ont donc été un peu mieux approvisionnés ces jours derniers et les affaires ont repris une certaine activité. Les prix sont néanmoins fermement tenus ; exceptionnellement, on les retrouve en baisse de 12 à 25 cent. sur ceux pratiqués récemment.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les vendeurs ont accordé aux acheteurs quelques légères concessions. On a coté, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 24 ; belle qualité, 23 75 ; qualité moyenne, 23 50 ; qualité ordinaire, 23 25 à 23 50 ; blancs, 23 50 à 24.

Sur le marché réglementé, la tendance est indécise et les transactions manquent d'ampleur. On a coté en clôture :

	29 mars	6 avril	13 avril
Courant	23 87	23 62	23 62
Mai	.. ..	23 87	24 ..
Mai-juin	24 62	24 12	24 12
4 de mai	24 37	23 87	23 87
Juillet-août	24 12	23 37	23 62
4 derniers	.. ..	21 50	21 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — L'hésitation qui règne sur le marché du blé a sa répercussion sur celui des farines de commerce. Voici les cours :

	29 mars	6 avril	13 avril
Courant	30 37	29 87	30 12
Mai	.. ..	30 37	30 50
Mai-juin	31 12	30 37	30 62
4 de mai	31 37	30 62	30 87
Juillet-août	31 62	30 87	30 87
4 derniers	.. ..	28 87	28 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est toujours difficile ; la meunerie maintient cependant ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoines. — La fermeté des marchés de province ne se dément pas. Les offres sont toujours excessivement réduites, tandis que les demandes deviennent plus importantes de jour en jour.

Cette rareté persistante de la marchandise confirme l'opinion des personnes qui estiment que la dernière récolte n'a pas atteint le chiffre de 92.069 051 hectolitres indiqué par le Ministère.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs étaient très empressés ; aussi, les vendeurs ont-ils facilement obtenu les prix qu'ils demandaient. On a coté les 100 kilos, disponibles, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateau Paris : noires de choix, 18 75 à 19 ; belle qualité, 18 25 à 18 50 ; ordinaires et moyennes, 17 75 à 18 ; grises, 17 50 à 17 75 ; rouges, 17 25 à 17 50 ; blanches ou jaunes, 17 à 17 25.

Le marché réglementé est en hausse. Le stock diminue constamment ; il n'est plus aujourd'hui que de 81.500 quintaux. Voici les derniers cours :

	31 mars	6 avril	13 avril
Courant	17 05	17 ..	17 62
Mai	.. ..	17 25	17 87
Mai-juin	17 37	17 37	18 ..
4 de mai	17 62	17 62	18 ..
Juillet-août	17 62	17 62	17 87
4 derniers	.. ..	16 62	16 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Alcool. — Les transactions ont été encore nombreuses cette semaine ; la tendance est demeurée ferme. On a coté en clôture :

	29 mars	6 avril	13 avril
Courant	45 87	48 50	49 ..
Mai	.. ..	48 37	48 62
4 de mai	46 50	48 12	48 50
4 derniers	41 50	42 75	43 50
3 d'octobre	39 87	41 12	42 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 mars 1905	23 mars 1905	29 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	37 12	36 75	36 87	36 62	35 25
Londres	35 96	36 33	36 ..	36 28	35 58
Anvers	36 37	36 25	35 75	35 87	35 87
Amsterdam	35 88	36 92	36 64	36 64	36 25
Prague	34 44	35 49	34 96	35 59	34 54
Hambourg	36 50	36 75	36 25	36 56	35 62
New-York (moscovad)	48 53	50 67	47 82	49 96	49 24

Les difficultés que la culture a éprouvées du fait des intempéries dans l'accomplissement des ensemencements de céréales de printemps, ont eu pour conséquence forcée de retarder les premières semailles de graines de betteraves. Rares sont les rayons où ces travaux sont commencés ; mais il est probable qu'ils seront menés très rapidement dès que les agriculteurs auront terminé leurs autres opérations.

Les avis sur l'importance probable de la superficie sont toujours imprécis. Néanmoins, on estime généralement que l'augmentation sur l'an dernier sera d'environ 20 0/0.

Quant aux conditions dans lesquelles ont été conclus les contrats entre fabricants et cultivateurs, il n'est pas possible de les connaître. Des deux côtés, on se refuse à donner des renseignements exacts. Nous pouvons cependant affirmer que la sucrerie a été contrainte d'accorder aux producteurs des prix beaucoup plus avantageux que ceux des campagnes précédentes.

Notre marché des sucres blancs n° 3 continue à conformer son attitude à celle des principales Bourses étrangères. La tenue de ces dernières a été, d'ailleurs, très irrégulière ces jours-ci. Les cours ont donc été soumis à de nombreuses fluctuations. On a coté en clôture :

	29 mars	6 avril	13 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	41 ..	40 50	39 25
Mai	.. ..	40 87	39 50
4 de mai	41 87	41 12	39 87
Juillet-août	42 12	41 37	40 12
4 d'octobre	34 87	34 87	34 50
4 premiers	.. ..	35 37	34 87
Roux 88° disponible	36 87	36 62	35 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

L'instabilité de la cote des sucres bruts a pour résultat de rendre la consommation très réservée dans ses achats. Aussi, la raffinerie a-t-elle jugé à propos d'abaisser ses prix de vente de 1 fr. Depuis samedi, les pains ne valent plus que 71 et 71 50, suivant marques, aux usines.

Cours pour l'exportation franco sur wagon ou sur bateau, les 100 kilos, à Paris, droits déduits : cubes, 45 à 45 50; pains, 43 à 43 50.

Vins. — Le malheur des uns fait le bonheur des autres. Alors que la plupart des agriculteurs se plaignent de la prolongation du régime pluvieux, les viticulteurs trouvent que la température fraîche et humide est très favorable parce qu'elle empêche un essor trop prompt de la végétation. Toutefois, nos vignerons ne sont pas exempts d'inquiétudes.

Selon certains pronostics, il y aurait à craindre, surtout dans les régions méridionales, une apparition du mildew dès ce mois d'avril. Des gelées tardives sont également annoncées pour le commencement de mai.

Il sera sage de prendre contre ces fléaux éventuels les précautions d'usage, c'est-à-dire des sulfatages convenables et la préparation de foyers producteurs de nuages artificiels.

Rien d'intéressant à signaler au point de vue commercial. Nous lisons cependant dans le *Moniteur Vinicole* :

« Profitant de l'incertitude actuelle, de nombreux représentants sollicitent le commerce en cherchant à lui suggérer que l'heure serait venue d'acheter. Mais quoique nos négociants ne soient pas généralement assez pourvus de marchandise pour pouvoir s'abstenir jusqu'à fin mai, ils restent fermes dans leur attitude réservée, car ils estiment qu'en mettant les choses au pire, et vu l'abondance de la dernière récolte, ils pourront toujours trouver à se couvrir à des conditions peu différentes de celles qui leur sont proposées aujourd'hui. »

L'état du marché parisien n'a pas encore subi de modifications sensibles; on continue à traiter au fur et à mesure des besoins. Le gros ne faisant pas d'approvisionnements, les cours restent stationnaires.

Le demi-gros et le détail font quelques achats. Ils payent, en entrepôt, les vins du Midi de 13 à 27 fr. l'hecto, selon qu'ils titrent de 8 à 11°; les Roussillons, de 20 à 30 fr. pour 9 à 12°; les Algérie, de 18 à 24 fr. pour 10 à 13°. On raisonne les Bordeaux et les Beaujolais-Mâconnais de 90 à 160 fr. la pièce, les Basse-Bourgogne de 100 à 140 fr. et les Touraine de 55 à 105 francs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	16mars 1905	23mars 1905	30mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	42 50	43 50	44 50	43 50	43 25
Londres (d°)	41 83	42 ..	44 05	43 54	43 38
Anvers	43 ..	43 75	45 ..	44 ..	44 75
Hambourg	43 13	43 44	45 62	44 68	45 ..
New-York (Rio n° 7)	34 54	34 83	36 54	37 11	36 54

Les transactions sont devenues un peu plus actives sur les principaux marchés européens. Les cours se sont sensiblement relevés, mais cette reprise, provoquée par des avis signalant des pluies continuelles au Brésil, n'a été que passagère, des réalisations ayant été immédiatement effectuées.

Voici les chiffres des recettes aux deux ports de Rio et Santos pour les neuf premiers mois des cinq dernières campagnes (1er juillet au 31 mars) : 1904-1905, 9.165.000 sacs de 60 kilos; 1903-1904, 9.434.000; 1902-1903, 10.495.000; 1901-1902, 13.187.000; 1900-1901, 9.339.000.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	16mars 1905	23mars 1905	30mars 1905	6 avril 1905	13avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	50 62	49 12	49 37	49 12	49 ..
Liverpool	49 07	47 56	47 22	47 91	47 56
New-York	44 53	43 16	42 82	43 56	43 28

Les circulaires spéciales ne parlent plus de la tentative d'accaparement du groupe Sully. Faut-il en conclure que les manipulateurs américains ont définitivement renoncé à leur entreprise? ou bien doit-on admettre, comme quelques-uns, que leur inaction est plus apparente que réelle? L'avenir nous renseignera à cet égard.

En attendant, les divers marchés n'ont présenté qu'un médiocre intérêt durant la dernière quinzaine. Les baissiers jugent que les prix ne sont pas suffisamment élevés pour leur permettre de prendre franchement position. De leur côté, les haussiers hésitent à contracter de nouveaux engagements, par suite de l'énormité des approvisionnements. Les transactions sont donc excessivement limitées et la tendance tout à fait irrégulière.

Soies. — La période de malaise que traverse l'industrie de la soie se poursuit sans que rien, pour le moment du moins, fasse présager une reprise sérieuse.

Le mois de mars n'a apporté que des déceptions. Les producteurs et détenteurs de la matière première espéraient que les employeurs allaient se remettre aux achats, mais la fabrique n'a pas reçu les soumissions d'étoffes sur lesquelles elle comptait.

Ce n'est certainement pas au relèvement peu accentué des cours de la soie en octobre et novembre derniers qu'on peut attribuer la faillite de ces espérances. Dès lors, il est permis de se demander si cette situation défavorable n'a pas pour cause les préoccupations politiques.

A Lyon, les prix se maintiennent difficilement ; on a pratiqué en dernier lieu :

Grèges Cévennes 11/13, 1er ordre, 45 fr. le kilo; 12/16, extra, 46 fr.; autres provenances de France 11/13, 3e ordre, 38-39 francs; Piémont et Messine 10/12, extra, 46-47 fr. ; 11/13, 12/16, 1er ordre, 44-45 fr.; autres provenances d'Italie 11/13, extra, 45-46 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 40-42 fr.; 10/12, 1er ordre, 41 fr. ; Brousse 9/11, 1er ordre, 42-43 fr.; 13/15, 1er ordre, 41-42 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, n° 1, 38 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 46 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 13/16, 1 1/2, 43 fr. 50-44 fr.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	16 mars 1905	23 mars 1905	30 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	63 10 .	67 12 .	67 7 6	67 . .	67 10 .
A 3 mois	68 17 6	68 . .	67 17 6	67 7 6	67 15 .
Etain : disponible	135 7 6	136 2 6	137 7 6	140 5 .	144 5 .
— à 3 mois	134 15 .	134 17 6	134 10 .	134 17 6	135 12 6
Plomb anglais : disp.	12 12 6	12 15	12 15 .	12 16 3	13 2 6
— espagnol : —	12 6 10	12 5	12 10 7	12 11 3	12 17 6
Zinc : disponible	23 13	23 10 .	23 15 .	23 11 3	23 15 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	54 10	54 1	54 1	54 1	54 4

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	1er avril	8 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	174 ..	172 75
— Chili, 1res marques	176 25	175 .
— en lingots et plaques de laminage	180 75	180 ..
— en lingots propres au laiton	183 50	182 75
— en cathodes	183 50	183 25
Étain Banka	363 ..	370 ..
Plomb, marques ordinaires	37 25	37 50
Zinc de Silésie	65 ..	65 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 11 avril 1905.

L'incident marocain. — L'émission de l'emprunt allemand. — Le marché monétaire. — Les industries.

Je ne vous parlerai plus de l'incident marocain, je ne pourrai que répéter ce que vous disent vos journaux. Vous connaissez même par eux jusqu'à l'attitude de notre propre presse.

Je vous dirai simplement que les organes allemands sont toujours partagés entre deux opinions : les uns, qui approuvent sans réserve la conduite de l'Empereur et qui poursuivent une campagne d'excitation contre la France et sa diplomatie ; les autres, mieux avisés, qui commencent à voir l'isolement de l'Allemagne et comprennent que le coup de tête de Guillaume II a été une faute politique. Ces derniers voudraient que l'incident fût définitivement clos. Ils trouvent que l'Allemagne, en feignant d'ignorer le traité franco-marocain, a pris une attitude excellente. Après cela, disent-ils, il n'y a plus qu'à attendre dans le *statu quo* qu'on commence à causer.

Je vous ai annoncé, dans ma dernière lettre, l'émission d'un emprunt allemand 3 1/2 0/0 de 300.000.000 de marks. L'émission a eu lieu le 10 avril et n'a duré qu'un temps assez court. On assure, d'après les premières constatations, que l'emprunt aurait été couvert 15 fois. Les titres bloqués, c'est-à-dire non négociables avant six mois, ont été souscrits en abondance. C'est un succès, mais non un grand triomphe, comme on en avait constaté précédemment pour des emprunts 3 0/0.

La situation du marché monétaire lui a pourtant été très favorable. Les disponibilités monétaires n'ont cessé d'augmenter depuis le commencement de l'année. Les offres sont si nombreuses qu'on ne trouve plus à placer de l'argent qu'à des taux excessivement bas. L'escompte libre, qui était encore la semaine dernière à 2 1/4 0/0, est descendu maintenant à 1 3/4 0/0. L'argent au jour le jour est à 1 1/2 0/0, et plus offert que demandé. La *Seehandlung* a livré beaucoup d'argent, au 20 juin, à 2 0/0.

A la Bourse de Berlin, les actions des grandes banques ont, depuis plusieurs semaines, un marché très animé et très ferme. Cela tient à diverses circonstances que je crois intéressant de signaler. D'abord, les nouvelles sur la situation intérieure des grandes banques sont tout à fait satisfaisantes. Les affaires y sont nombreuses et rémunératrices et l'avenir apparaît comme devant être encore plus favorable que le présent. Beaucoup d'affaires auxquelles participeront les banques sont toutes prêtes à être lancées et les émissions s'annoncent comme très nombreuses.

Certaines industries allemandes — et des principales — traversent une période de prospérité. L'amélioration que je vous avais signalée depuis longtemps, dans les industries électriques se maintient. On sait que ce principal facteur de la prospérité industrielle de l'Allemagne en 1900, avait été aussi le plus profondément atteint, dans la crise des années suivantes. Aujourd'hui, après d'adroites fusions des diverses entreprises, cette industrie semble être revenue à une période de grande prospérité.

Nos usines métallurgiques sont dans une situation également favorable. Elles sont abondamment pourvues de commandes et les prix de vente ont une tendance à s'élever encore. Les nouvelles des Etats-Unis sont bonnes et, chose nouvelle, notre industrie ne craint plus une concurrence, mais espère plutôt un encouragement du marché américain. Les usines de la Silésie sont particulièrement actives. Il faut noter cependant que pendant la première année de l'existence du Syndicat de l'acier (mars 1904 — février 1905), la vente totale n'a pas atteint le chiffre primitivement fixé de la production : il y a déficit d'environ 100.000 tonnes, surtout dans les aciers bruts.

Les charbonnages sont, par contre, un peu moins occupés. Cela tient surtout à la saison ; cela tient aussi à ce qu'on n'a pas entièrement épuisé le stock considérable de charbon étranger introduit pendant la grève des mineurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	7 avril	Dif. 31 mar	7 avril	Dif. 31 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 015.760	— 0.124	852 917	+ 24.838
Billets du Trésor	26.702	— 0.478	25.727	+ 0.441
Billets d'autres banques	17.823	+ 8.399	20 965	+ 13.526
Lettres de change	877.024	—112 174	961 921	—131.514
Prêts sur titres	68.061	— 46.101	117.420	— 72.984
Valeurs	211.145	+ 39.607	73.391	+ 44.247
Divers	78.115	+ 7.502	83.547	+ 1.822
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1.133.217	—110.288	1.385.839	—.11.096
Autres engagements à vue	599.629	+ 8.628	531.243	— 8.396
Divers	16.970	— 1.709	17.192	— 0.182

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 février	1.110	1.195	547	664	50	+ 435	3 1/2
23 »	1 148	1.164	648	674	47	+ 509	»
28 »	1 096	1 211	594	685	65	+ 394	»
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	»
15 »	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	»
23 »	1.145	1.241	709	726	54	+ 462	»
31 »	1.016	1 544	591	989	114	— 21	»
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»

Le Recensement des Bestiaux en Prusse. — La *Correspondance statistique* nous donne le chiffre des bestiaux de la Prusse, à la fin de 1904 avec la comparaison de quelques années précédentes :

	1873	1892	1904
Chevaux	2.282.435	2.653.661	2.963.155
Bœufs	8.639.514	9.871.521	11.143.753
Moutons	19.666.794	10.109.594	15.654.273
Porcs	4.294.926	7.725.601	12.540.498
Chèvres	1.481.461	1.961.130	2.110.612

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 avril 1905.

Peu d'affaires et peu de fermeté. On a débuté faible et, malgré un mouvement de reprise vers le milieu, on a clôturé faible aussi.

Les fonds allemands et étrangers sont sans changement.

Les actions des grandes banques accusent, seules, des velléités de progrès. Le reste de la cote, même dans les valeurs métallurgiques, montre une défaillance générale.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 91 20 ; Extérieure 91 25 ; Lombards 16 46. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 12 avril 1905.

Le marché monétaire. — Le commerce extérieur en mars. — Le budget de 1905-1906. — La Compagnie Cunard en 1904.

Il est plus que probable que l'argent va redevenir abondant. Après les sorties de numéraire pour la province, la réserve de la *Banque d'Angleterre* reste à 28.434.000 liv. st.; cette dernière s'accroîtra néanmoins notablement par suite des rentrées qui vont avoir lieu, l'argent devant revenir de province sous peu. Ce retour de fonds coincidera avec des débours de l'Etat. Les sommes que le Trésor va avoir à payer augmenteront les disponibilités du marché de 3 millions de liv. st. En sus de ces faits, les soldes disponibles du marché à la Banque sont d'environ 2 millions de liv. st.

Comme il est probable que le Gouvernement japonais remploiera le produit de son dernier emprunt en Bons du Trésor ou autrement et non en argent liquide, il est plus que probable que l'argent sera très abondant jusqu'à Pâques, date à laquelle l'Ecosse absorbe une certaine quantité de fonds.

Le commerce extérieur en mars a eu dans son ensemble la même orientation que pendant les deux premiers mois de 1904, c'est-à-dire que les importations sont restées stationnaires, alors que les exportations ont continué à progresser. Ces dernières se sont accrues de 3.819.000 liv. st., soit 15.7 0/0 et les importations de 856 000 liv. st., soit 3.4 0/0.

Ce sont surtout les expéditions de cotons et cotonnades qui sont en progrès, l'Extrême-Orient en ayant pris de grosses quantités; les Indes, la Turquie, l'Egypte et l'Afrique du Sud ont également augmenté leurs achats.

Ce sont un peu tous les pays qui ont pris part aux achats de lainages, mais surtout le Japon qui en a absorbé pour 147.700 liv. st., au lieu de 6.800 liv. st. l'an dernier. Parmi les articles manufacturés, ceux de fer et d'acier sont en progrès de 395.000 liv. st., les machines de 501.000, les produits chimiques de 66.000, les articles de cuir de 105.000 et les articles divers de 388.000. Le charbon est en diminution de 317.000 liv. st.

En ce qui concerne les importations, le changement n'est que de 291.000 liv. st. pour le mois. Les grains ont augmenté de 495.000 liv. st., alors que le bétail vivant a décru de 208.000 liv. st. Il est entré plus de thé et moins de sucre. En ce qui concerne les matières premières, les importations de cotons ont augmenté de 575.000 liv. st, et celles des laines de 1.199.000 liv. st., par contre, les graines oléagineuses et les huiles ont baissé de 290.000 liv. st.

Pour le premier trimestre, l'avance pour les exportations est de 6.099.000 liv. st. ou 8.4 0/0 et pour les importations de 677.000 liv. st. ou 0.5 0/0.

Lundi dernier, le Chancelier de l'Echiquier, M. Chamberlain, a fait son exposé financier annuel.

En ce qui concerne le budget de 1904-1905, nous ne pouvons que confirmer ce que nous disions dans notre dernière correspondance, c'est-à-dire qu'il s'est soldé par un surplus de 1.414.000 liv. st. La Dette de l'Angleterre a, pendant ledit exercice, diminué de 7.558.000 livres sterling, de sorte qu'aujourd'hui elle s'élève à 755.072.000 liv. st.

Les prévisions budgétaires pour l'exercice 1905-1906 sont de 141.032.000 liv. st., pour les dépenses et de 144.004.000 liv. st. pour les recettes, c'est-à-dire que l'on compte sur un surplus de 2.972.000 liv. st.

Ce surplus sera employé comme suit: un million sera consacré à l'amortissement des dix millions de Bons du Trésor qui sont à échéance en décembre prochain.

Ces dix millions de Bons du Trésor seront émis de nouveau pour dix ans et remboursables chaque année par dixième. La quotité de l'*income-tax* ne sera pas réduite.

Les droits sur les thés seront réduits de 2 pence à partir de juillet; cette réduction se traduira par une diminution de recettes de 1.565.000 liv. st.

Incidemment, M. Chamberlain indique qu'il y a en réalité 14 millions de bons du Trésor, mais que sur cette somme, 4 millions seront amortis par le fonds d'amortissement à la disposition de l'Echiquier et le remboursement par le Transvaal à l'occasion des travaux exécutés dans les chemins de fer et aussi de la vente des approvisionnements militaires qui ont été soldés à la fin de la guerre.

Parlant ensuite de la question de la dette flottante nationale, M. Chamberlain fait allusion à la question de la contribution de guerre du Transvaal. Il a exprimé l'espoir de recevoir bientôt le premier versement de cette contribution.

Le rapport annuel sur la situation de la Compagnie Cunard vient de paraître pour l'exercice 1904. Les bénéfices se sont vivement ressentis de la guerre de tarifs que se sont faite les grandes Compagnies transatlantiques, l'année dernière.

Alors qu'en 1902 et 1903 les bénéfices de la Compagnie s'étaient élevés à environ 265.000 liv. st., 1904 n'a laissé qu'un profit de 74.636 liv. st. et encore n'est-ce qu'en réduisant les sommes affectées au compte des assurances; en effet, en 1902, 24.686 liv. st. et en 1903 30.302 liv. st. avaient été consacrées à ce compte, tandis qu'en 1904 c'est 6.423 liv. st. seulement que ce dernier a reçues, et encore cette somme a-t-elle été absorbée par les sinistres et les frais.

Le dividende pour les deux exercices précédents avait été de 4 0/0 tandis que pour 1904, la Compagnie a dû s'abstenir d'en donner.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

13 avril 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	54 125.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.675.000
Total	54.125.000	Total	54.125.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15 445.000
Réserve et profits et pertes	3.143.000	Portefeuille et avances	26.675.000
Trésor et administration publique	10.402.000	Billets en réserve	25.483.000
Comptes particuliers	41.421.000	Or et argent monnayés	2.032.000
Billets à sept jours, etc.	119.000		
Total	69.635 000	Total	69 635.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
23 février	38.854	26 987	55.043	42 913	30 317	54 97	3
2 mars	38 995	27.593	56.749	45 218	29.852	52 51	»
9 »	39.749	27.343	54.510	42 013	30 856	56 47	2 1/2
16 »	39.767	27 087	60.782	48 043	31.130	51 12	»
23 »	40.293	27.211	57 166	43.998	31.532	55 05	»
30 »	39.754	27.991	60.833	49.002	30 213	49 59	»
7 avril	38.745	28.760	54.628	44 016	28.435	51 95	»
14 »	37.707	28.642	51.823	42.120	27.515	52 97	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 avril 1905.

La liquidation a été aussi calme que les précédentes; mais le règlement des comptes arrête les transactions et la tendance devient irrégulière. Il est peu probable que les affaires redeviennent actives avant les fêtes de Pâques.

Les *Consolidés* finissent à 91 1/16 contre 91 1/3 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 3/8; l'*Extérieure Espagnole* finit à 89 7/8, et le *Turc unifié 4 0/0* avance à 87 7/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 3/4, et le *Funding* à 104 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 1/2.

Les recettes des Chemins anglais continuent à être satisfaisantes, mais les cours restent sans changement par suite de la pauvreté des transactions.

Les Chemins américains restent bien tenus.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 158 7/8; l'*Erie* à 46 7/8, et le *Louisville* à 146 1/4; l'*Atchison* à 92 1/8, et le *Norfolk* à 88 ...

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 11 avril 1905.

La situation. — L'industrie sidérurgique. — Les Valeurs de banques — Les charbonnages.

La tenue de notre marché à terme a été influencée pendant la dernière huitaine par la baisse des actions *Rio-Tinto*. Le raffermissement des cours de cette valeur à la Bourse de ce jour a eu sa répercussion immédiate dans les autres groupes, et si, sur les fonds d'Etat, la clôture est encore sensiblement en dessous des cours de mardi dernier, la raison principale est le peu d'affaires qui se traitent chez nous, et il paraît aussi ailleurs, dans le compartiment des anciens favoris de la spéculation internationale.

La baisse du *Rio-Tinto* n'a pas été une surprise pour notre marché. Il a donc pu tirer profit du recul important des cours. Quant à expliquer la baisse, on se contente de la justifier par le rapport du dernier exercice. Les positions trop chargées à Paris demandaient bien une occasion de s'alléger, et on a pris dans le rapport la seule ligne qui pouvait avoir une signification défavorable, la diminution d'un centième pour cent de la teneur du minérai. Les travaux d'amélioration exécutés et la hausse du cuivre ont été complètement négligés. On y reviendra probablement quand on voudra faire la hausse.

Il n'y a rien à dire de l'*Extérieure Espagnole* et des *Chemins*. La hausse du change à Rio a fait monter le *Brésil 4 0/0*, mais on commence à trouver que l'amélioration précipitée du cours de la milreis pourrait avoir des conséquences fâcheuses dans l'intérieur du pays.

Les valeurs de traction sont très fermes. Nos Chambres ont voté une résolution autorisant le Ministre à charger une Société particulière de l'éclairage électrique des gares. La concession sera donnée sans doute à la Parisienne Electrique et son groupe, qui en tirera de grands avantages.

Bonne tenue du groupe des actions de banques. La *Banque de Bruxelles* gagne 5 fr. à 2.027 50, la *Banque de Reports et de Fonds publics* est ferme à 635, la *Banque Nationale* plus faible à 4.520. *Caisse de Reports* sans changement à 1.095; 100 fr. de hausse en *Part de Réserve de la Société Générale* à 3.425 sur la fermeté des valeurs industrielles.

Beaucoup d'affaires en actions de tramways. La *Dividende Bruxellois* monte à 800, les *Economiques* à 675, les *Florentins* à 262 50, les *Ordinaires Liégeois* à 550, les *Secondaires* à 530. A quel taux veut-on capitaliser ces titres? On a déjà escompté l'avenir dans une mesure telle qu'il est peu probable que l'acheteur aux cours actuels tirera jamais un intérêt convenable de son argent. Il y en a, cependant, dans le groupe, qui n'ont pas profité du mouvement dernier, et qui méritent certainement mieux que le cours actuel. La *Capital Union de Tramways* se tient aux environs de 100 fr. A l'assemblée générale du 8 courant, on a constaté que toutes les actions sont actuellement libérées. A la fin de la semaine aura lieu la constitution de la *Centrale Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*, dans laquelle l'Union a un intérêt prépondérant.

Sur le marché des produits de l'industrie sidérurgique la situation, déjà bonne, est encore devenue meilleure cette semaine. Les avis sont surtout favorables des Etats-Unis de l'Amérique où l'activité la plus grande règne dans toutes les branches. On construit cette année 10.000 milles de nouvelles lignes de chemins de fer; en outre les anciennes Compagnies exécutent des travaux importants d'amélioration et l'augmentation constante du trafic et la probabilité d'une bonne récolte forcent d'augmenter, dans une proportion notable, leur matériel roulant. Aussi l'industrie nationale ne peut plus faire face aux commandes, et on annonce cette semaine que le Steel Trust a acheté dix mille tonnes de tôles d'aciers en Ecosse. Nous savons aussi que de gros achats en fonte Spiegel ont été faits à Siegen. En somme les Etats-Unis, par le débordement de leur activité, accélèreront aussi chez nous le mouvement de reprise.

Sur le marché allemand les affaires sont suivies et on est d'avis qu'une hausse de tous les produits se fera jour à la première occasion. Les syndicats ont déjà vendu au delà des quantités syndiquées, c'est-à-dire qu'ici aussi la production tend non seulement à atteindre, mais à dépasser la production.

Chez nous on ne parle pas beaucoup de nouvelles affaires. Le Syndicat belge des fontes refuse de vendre pour le deuxième semestre. Les offres en demi-produits sont peu importantes et surtout sans engagements pour les prix dans le deuxième semestre de l'année. Dans ces conditions les fabricants de fers finis qui, du reste, n'ont rien de disponible avant plusieurs mois, ne peuvent pas accepter de nouvelles commandes. Tout cela doit forcément se traduire par une hausse des prix, surtout si la paix pouvait se faire bientôt.

A notre Bourse, les affaires ont encore manqué d'ampleur dans le groupe des titres indigènes. Les offres sont rares et les ordres d'achats ne s'exécutent qu'en forte hausse. Les *Ateliers de Thiriau* avancent de 50 fr. à 520, *Baume et Marpent* de 34 fr. à 999, *Cockerill* de 10 fr. à 1.660, *Monceau-Saint-Fiacre* de 10 fr. à 660, *Ougrée-Marihaye* de 15 fr. à 1.645, la *Providence Belge* de 35 fr. à 2.385.

Le groupe grand-ducal est très actif. Nous avons parlé la semaine dernière du projet de fusion de *Rumelange* avec les usines de *Saint-Ingebert*. La nouvelle, confirmée officieusement, fait monter *Rumelange* jusqu'à 2.800. *Rodange*, également recherchée à 2.715. L'assemblée générale, appelée pour voter la fusion avec *Ougrée-Marihaye* n'était pas en nombre et a dû être ajournée.

Les actions de nos Charbonnages sont fermes sur le résultat de l'adjudication de mardi dernier. Les prix mis en avant par nos Charbonnages ne s'écartent pas de ceux de l'adjudication du mois de septembre dernier. La quantité offerte dépasse à peine la demande et n'est que la moitié de ce qu'on offrait en septembre. Les soumissions de l'étranger sont à des prix beaucoup supérieurs, de manière que toute la fourniture restera dans le pays. L'impression qui se dégage de cette adjudication est que la situation sur notre marché de la houille est complètement assainie et qu'on peut envisager l'avenir avec confiance.

A notre Bourse, les achats se portent principalement sur les charbonnages du Borinage qui, comme grands producteurs de charbon industriel, seront à même de

tirer profit de la bonne situation de l'industrie sidérurgique. *Charbonnages Belges* montent à 520, les *Unis-Ouest de Mons* à 700. Tous les deux donnent le même dividende de 25 fr., qui reste encore à détacher sur les Charbonnages Belges. Si nous admettons que les chances d'avenir sont plus grandes à l'*Unis-Ouest*, l'écart de cours est tout de même trop grand entre ces deux affaires travaillant dans des conditions identiques. Il y aurait là un arbitrage à faire.

Hausse des valeurs coloniales, travaillées surtout par la spéculation locale.

Banque Internationale de Bruxelles. — Le dernier exercice de cette Institution de crédit se solde avec un bénéfice de 1.199.926 fr. 09. Après divers amortissements et prévision pour patente, il reste net 952.449 fr. 47, dont 50.128 fr. 92 vont à la réserve ordinaire, 230.000 fr. à la réserve extraordinaire. Les actionnaires recevront un dividende de 4 0/0 ou de 20 francs, qui absorbe 750.000 fr. Une somme de 104.838 fr. 79 est reportée à nouveau. Après bilan, le total des réserves sera de 400.546 fr.

Pendant l'année 1904, la Banque a été intéressée dans les affaires suivantes, en partie déjà liquidées : Rente Autrichienne, Rente Hongroise, Bons du Trésor Russe, Emprunt du Congo, Marocain, Ville de Munich, Bulgare, obligations 4 0/0 Nicolaieff, obligations 4 1/2 0/0 Almagrera, actions Trezza-Albani-Romagne, Schaffausen'scher Banque Verein, actions Deutsch-Luxemburgische Bergwerks-und Hütten-Action, etc.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 10 avril 1905.

La situation. — La Bourse. — La Compagnie fermière des Tabacs. — La Banque d'Espagne. — Les sucres. — Les alcools.

La semaine écoulée a été consacrée à vider une question, qui n'aurait pas dû être soulevée, à propos de certaines formalités d'inscription dans les facultés. Le Ministre de l'Instruction publique, mal informé, s'était cantonné dans un refus préalable et n'a pas cru pouvoir revenir sur sa décision. La conséquence, comme vous le savez, a été le remplacement du ministre par le docteur Cortezo, ami intime du président du Conseil, ce qui éloigne l'idée que M. Villaverde ait à craindre une difficulté de ce côté.

Le Roi est parti hier au soir pour Valence ; ainsi que cela a été dit et répété, ce voyage, suivi de celui qu'il va entreprendre à l'étranger, donnera lieu, vraisemblablement, à un retard dans la convocation des Chambres. Le fait est d'autant plus probable que le Ministre des Finances a mis en vigueur, par décret, le projet de réduction des droits de douane sur le blé qui était, en souffrance, comme je l'ai indiqué, sur le bureau de la Chambre. Naturellement, celle-ci sera appelée à donner son avis sur cette mesure, dont on avait besoin et qui permettra, sans doute, d'atténuer un peu la crise des substances.

Il est à croire que, pendant les excursions du Roi, nous n'aurons à enregistrer aucune mesure extraordinaire.

Malgré la persévérance déployée par la spéculation, elle n'est pas parvenue à faire avancer le cours des fonds d'Etat. Il est vrai que la *Banque d'Espagne* a mis en vente les 10.000.000 de 4 0/0 annoncés, qui ont été enlevés comme du pain tendre, mais cela prouve simplement qu'il y a beaucoup de capitaux en quête d'emploi. La facilité avec laquelle a été couverte la souscription des obligations du *Nord de l'Espagne* en est une autre preuve, mais, avec cela les capitalistes refusent de payer très cher une dette qui rapporte tout juste 4 0/0. Le résultat est que, pendant la semaine, la *Dette perpétuelle* a tourné autour du prix de 77 75 ; deux fois elle a atteint 77 80, mais elle a reculé tout de suite, et le terme, qui était 10 centimes au-dessus du comptant, a reculé aussi. En somme, après un trimestre d'efforts, nous voici au même point qu'au mois de janvier dernier et ce n'est pas peu que d'avoir consolidé, dans la mesure du possible, une avance de 2 0/0, puisque l'année dernière, à pareille époque, nous cotions le 4 0/0 à 75 80 0/0. La *Dette amortissable* a emboîté fidèlement le pas à sa devancière et s'est tenue entre 98 70 et 98 80 0/0; celle-là a gagné un peu de terrain depuis le commencement de l'année ; dans les premiers jours de janvier, elle était à 98 45 0/0.

Peut-être, et sous l'impulsion des événements, voudra-t-on faire mousser les cours, mais cela me semble difficile. D'abord la *Banque d'Espagne* doit vendre encore 10.000.000 de pesetas de son portefeuille de 4 0/0 ; ensuite, si le Gouvernement fait appel au crédit, soit pour rembourser des pagarés, soit pour se créer des ressources en or, il y aura un drainage de capitaux flottants qui viendra diminuer les fonds disponibles.

La séance d'aujourd'hui a inspiré quelques craintes au début, à cause de la baisse annoncée de Paris, mais, en somme, le marché a été assez ferme; tendance indécise.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont eu un bel élan de hausse : de 442 50, elles sont passées à 451. Il peut sembler étrange qu'un établissement qui est destiné logiquement à voir diminuer ses dividendes ait ses actions en reprise, mais certainement nous en aurons l'explication, rationnelle ou non, sauf dans le cas où cette hausse se bornerait à un feu d'artifice. Je vous fais grâce des raisons mises en avant pour expliquer cette amélioration, jusqu'à voir si elle est stable.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* ne parviennent pas à rattraper le cours de 410 0/0; elles sont assez faibles, mais cela a son explication dans la vente de 1.000 des actions sus-indiquées par la *Banque d'Espagne* et comme le public sait que cette vente ne sera pas la dernière, de là une lourdeur persistante.

Les actions des *Compagnies de Chemins de fer* ont eu quelques velléités de reprise, mais sans succès : *Nord Espagne* de 47 60 à 48 60, reviennent à 47 20, puis à 47 70 et finissent à 47 50; *Saragosse* de 77 30 à 78 50, puis à 77 55 pour revenir à 78 60 et finir à 78.15 0/0.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* sont faibles; les préférences perdent le cours de 96 0/0, reculant à 94 50 pour revenir à 96 0/0 et finir au même cours ; les ordinaires se traitent aux environs de 47 50 0/0.

Banque Hypothécaire, avec quelques affaires, reste à 206 0/0; *Hispano-Américain* à 114 0/0; *Espagnole de Crédit* à 102 0/0; *Explosifs* à 285 0/0; *Electricidad de Chamberi* 68 0/0 ; *Electricidad de Mediodia* 55 0/0.

Obligations *Madrilena de Electricidad* à 89 75 0/0 *Madrilena de Chamberi* à 79 75 0/0, en baisse de 1 0/0.

Le marché du change a continué à se ressentir de la situation générale et après être descendu à 31 90 0/0, il est revenu au-dessus de 32 25, pour s'y maintenir pendant toute la semaine. Il est difficile de se prononcer au sujet de sa tendance, mais, pour le moment, elle est plutôt vers le maintien des cours actuels. Les achats de céréales influent, certainement, sur le prix, mais si la réduction des droits de douane fait sortir des greniers les céréales enfermées, peut-être l'importation sera-t-elle moins nécessaire et les demandes d'or moins considérables. C'est une question à laquelle il n'est pas possible de répondre immédiatement. Aujourd'hui les demandes ont été actives; après avoir ouvert à 32 60 0/0, on a poussé jusqu'à 32 80 0/0; le papier sur Londres a été très demandé aussi et après la clôture, à 33 32, il a été encore l'objet de transactions à un cours plus élevé, 33 40. Il est à remarquer que le Trésor a négocié cette semaine beaucoup moins de chèques que précédemment.

La *Compagnie Fermière des Tabacs* a tenu son assemblée générale annuelle.

Le résultat net de l'exercice 1904 a été un bénéfice *net* de 12.926.989 pesetas qui a permis de distribuer 100 pesetas ou 20 0/0 net, par action et de reporter à

nouveau 581.624 pesetas, au lieu de 273.174 en 1903. Comme il a été dit, à plusieurs reprises, les ventes ont été inférieures à celles de 1903; celle des classes fines a diminué un peu, mais la plus forte perte vient des qualités courantes; le total de la diminution atteint près de 2.000.000 de pesetas et la différence en moins dans le revenu 1.321.767 pesetas. Les actionnaires ont discuté longuement sur les mesures à prendre; nous en verrons le résultat, mais une des principales sera la disparition de la crise agricole qui, en réduisant la faculté d'achat des travailleurs, les empêche de se procurer du tabac.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	20 mars	27 mars	3 avril	10 avril
4 0/0 Intérieur	78 60	78 55	77 75	77 75
5 0/0 Amortissable	98 35	98 50	98 70	98 75
Banque d'Espagne......	454 50	449 50	442 50	450 ..
— Hypothécaire...	... ..	... ..	206 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	410 50	408 50	406 50	408 ..
Chèque sur Paris......	32 75	32 50	31 90	32 80
— Londres...	33 37	33 30	33 22	33 32
Cédules hypothéc. 4 0/0.	104 ..	104 ..	102 10	102 20

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : — argent, 5 millions; + escomptes commerciaux, 8; + avances, 6; + circulation, 10,7 millions; — comptes courants, 6. Le compte courant du Trésor est créditeur de 25 millions; aussi, n'y a-t-il pas de versement de pagarés. Les disponibilités en or ont diminué de 3 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols
Du 1er janvier au 25 mars (12 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	13.420 196	14.119.943	14.373 085	13 568 306
Asturies, Galice.	784	4.017.779	4 363 077	4 349.005	4.510 538
Valence à Utiel .	88	160.985	169 940	277.121	200 264
Lérida-Reus.....	104	313.317	330 396	352 926	345.528
San Juan de Las Abadesas	112	539 003	609 222	591 094	568.027
Almansa Valence	499	3.222.207	3.482 923	3.615.522	3.295.084
Total Nord de l'Esp..	3.681	21.673.487	23.075.501	23.558 753	22.487 748
Andalous.........	1.067	4 651.020	4 853.018	4 612 913	4.633.116
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	20.878.475	22 544.487	23.352.937	21.978 417
Sud de l'Espagne.	310	765.180	950.279	799 179	1.054.737

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 12 avril 1905.

Les dispositions du marché sont excellentes et la tendance à la fermeté.

Le change sur Paris est à 32 47. L'Intérieure clôture à 77 85.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 12 avril 1905.

La visite de l'Empereur allemand. — Le traité de commerce italo-allemand. — Le rachat des Chemins de fer méridionaux. — Les recettes publiques.

Je devrais vous parler longuement de la rencontre de l'Empereur allemand et du Roi d'Italie à Naples, mais je ne pourrais rien dire que vos journaux ne vous aient déjà appris. Vous connaissez les toasts, chaleureux de Guillaume et réservé du roi d'Italie. On s'est beaucoup agité du côté allemand, pour faire croire que la rencontre du Roi Victor-Emmanuel et de l'Empereur Guillaume a une grosse portée politique et aura pour conséquence de faire trouver en Italie l'appui qui semble manquer ailleurs à la politique de l'Empereur. Ces tentatives sont en pure perte. Tout permet d'affirmer que l'Italie se considère comme absolument engagée à l'égard de la France dans la question du Maroc par des accords qui datent de quatre ans. La rencontre des deux souverains n'est pas sortie du caractère strictement familial. L'entrevue de Naples n'a eu aucune portée politique.

Un événement plus important pour les relations futures des deux pays a été le vote par la Chambre du traité de commerce italo-allemand.

Le comte Arnaboldi a fait ressortir que si le traité était assez favorable à quelques produits agricoles de l'Italie, il était, en revanche, dommageable à l'exportation des vins, et accordait des facilités extraordinaires à l'importation des bières allemandes.

A ces observations a répondu d'abord M. Pantano, un des négociateurs. Il a déclaré que le nouveau traité reconnaissait à l'Italie tous les avantages qu'il avait été possible d'obtenir.

On assure de bonne source que le Gouvernement a décidé de racheter les lignes méridionales.

Ce rachat implique un triple problème à résoudre : finances, personnel et tarif.

Pour le premier, le Gouvernement semblait tout d'abord décidé à ne pas racheter les lignes méridionales, rachat qui, d'après les calculs de M. Saporito, entraînerait une perte de sept millions par an, c'est-à-dire d'une centaine de millions, en tenant compte du laps de temps pendant lequel la perte se prolongerait.

Mais des considérations d'ordre politique l'ont emporté sur ces scrupules financiers.

Dans un des prochains Conseils des Ministres, le Ministre de la Marine présentera le projet de loi pour l'augmentation et le renforcement de la flotte. Ce projet prévoit une demande de crédit de 60 millions, à répartir sur quatre exercices.

L'abondance des disponibilités a persisté toute la semaine sur le marché monétaire.

Le marché financier de Rome est également très ferme, en premier lieu, à cause de l'excellente situation économique du pays, qui se manifeste en mille manières, soit par l'accroissement de nos échanges commerciaux, par l'augmentation toujours plus accentuée de l'épargne et l'activité que l'on constate dans les entreprises industrielles.

A l'étranger, le cours de la Rente italienne n'a cessé de hausser. A Paris, le cours de 105 10 a été atteint et conservé; à Londres, il a progressé de 104 à 104 1/4, et à Berlin, de 105 60 à 105 75. A l'intérieur, il est retourné à 105 30, pendant que la Rente 3 1/2 s'est avancée de 103 à 103 10.

Les valeurs italiennes, en général, font preuve de fermeté; plusieurs, en quelques jours, ont regagné le coupon détaché.

Les changes se maintiennent toujours favorables à l'Italie, sauf en France, où l'on note une petite fraction au-dessus du pair.

Comme première preuve de notre bonne situation financière, il faut noter l'augmentation constante des recettes publiques. Dans les neuf premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet à fin mars 1905, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 1.090.179.810 lire, supérieur de 24.756.116 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1903-1904.

Les données du commerce extérieur nous sont aussi favorables. D'après la statistique provisoire des douanes, la valeur des marchandises importées en Italie dans le mois de janvier dernier s'élève à 149.187.118 lire, et celle des marchandises exportées à 112.072.617 lire. Par rapport au mois correspondant de 1904, il y a augmentation à l'importation de 2.075.238 lire, et à l'exportation de 3.130.454 lire.

Informations Économiques et Financières

La Dette des Pensions. — Le montant total des pensions ordinaires, qui était de 78.732.576 lire au 1er juillet 1902 et de 79.697.373 lire au 1er janvier 1904, a atteint 80.598.327 lire au 1er janvier 1905, par suite de la loi concédant des pensions aux ouvriers de la Manufacture de tabacs. Voici le détail par Ministère :

	1er juillet 1904	1er janvier 1905	Différ.
	—	—	—
		(Lire	
Trésor	2.647.937	2.673.900	+ 25.063
Finances	11.970.757	12.842.476	+871.719
Justice	7.022.810	6.958.782	— 64.028
Affaires étrangères	364.430	381.419	+ 16.989
Instruction publique	2.594.074	2.582.225	— 11.849
Intérieur	7.699.444	7.682.148	— 17.296
Travaux publics	2.038.106	2.010.750	— 21.356
Postes et Télégraphes	3.563.193	3.598.387	+ 35.194
Guerre	35.214.131	35.064.382	—149.749
Marine	5.918.570	6.124.769	+206.199
Agriculture	666.208	673.990	+ 7.782
Total	79.699.662	80.598.327	+898.665

Les pensions extraordinaires, à titre de récompense nationale, ont subi une petite diminution. Elles ont atteint 2.599.527 lire au 1er juillet 1904, 2.446.770 au 1er janvier 1905, soit une diminution de 152.757 lire.

La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin mars 1905, s'élevait à un total de 2.929.176.172 lire et présentait une augmentation de 8.810.584 lire comparativement aux prix de fin février 1905.

A noter que, pour plusieurs de ces titres, a été détaché en mars le coupon ou la cédule d'intérêts pour une somme que l'on peut évaluer en chiffres ronds à 23 millions, de sorte que l'augmentation effective de tous les titres à fin mars était de 32 millions environ.

En groupant les différentes espèces de titres selon leur nature, on a la répartition suivante :

	Valeur fin mars 1905	Différence avec fév. 1905
	—	—
	En lire	
Etablissements de crédit	693.676.752	— 2.517.976
Sociétés de transports	814.518.000	+ 7.122.000
Industries du sucre	176.230.000	— 860.000
Mines et métallurgie	336.503.520	— 4.440.680
Gaz et électricité	138.014.000	+ 3.350.000
Tissages et filatures	211.771.500	— 391.000
Compagnies des Eaux	74.688.000	+ 920.000
Moulins	63.896.000	— 944.000
Produits chimiques	89.373.000	+ 3.466.000
Industries diverses	330.505.400	+ 3.075.500
	2.929.176.172	+ 8.810.584

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 12 avril 1905.

Le marché est devenu plus hésitant à la suite de la faiblesse des valeurs de Chemins de fer :

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 35 ; Méridionaux, 762 50 ; les Méditerranée restent à 459 50 ; Banque Nationale 1.146.

PORTUGAL

L'Ouverture des Cortès. — Le 9 avril a eu lieu l'ouverture solennelle des Chambres. Dans le discours du Trône, le roi Carlos a constaté les bons rapports du Portugal avec les Puissances étrangères :

« Nous rendant, dit-il, à l'obligeante invitation qui nous a été faite par le roi et la reine d'Angleterre, la reine et moi, nous avons visité Londres l'automne dernier. L'accueil affectueux et la réception enthousiaste qui nous ont été faits par les souverains d'Angleterre et par la population de Londres laisseront dans notre cœur un sentiment de reconnaissance ineffaçable.

La reine d'Angleterre vient de nous donner un haut témoignage d'estime dans la récente visite qu'elle nous a faite à Lisbonne. Les chaleureuses acclamations avec lesquelles elle a été reçue et qui l'ont accompagnée pendant tout son séjour restent dans toutes les mémoires.

Le duc et la duchesse de Connaught nous ont aussi honorés de leur visite.

En traversant la France à l'occasion de ma visite en Angleterre, pendant les jours que j'ai passés à Paris, la reine et moi, nous avons reçu du Président de la République française, du Gouvernement et du peuple français un accueil très affectueux. Les manifestations significatives de la cordialité des rapports qui existent entre la France et le Portugal m'inspirent de la gratitude pour un fait si agréable.

Nous venons de recevoir un témoignage particulier d'estime de la part de l'empereur d'Allemagne, lors de sa visite à Lisbonne. Nous avons été très sensibles au grand honneur qu'il nous a fait et qui a montré que les sentiments d'amitié de l'Allemagne et du Portugal se sont resserrés davantage pour le développement de leurs intérêts communs.

Pendant mon voyage, mon frère m'a représenté au baptême du prince royal d'Italie, la nation cordialement amie. »

Le discours du Trône énumère, ensuite, les propositions préparées par le Gouvernement et qui seront présentées à la sanction législative. Il parle tout d'abord des traités d'arbitrage signés entre le Portugal et l'Angleterre, les Etats-Unis de l'Amérique du Nord, des conventions analogues qui sont en cours de négociation avec d'autres pays et aussi des mesures prises, en ce moment, pour faciliter la conclusion d'accords commerciaux.

Le discours de la Couronne insiste ensuite sur l'amélioration des finances à laquelle ont contribué la diminution de l'agio sur l'or et la progessive augmentation des recettes.

Le nouveau budget sera présenté en équilibre, et pour simplifier les services et faciliter la réduction des dépenses, diverses mesures seront présentées, sans préjudice d'une proposition diminuant, dès à présent, les réductions faites aux fonctionnaires publics.

Le Gouvernement compte que, de l'économie et de l'augmentation des recettes provenant des propositions de la conversion et du monopole des tabacs et du contrat avec la Banque de Portugal, il résultera une situation financière dégagée.

Des propositions seront présentées tendant à améliorer le recouvrement de certains impôts, à modifier les tarifs des douanes, à réformer le règlement général de la comptabilité, et à limiter les cas dans lesquels des crédits spéciaux pourront être ouverts.

Le Ministère de la Marine et d'outre-mer présentera des propositions relatives au port de S. Thomé, à quelques voies ferrées, dont la construction urgente s'impose, des mesures relatives aux forêts de l'Inde, au régime économique et financier de Macau, au développement de la culture du coton, au perfectionnement des lignes télégraphiques, à l'amélioration de la navigation, pour les colonies, à l'enseignement colonial, à la réorganisation de la marine.

Le Ministère des Travaux publics présentera des projets nouveaux, les uns donnant satisfaction aux réclamations de l'agriculture, les autres tendant à élargir les services des chemins de fer, à améliorer ceux du port de Lisbonne, dont le mouvement commercial augmente de jour en jour, à développer l'enseignement industriel et professionnel, à perfectionner le régime de la propriété industrielle et les conditions du travailleur, à faire que les services postaux et télégraphiques, pourvus de ressources indispensables, correspondent aux nécessités de leur progressif développement.

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur portugais pour les dix premiers mois de 1904 :

	1904	1903	Diff. en 1904
	—	—	—
Importations		En milreis)	
Animaux vivants	3.026.383	2.897.865	+ 128.518
Matières premières pour les arts et l'industrie	22.382.666	22.326.134	+ 56.532
Fils, tissus, feutres, etc.	5.838.116	5.978.642	— 140.526
Substances alimentaires	12.665.877	11.295.171	+1370.706
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations, véhicules	3.748.938	3.294.196	+ 454.742
Objets fabriqués, divers	4.163.229	4.101.168	+ 62.061
Tares	86.750	81.179	+ 5.571
Totaux	51.911.959	49.974.355	+1937.604
Exportations			
Animaux vivants	4.508.993	3.708.915	+ 800.078
Matières premières pour les arts et l'industrie	5.436.732	5.115.675	+ 321.057
Fils, tissus, feutres, etc.	1.695.407	1.398.970	+ 296.437
Substances alimentaires	12.467.826	13.268.082	— 800.256
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations et véhicules	83.958	84.446	— 488
Objets fabriqués, divers	1.797.506	1.676.478	+ 121.028
Totaux	25.990.422	25.252.566	+ 737.856

Le revenu des douanes du pays dans les dix premiers mois de l'année dernière a été de 17.995:678$243 reis, contre 17.191:275$023 reis pendant la même période de l'année antérieure.

ROUMANIE

LA SITUATION

Bucarest, 9 avril 1905.

Le projet de budget pour 1905-1906.

M. Costinesco, ministre des finances du Cabinet Stourdza, avait présenté, au mois de décembre dernier, son projet de budget pour l'exercice 1905-1906. Ce projet se soldait par un excédent, mais, en raison des embarras financiers créés par la mauvaise récolte, les revenus avaient été évalués à plus de 5 millions au-dessous de ceux de 1904-1905 et les dépenses avaient été majorées de 1.088.736 fr. M. Costinesco ayant abandonné le pouvoir avec le ministre libéral, son budget n'a pas pu être discuté et M. Take Ionesco, le ministre des finances actuel, a tenu à faire œuvre personnelle en présentant un nouveau projet.

Les revenus et dépenses du prochain exercice budgétaire sont cette fois fixés au chiffre de 234 millions 220.736 fr. 80, avec une différence en moins par rapport au budget des revenus de l'exercice courant de seulement 726.476 fr. et avec une différence en plus par rapport au budget des dépenses de ce même exercice de 6.663.736 fr. 80.

Par rapport au projet de budget présenté par M. Costinesco, les évaluations sont établies avec une augmentation de 4.575.000 fr. aux recettes et de 5 575.000 aux dépenses. En voici le détail :

Recettes	Différence
	—
Contributions directes	— 120.000
— indirectes	+ 3.570.000
Travaux publics	+ 100.000
Intérieur	+ 25 000
Divers	+ 1.000.000
Total	+ 4.575.000

Dépenses	
Dette publique	+ 1.173.290
Guerre	+ 3.448.887
Finances	+ 698.808
Instruction publique	+ 600.959
Intérieur	— 637.511
Travaux publics	+ 300.000
Justice	+ 157.156
Domaine	— 11.839
Affaires étrangères	— 10.230
Fonds pour ouverture de crédit	— 139.520
	+ 5.575.000

Les 4.575.000 fr. d'augmentation de recettes doivent être couverts et au delà par un nouvel impôt sur le vin (4.000.000) ; par la taxe de patente spéciale créée sur les affermages (420.000) ; par les bénéfices résultant pour l'Etat de la frappe de monnaies de nickel (1.000.000).

En ce qui concerne les augmentations de dépenses, 3 1/2 millions environ se rapportent au budget du Ministère de la guerre, à cause du supplément de dépenses nécessité par l'instruction et l'armement des troupes ; plus d'un million de francs a été ajouté aux allocations de la Dette publique pour le recouvrement des annuités pendant six mois d'un futur emprunt d'environ 40 millions de francs et le reste se répartira entre les budgets des Ministères des finances et de l'instruction publique et des cultes, etc., pour les dépenses de recensement, les gradations du corps enseignant et du clergé et pour les écoles et les églises de la Macédoine.

L'exposé des motifs qui accompagne le projet de loi pour la fixation de ces revenus et dépenses explique amplement les motifs pour lesquels ont été créées les nouvelles ressources et la nécessité dans laquelle se trouvait le Gouvernement d'augmenter les dépenses.

Notre confrère la *Revista Economica si Financiara* a présenté de cet exposé l'excellent résumé que voici :

Le Ministre des Finances constate tout d'abord que les surplus de dépenses ne sont qu'apparents, car ils ne correspondent pas autant à la création de nouvelles dépenses qu'à une évaluation plus exacte des dépenses en cours d'exécution. C'est ainsi que se passent les choses, spécialement avec les 3 1/2 millions ajoutés au chapitre du Ministère de la Guerre.

Les allocations qui avaient été prévues par le précédent projet de budget étaient loin de subvenir aux dépenses indispensables que nécessitait la force armée du pays. Le maintien des crédits actuels aurait allégé la charge du Gouvernement, mais non pas aussi celle du contribuable qui, tôt ou tard, devait couvrir les dépenses indispensables qui se font par la force même des choses.

Pour ce qui est des nouvelles ressources dont on ressentait le besoin pour faire face à l'augmentation des dépenses, le Gouvernement s'est préoccupé tout spécialement de l'opportunité de la création de la taxe de consommation sur le vin. Le Ministre des Finances ne nie pas que les impôts de consommation pèchent par le manque de proportionnalité, mais la croyance qu'il a que de pareilles contributions correspondent davantage à la nature du peuple roumain qui les envisage avec plus d'aisance que les impôts directs, et qu'elles présentent en même temps une telle élasticité que, par les temps de misère, elles ne pèsent pas trop lourdement sur la population pauvre, tandis que par les temps d'abondance elles fournissent au Trésor des recettes exceptionnellement importantes, l'a fait proposer la nouvelle taxe sur le vin.

A côté de cela, les impôts actuels qui auraient pu être augmentés présentaient de plus petites limites que le vin. Ainsi, l'impôt foncier avec les centimes additionnels est très proche de la dernière limite admissible ; les revenus de la douane font l'objet des négociations avec diverses puissances et ils n'auraient pu subir en ce moment aucune élévation de droits ; quant à la farine, non seulement elle est exclue d'elle-même, mais le Ministre des Finances a la conviction qu'elle devrait être affranchie aussi de la taxe actuelle prévue par la loi sur le fonds communal. La taxe qui a été proposée est de 40 centimes par décalitre qui, calculée sur une consommation

d'au moins 10 millions de décalitres, produira au Trésor un revenu net de 4 millions de francs sans aucun frais de perception, en tant que cette nouvelle taxe sera perçue en même temps et dans les mêmes conditions que la taxe de 60 centimes qui se perçoit pour le fonds communal.

Mais il y a une importante objection à faire concernant l'augmentation des charges actuelles qui pèsent sur le vin.

Les vignes sont en pleine période de destruction à cause du phylloxéra et leur replantation se heurte à de grandes dépenses. Le renchérissement du produit est de nature à retarder ou à rendre vaine l'œuvre de replantation commencée.

Comme compensation, le Ministre des Finances promet d'accroître le nombre des pépinières actuelles et de réduire le prix du ceps de vigne ainsi que de fonder une institution spéciale de crédit qui puisse avancer, aux viticulteurs, les fonds nécessaires pour la replantation, contre un paiement avec amortissement qui ne commencerait qu'au bout de quelques années et au moins à la fois avec la fructification des vignes replantées.

En ce qui concerne l'équilibre des revenus et des dépenses proposées, la situation peut être considérée comme normale si l'année agricole se présente dans de bonnes conditions.

« Nous ne contestons pas, dit le Ministre des « Finances, qu'une année tout à fait calamiteuse pour- « rait provoquer des surprises dans l'application du « projet de budget, mais il est absolument impossible « que l'élaboration budgétaire de l'Etat se fasse en « prévision d'années désastreuses ».

Pour ce qui est du budget de l'année 1906-07, le Ministre des Finances annonce de nouveaux problèmes qui doivent être résolus. Aux dépenses, les exigences de la défense du pays, les subventions pour les chemins de fer d'initiative privée, le surplus d'allocations à affecter à la Dette publique, le fonds nécessaire à la continuation des travaux publics de Constanza, le besoin de former un fonds de réserve du Trésor, etc., nécessiteront la création de nouvelles ressources qui rendront possible le maintien d'un strict équilibre budgétaire.

Tout cela ne pourra s'obtenir sans de nouveaux sacrifices de la part des contribuables, et pour alléger leurs charges il s'impose d'autant plus que l'on étudie à mettre en valeur toutes les sources de richesse de la Roumanie qui ne sont pas encore ouvertes.

La Chambre commencera mardi la discussion et le vote du budget pour 1905-1906. Etant donné qu'il ne restera plus que trois jours jusqu'à l'époque de sa mise en application, la discussion ne pourra être que sommaire. Du reste, à l'occasion de la réponse au Message, on a traité des questions concernant le budget, et, le nouveau projet diffère très peu de celui déposé par le Gouvernement libéral avant de se retirer du pouvoir.

Informations Économiques et Financières

Le Fonds de réserve du Trésor. — En même temps que le budget, le Ministre des finances a déposé à la Chambre un projet de loi pour la création d'un fonds de réserve du Trésor alimenté par un prélèvement sur les excédents budgétaires.

Dans son exposé des motifs, M. Take Ionesco déclare que la constitution d'une réserve de cette nature est devenue nécessaire par suite des conditions spéciales des finances roumaines, à savoir la grande différence de la production des mêmes impôts d'une année à l'autre, due au fait que l'économie nationale dépend d'un facteur très variable : des variations atmosphériques.

« L'auteur de la loi de la comptabilité générale de 1903, écrit à ce sujet le *Curierul Financiar*, a été du reste dominé par cette nécessité lorsqu'il a prévu certaines mesures relatives aux excédents. Dans le même ordre d'idées, par la loi du 6 avril 1904, disposant l'emploi de l'excédent budgétaire de 1902-1903, il a été réservé une somme non employée de 3.022.451 fr. 23, constituant ainsi un commencement de réserve du Trésor.

Mais cette mesure n'était pas suffisante. Le projet de loi présenté par M. Take Ionesco a pour but l'augmentation permanente de la réserve du Trésor et cela évidemment au moyen des excédents budgétaires, de sorte que l'abondance de certaines années serve à la constitution des moyens par lesquels le Trésor pourra supporter des années difficiles.

Voici le texte de ce projet de loi :

Article unique. — Il est créé un fonds de réserve du Trésor public, qui sera alimenté comme suit :

a) De la somme de 3.022.451 fr. 28, disponible au 30 septembre 1903 et qui représente les excédents non utilisés des exercices financiers clôturés à cette date :

b) De la somme de 3 millions à prélever sur l'excédent financier 1903-1904 ;

c) D'un prélèvement de 15 0/0 sur les budgets futurs. Ce prélèvement sera d'au moins un million, dès que l'excédent dépassera cette somme.

Comme on le voit, la réserve du Trésor sera formée par un prélèvement de 15 0/0 sur les excédents budgétaires et pour l'excédent de 1903-1904, déjà clos, il est fixé une somme de 3 millions comme contribution à la formation de ce fonds.

Du reste, la réserve du Trésor n'étant formée que de prélèvements sur les excédents, son augmentation ne pourra pas être rapide. On peut toutefois prévoir l'époque où elle atteindra une somme importante et alors la question se pose : quel emploi sera-t-il donné à ce fonds ? parce qu'il serait prématuré de fixer dès maintenant quel sera le chiffre auquel, une fois arrivée, la réserve du Trésor ne doit plus consister en numéraire, mais être employée en achat d'effets, choisis parmi ceux les plus facilement réalisables sur le marché financier mondial.

Il sera toujours temps, quand une série heureuse d'excédents, due à une évaluation des revenus de l'Etat au-dessous des probabilités, aura amené la réserve du Trésor à une somme importante, de compléter la législation proposée.

Le Projet de Budget pour 1905-06. — Voici les chiffres du projet de budget pour 1905-06, comparés à ceux pour 1904-05 :

	Evaluations proposées pour 1905-06	Evaluations admises pour 1904-05	Différences
	—	— (En lei)	—
Contributions directes..	41.340.000	42.180.000	— 840.000
Contributions indirectes	66.664.000	64.490.000	+2.174.000
Monopoles............	51.735.000	52.425.000	— 690.000
Domaines.............	24.506.500	25.092.000	— 585.500
Travaux publics.... ...	18.237.000	20.433.000	—2.196.000
Intérieur...............	15.893.762	15.047.000	+ 846.056
Finances...............	4.961.000	5.420.000	— 459.000
Guerre................	967.000	953.000	+ 14.000
Affaires étrangères	211.000	211.000	»
Instruction publique....	1.021.000	1.161.000	+ 160.000
Justice.................	314.474	454.506	— 140.032
Revenus divers.........	8.070.000	7.080.000	+ 990.000
Total :.....	234.220.736	234.947.212	— 726.476

	Crédits demandés pour 1905-06	Crédits accordés pour 1904-05	Différences
	—	— (En lei)	—
Dette publique	87.404.079	86.731.778	+ 672.300
Guerre................	42.263.887	39.593.768	+2.670.119
Finances..............	38.188.641	37.659.169	+ 529.472
Instruction publique....	28.269.462	26.606.899	+1.662.563
Intérieur...............	20.638.449	19.845.424	+ 793.025
Travaux publics........	4.825.000	4.425.005	+ 400.000
Justice.................	5.455.152	5.300.286	+ 154.876
Domaines..............	4.384.312	4.306.151	+ 78.161
Affaires étrangères	1.735.075	1.690.417	+ 44.658
Conseil des ministres...	56.400	56.400	»
Total.......	233.220.457	226.215.283	+7.005.174
Fonds pour ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires.	1.000.278	1.341.717	— 341.438
	234.220.736	227.557.000	+6.663.736

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Dette Brésilienne. — Nous lisons dans *The Brazilian Review* :

« On a beaucoup discuté récemment sur l'accroissement de la dette extérieure et la dette-or et sur son influence sur les finances et le change.

Pour comparer utilement l'importance de l'accroissement de la dette, il convient de remonter à 1897, année qui a précédé l'opération du funding. Depuis cette époque des modifications profondes ont été introduites. Les apolices 5 0/0 ont été converties en apolices papier et d'autres emprunts or intérieurs ont été remboursés ou convertis, tandis que l'on a décidé que 20 0/0 des impôts seraient payés en or.

Les tableaux suivants indiquent les changements qui ont eu lieu relativement à la dette or :

DETTE FÉDÉRALE

Dette extérieure	31 déc. 1896 — Liv. st.	Liv. st.	31 déc. 1904 — Liv. st.	Liv. st.
1883........	3.528.400		3.267.000	
1888........	5.535.300		4.823.300	
1889........	18.756.000		18.388.200	
1895........	7.442.000		7.331.600	
Ouest Minas	3.536.000		3.388.100	
Traites du Trésor....	2.000.000		»	
Bons de funding	»		8.613.717	
Travaux de port 1903.	»		5.500.000	
		40.797.700		51.311.917
Dette intérieure	31 mars 1897 — Milreis		30 mars 1904 — Milreis	
6 0/0 1868...	11.782:000		6.389:000	
4 1/2 1879..	24.679:000		20.548:000	
4 0/0 1889..	18.350:000		»	
Apolices or.	124.655:000		»	
	179.466:000	=20.189.925	26.937:000	=3.030.412
Dette totale Fédérale or.		60.987.625		54.342.329

ÉTATS ET MUNICIPALITÉS

Dette or	Liv. st. —		Liv. st. —	
Sao Paulo 5 % 88.	712.400		617.600	
» Cantareina	429.300		327.800	
» 5 % 1899.	»		753 500	
» 5 % 1903.	»		1.000.000	
» 5 % 1904.	»		3.800.000	
		1.141.700		6.498.900
Municipalité de Santos..		90.500		75.100
» de Rio de Janeiro		518.100		4.000.000
Minas..................		2.400.000		2.372.720
Bahia..................		1.002.000		1.613.000
E. Santo...............		700.000		925.000
Amazonas...............		»		1.500.000
Para...................		»		1.400.000
Total des Dettes des Etats et des Municipalités en or..........		5.852.305		18.384.720
Dette totale Fédérale or.		60.987.025		54.342.329
		66.839.925		72.727.049

Non compris les émissions de rescision, la Dette fédérale payable en or est de 6.645.296 liv. st. moindre qu'en 1897, malgré les emprunts du Port et du funding.

La dette de l'Etat et des municipalités s'est accrue de 12 millions 522.420 liv. st., dont la plus grande partie a été employée en travaux productifs tels que le chemin de fer de Sorocabana, à l'amortissement de la dette intérieure et à l'amélioration de la santé publique.

Pour pouvoir apprécier convenablement le changement de situation, il est nécessaire de montrer ce que coûte le service de ces dettes en le comparant au coût de 1897.

A 5 0/0, le service d'une dette de 67 millions de livres sterling coûtait, en 1897, 3.300.000 liv. st., non compris l'amortissement et les garanties équivalentes, au change de 8 d., à 99 millions de milreis.

Le coût du service de la Dette, de 72.700.000 liv. st., coûterait, au même taux de 5 0/0, 3.635.000 liv. st., ou, au change de 13 d., 67 millions de milreis.

Donc, malgré le change bien plus élevé de 13 d., le service coûte 32 millions de milreis ou 32 0/0 de moins en papier-monnaie, auquel on doit ramener toutes les évaluations locales.

ÉTATS-UNIS

La Question de Saint-Domingue. — On a mis sur pied un projet d'enquête sur les revendications de toutes les nations contre Saint-Domingue. Il s'agirait d'une Commission internationale dont la décision serait définitive.

On croit qu'un pareil arrangement ferait disparaître les dernières objections des puissances européennes au projet actuel du Gouvernement des Etats-Unis pour la perception des douanes de Saint Domingue par des fonctionnaires américains.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 12 avril 1905.

Le marché est assez actif et reste très soutenu. On traite surtout les valeurs industrielles et particulièrement les valeurs d'aciers.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 3/4.

Les valeurs de chemins de fer continuent à être très fermes et ont enregistré de notables avances.

Voici les derniers cours :

Atchison, 89 3/4; ***Milwaukee***, 179 3/8; ***Erie***, 45 1/4; ***Reading***, 95 3/8; ***Canadian Pacific***, 154 3/8; ***Illinois Central***, 167 1/4 ; ***Louisville***, 142 ./. ; ***Central***, 202 ./. ; ***Union Pacific***, 132 3/4.

ASIE

JAPON

La Banque du Japon. — L'assemblée générale annuelle de la Banque du Japon a eu lieu le 18 février ; le total disponible pour la répartition était de 2.977.800 yens qui furent distribués comme suit : Dividendes 900.000 ; réserves 550.000 ; dépenses et rétribution des directeurs 165.000 ; boni aux actionnaires 900.000 ; reporté à nouveau 463.000 yens.

Voici les principaux passages du discours prononcé par le Gouverneur Matsuo :

« Malgré l'état de guerre, la situation économique du pays n'a pas souffert ; le commerce extérieur n'a pas été troublé, grâce au commandement de la mer que nous avons pu nous assurer. Les récoltes de toutes espèces ont été abondantes ; celle de riz a dépassé de 8 ou 9 millions de koku la moyenne tandis que les quantités de soie exportées ont été considérables, grâce aux beaux résultats obtenus par la sériciculture.

« L'émission et la souscription des 280.000.000 de yens en Bons du Trésor se sont faites sans difficultés.

« Les besoins de la guerre ont cependant fait augmenter énormément le nombre de billets mis en circulation : aussi pour protéger son encaisse la Banque dût-elle, par deux fois, en juillet et en août, augmenter le taux des intérêts. En avril-mai 1904 la valeur des billets émis était de 188 millions et fin décembre elle atteignait 286 millions de yens.

« Le mouvement des espèces a été de 33.940.000 yens à l'importation contre une exportation de 107.790.000 yens.

« L'état de guerre devait nécessairement entraîner des paiements en espèces ; aussi le Gouvernement contracta-t-il deux emprunts extérieurs, d'un total de 22 millions de livres sterling, pour faire face aux paiements à faire aux débiteurs étrangers.

« A la fin de l'année la réserve de la Banque était de 83 millions de yens ; elle avait, en outre, 84 millions à recevoir d'emprunts étrangers. Ces disponibilités constituent pour notre système monétaire et nos billets de banque une base suffisante. »

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois de mars 1905, s'est élevée à 385.575 onces d'or fin, en augmentation de 34.523 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1901. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier; 75.136 en février, et 85.834 en mars :

	1901	1902	1903	1904	1905
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	»	70.340	192.934	278.867	357.214
Février	»	81.405	187.977	282.436	351.052
Mars.......	»	104.127	208.456	290.625	385.575
Avril.......	»	119.588	218.900	297.470	»
Mai........	7.478	138.602	224.409	306.586	»
Juin	19.779	142.780	228.167	299.913	»
Juillet......	25.959	149.179	242.070	298.825	»
Août	28.474	162.750	262.569	301.113	»
Septembre .	31.936	170.802	267.513	301.131	»
Octobre	33.393	179.660	275.664	313.928	»
Novembre...	39.075	182.749	272.107	324.011	»
Décembre ..	52.897	189.537	278.111	349.889	»
Total.....	238.991	1.591.519	2.858.867	3.653.794	1.093.841

Pour 1899, le rendement total avait atteint 4.069.166 onces, mais il faut rappeler que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st. Par contre, on sait que la guerre avait commencé au mois d'octobre de la même année.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 14.248 onces d'or fin, contre 12.759 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en mars 1905, à 399.823 onces, d'une valeur de 1.698.340 liv. st., contre 363.811 onces, d'une valeur de 1.545.371 liv. st. en février.

La Main d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de mars :

Indigènes répartis pendant le mois	13.547
— libérés pendant le mois..................	8.310
— employés à la fin mars..................	94.604
Augmentation sur le mois de février	5.237
Indigènes arrivés, mais non encore répartis en mars..	628

Ajoutons qu'au 31 mars, le nombre des Chinois au Transvaal s'élevait à 34.290, et que 2.134 sont en route pour Durban, à bord de l' « Ascot ».

Geldenhuis Estate

A l'assemblée annuelle de la *Geldenhuis Estate* qui a eu lieu le 4 courant, le président, M. M. Francke, a déclaré que la Compagnie avait bénéficié, surtout dans les derniers mois, de l'amélioration des conditions de main-d'œuvre produite par l'arrivée des Chinois. Il a annoncé que le moulin fonctionnerait avec son effectif complet de 120 pilons avant la fin d'avril. Pendant l'année dernière, les profits ont montré de mois en mois une augmentation constante. Les bénéfices de l'exploitation se sont élevés à 116.476 liv. st. Il y a eu une légère diminution dans le rendement, par suite du broyage de blocs de minerai qui avaient été jusqu'alors considérés comme non payants. Les réserves présentent une augmentation appréciable. Depuis le 31 décembre dernier, les frais d'exploitation ont été abaissés à 17 sh. 2 d. par tonne broyée, et on prévoit une nouvelle diminution quand le moulin marchera avec tous ses pilons au complet. Par conséquent, les perspectives de la Compagnie sont très favorables.

Société Ad. Goerz and Co

Cette Société vient de déclarer un dividende de 15 0/0, soit 3 shillings par action. A ce propos, l'avis suivant vient d'être publié :

« Les comptes pour l'année close le 31 décembre 1904 accusent un bénéfice net réalisé de 297.061 liv. st. 4 sh. 3 pence, y compris une somme de 60.285 liv. st. 13 sh. 11 d. reportée de l'année 1903. Le Conseil d'administration a déclaré un dividende de 15 0/0 (3 sh. par action) payable aux actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie à la fermeture des bureaux, le 18 avril, et il a été décidé de reporter une somme de 65.160 liv. st. 7 sh. 7 d. au crédit de l'année courante. La somme portée à la réserve a élevé celle-ci à 430.125 liv. st.

En vue de ce dividende, les livres de transferts de la Compagnie seront clos du 19 avril au 3 mai, ces deux jours inclusivement, et les chèques de dividende seront émis vers le 22 mai. Les coupons d'actions au porteur seront aussi payables à partir de cette date ».

BONANZA

A l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie qui a eu lieu le 9 mars, le président du Conseil d'administration a fait des déclarations intéressantes.

Dans le rapport du directeur pour septembre 1903, a-t-il dit notamment, les actionnaires ont été informés que les bénéfices se maintiendraient pendant vingt mois entre 14.000 liv. st. et 15.000 liv. st., et que la longévité de la mine pourrait être prolongée par certaines parties du « Main Reef » reconnues payantes. En réalité, la moyenne des bénéfices mensuels pour la période de seize mois finissant en janvier dernier, a été supérieure à 13.000 liv. st., et la durée de la mine se prolongera considérablement au delà de la période précitée. Au commencement de la présente année, il y avait suffisamment de minerai pour alimenter toute la batterie pendant près de douze mois; toutefois, vers la fin, il ne sera pas possible de maintenir tous les pilons en activité, car les faces exploitables auront diminué et l'on devra attaquer des gîtes de minerai très disséminés. On ne pourra donc broyer mensuellement qu'un petit tonnage; cependant, comme une plus grande quantité sera extraite du « Main Reef », il semble probable que la mine pourra encore travailler quelques mois de l'année 1906, quoique avec un plus petit nombre de pilons. Il est entendu que cela ne sera possible que s'il ne se produit pas d'éboulements sérieux pouvant endommager le puits ou recouvrir le minerai actuellement exploitable. Toutes les précautions sont prises pour combattre cette éventualité, ce qui ne veut pas dire qu'elle ne pourra se produire.

Il ne sera, en tout cas, pas possible de maintenir les bénéfices mensuels au taux prévu par le directeur et il est impossible d'indiquer avec quelque exactitude ce que ces bénéfices pourront être. On devra se contenter d'exploiter là et quand on pourra, et il se produira des fluctuations considérables dans les résultats mensuels, bien que tout sera fait pour les éviter autant que possible. Dans ces conditions, on devra conserver la batterie en activité aussi longtemps que les résultats le justifieront. Un temps viendra où la marge des bénéfices sera si petite qu'il sera bon d'examiner l'opportunité de la vente du matériel et des droits miniers à quelque Compagnie voisine. Aussi l'équipement est-il conservé en bon état et les actionnaires peuvent-ils être assnrés que ce point fera l'objet de la plus grande attention de la part du Conseil.

Informations diverses

Apex Mines. — L'assemblée annuelle, tenue à Johannesburg le 6 courant, a déclaré un dividende de 20 0/0, soit 4 sh. par action, payable aux actionnaires enregistrés le 11 avril. Livres de transferts clos du 12 au 18 avril inclus. Les chèques-dividendes seront envoyés aux actionnaires européens aussitôt après les dernières formalités de transfert à Johannesburg.

Rand Collieries, Limited. — Le foncement des puits nos 1 et 2 a été commencé. Leur profondeur actuelle atteint respectivement 33 et 35 pieds.

The African and European Investment Company, Limited. — L'Agence de Paris de cette Compagnie communique le câblogramme suivant, reçu de Johannesburg en date d'hier :

« Avons trouvé de l'étain dans la ferme « *Roodepoortje 149* », Pretoria; activons les travaux de développement. »

La ferme ci-dessus est située à 50 milles environ au nord-est de la capitale du Transvaal.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 12 avril 1905.

La liquidation de quinzaine a eu lieu lundi, et à part quelques rares exceptions près, le taux des reports ne s'est pas beaucoup écarté de celui de la liquidation précédente. On a fait 4 et 5 0/0 sur la *Goldfields;* 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur l'*East Rand*, la *Modderfontein*, la *Simmer*, la *Transvaal Gold*; 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur la *Barnato* et la *Johannesburg Investment;* 5 1/2 à 6 1/2 0/0 pour le reste.

Au point de vue de la tendance, le Marché est indécis, bien impressionné, cependant, par les rendements de mars.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 1/8, clôture à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/8, contre 3 11/16. *Consolidated Goldfields*, 8 1/16 au lieu de 8 1/4.

La *Rand Mines* est à 10 15/16; elle restait à 11 1/4 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 5/8, se retrouve à 3 5/16.

La *Witwatersrand Township* est à 6 7/8; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 7/8. *Swazieland Corporation*, 1 7/16. *Vereeniging Estates*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 13/16, reste au dernier moment à 8 9/16; *Angelo*, 6 5/8, comme jeudi dernier; *New Comet*, 2 3/4; *Van Ryn*, 4 liv.; production pour mars : 8.295 onces d'or fin, d'une valeur de 35.234 liv. st.; bénéfices : 11.765 liv. st. *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 5 3/4. *Jubilee*, 3 1/2.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8. *Driefontein*, 4 5/8, au lieu de 4 3/4; *Village*, 6 1/8; nous la laissions à 6 1/4; *Jumpers*, 2 liv.; *Modderfontein*, 10 11/16; *Ferreira*, 19 1/2; elle restait, il y a huit jours, à 20 1/2.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8; production en mars : 4.427 onces d'une valeur de 18.805 liv. st.; bénéfices du mois : 8.525 liv. st. *Rietfontein*, 2 1/4.

La *New Primrose* est à 3 liv. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 1/2. La *Ginsberg* est à 2 5/16. La *May Consolidated* cote 3 15/16.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 liv. contre 15 1/4; *Randfontein*, 2 7/8; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/2, reste à 9 3/8.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 13/16, contre 5 1/32.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 5 liv. La *New Heriot* est à 4 3/8; *Wolhuter*, 3 3/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/4. La *Wemmer* est à 7 5/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 16 1/4, s'échange à 15 7/8.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 15/16. Un télégramme de la mine annonce que le puits a été foncé de 100 pieds durant le mois de mars. La profondeur totale atteignait, à fin mars, 3.106 pieds.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. *Glen Deep*, 4 13/16; *Ferreira Deep*, 6 1/16; *Robinson Deep*, 6 1/4; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 7/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 7/8; *Rose Deep*, 8 1/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 7/8. *Jumpers Deep*, 4 5/16; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/2.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 11/16, s'inscrit à 2 5/8. *Rand Collieries*, 2 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/4. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 16 1/8, contre 16 3/8.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 13 avril 1905, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 13 avril 1905.

La constitution de la *Central Mining and Investment Corporation*, et le succès obtenu ici par la souscription aux actions de ce nouvel et important « trust », a très favorablement impressionné les dispositions générales. Toutefois, sur le marché minier, les affaires sont restées très restreintes.

La *Consolidated Goldfields* est à 203 fr. .., contre 206 ... *East Rand* clôture à 216 fr., au lieu de 221 fr. ..; *Chartered*, 53 fr. 50 contre 54 fr.; *Rand Mines*, 276 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 281 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 20 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 171 fr. 50, reste à 168 fr.; et la *Driefontein* cote 119 fr. .., au lieu de 121 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 513 .., reste à 502 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 189 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* reste à 81 fr. 50. *French Rand*, 70 fr. 50.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 410 fr. .., se retrouve à 406 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 125 fr. .., au lieu de 127 50.

La *General Mining* se retrouve à 91 fr. 50, demandée ainsi; elle était, il y a huit jours, à 92 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 270 fr. 50, au lieu de 273 fr..

La *May Consolidated* est à 98 fr. ... Nous la laissions à 100 fr. ... La *Kleinfontein* cote 57 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 51 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 92 fr. 50, contre 94 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 18 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 32 fr. 50. *New Primrose*, 81 fr. ...

La *New Goch* est à 74 fr. 75; production en mars, 3.628 onces d'or, d'une valeur de 15.410 liv. st.; bénéfices du mois, 2.490 liv. st.

La *Robinson Gold*, qui restait à 240 fr. 50, finit à 239 fr. ..; *Robinson Deep*, 156 fr. 50, au lieu de 160 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 41 fr. ..; *Randfontein Estates*, 75 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 204 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 211 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 46 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 150 fr. 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 158 fr. ...

La *Wemmer* est à 190 fr. La *New Steyn Estate* s'échange à 92 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 51 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 105 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 70 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 152 fr. .., contre 157 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 65 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 147 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 69 fr. ...

La *New Kaffirs* est recherchée à 40 fr. ...

La *De Beers* est à 451 fr. .. l'action ordinaire, et à 461 fr. l'action de préférence, contre 442 fr. 50 et 457 fr. .. la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 197 fr. 50, au lieu de 204 fr. ...

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Etranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 248-61

N° 693. — 27e volume. (16) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 21 Avril 1905

SOMMAIRE DU N° 693

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1904	21 avril......	2.409	1.117	4 299	576	792	578	3
1905	6 avril......	2.768	1.101	4.414	312	584	492	3
1905	13 avril.... .	2.772	1.097	4.401	786	709	613	3
1905	20 avril......	2.779	1.101	4.401	602	675	479	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	14 avril......	812	314	1.604	676	1.066	88	4
1905	31 mars.....	958	337	1.929	739	1.236	143	3
1905	7 avril......	938	332	1.791	749	1.096	85	3
1905	15 avril......	968	340	1.693	829	999	73	3
ALLEMAGNE — Banques locales								
1904	31 mars.....	60	24	189	115	155	74	»
1904	31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1905	31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
1905	31 mars... .	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	21 avril......	863	»	703	1.119	721	»	3
1905	6 avril......	969	»	719	1.014	835	»	2½
1905	13 avril......	943	»	716	1.036	714	»	2½
1905	20 avril......	908	»	724	975	659	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1904	13 février....	130	15	176	»	»	»	»
1904	17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
1905	14 janvier...	133	18	184	»	»	»	»
1905	11 février....	124	18	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1904	13 février....	78	9	170	»	»	»	»
1904	17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»
1905	14 janvier...	69	11	159	»	»	»	»
1905	11 février....	68	11	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	15 avril......	1.194	326	1.660	148	282	41	3½
1905	31 mars.....	1.205	329	1.672	238	391	47	3½
1905	7 avril......	1.205	327	1.641	233	361	46	3½
1905	15 avril......	1.207	328	1.631	227	343	45	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	16 avril......	90	24	634	64	546	34	3
1905	30 mars. ...	98	22	674	59	575	27	3
1905	6 avril.	101	22	652	65	556	30	3
1905	13 avril......	97	22	657	58	559	28	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	27 mars....	8	8	39	70	22	18	8
1905	13 mars.....	13	12	38	75	22	13	8
1905	20 mars.....	13	12	39	69	23	14	8
1905	27 mars.....	13	12	40	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1904	31 mars....	107	»	145	4	45	12	4½
1905	31 janvier...	102	»	137	10	41	10	4½
1905	28 février....	97	»	140	3	41	9	4
1905	31 mars.....	108	»	147	4	43	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	16 avril......	367	493	1.620	672	917	107	4½
1905	1 avril. . ..	372	525	1.586	644	840	102	4½
1905	8 avril......	371	520	1.597	634	818	98	4½
1905	15 avril.	371	523	1.599	638	818	94	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1904	29 février....	1	1	134	83	28	13	6½
1904	31 décembre.	1	1	133	95	30	20	6½
1905	31 janvier...	1	1	130	92	30	20	6½
1905	28 février....	1	1	128	94	29	19	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	16 avril......	137	165	497	9	130	84	3½
1905	1 avril......	151	160	546	12	165	93	2½
1905	8 avril......	152	158	541	9	173	97	2½
1905	15 avril......	153	157	545	10	175	107	2½
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	20 mars.....	469	109	833	176	291	25	5
1905	28 février....	476	87	884	178	275	38	5
1905	10 mars... .	480	93	863	176	264	35	5
1905	20 mars.....	486	94	858	180	260	35	5
ITALIE — Banque de Naples								
1904	20 mars.....	98	14	261	71	101	24	5
1905	28 février....	110	15	280	77	124	20	5
1905	10 mars.. ..	110	15	283	72	118	20	5
1905	20 mars.....	111	15	279	75	116	20	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1904	20 mars.....	41	2	58	36	42	2	5
1905	28 février....	42	2	64	36	44	2	5
1905	10 mars.....	42	2	62	38	45	2	5
1905	20 mars.....	42	2	62	37	42	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1904	29 février....	35	»	79	12	55	4	5½
1904	31 décembre.	35	»	84	14	49	1	5½
1905	31 janvier...	35	»	78	12	45	1	5
1905	28 février....	35	»	80	13	47	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	16 mars.....	27	37	373	11	104	27	5½
1905	1 mars.....	27	35	367	8	103	23	5½
1905	8 mars. ...	27	35	368	7	104	23	5½
1905	15 mars.....	27	35	368	8	104	23	5½

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1904	9 avril	70	4	178	»	88	11	5
1905	18 mars	47	4	157	»	60	13	5
1905	1 avril	46	4	159	»	59	15	5
1905	8 avril	45	4	160	»	59	16	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1904	5 avril	2.645	214	1.732	334	701	420	5⅛
1905	21 mars	2.394	180	2.384	419	439	443	5½
1905	29 mars	2.404	183	2.359	427	436	438	5½
1905	5 avril	2.397	182	2.389	382	441	436	5⅛
RUSSIE — Banque de Finlande								
1904	31 mars	22	2	76	27	36	20	»
1905	28 février	23	2	72	18	35	21	»
1905	15 mars	23	2	70	18	36	20	»
1905	31 mars	23	2	71	19	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale								
1904	29 février	15	9	37	6	7	11	6
1904	31 décembre	12	7	38	1	7	11	6
1905	31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
1905	28 février	11	8	35	1	6	9	6
SUÈDE — Banque Royale								
1904	29 février	83	6	206	71	123	12	4¼
1904	31 décembre	88	5	238	77	162	20	5
1905	31 janvier	83	7	205	73	134	12	5
1905	28 février	88	7	210	82	131	12	4½
SUISSE — Banques d'Émission								
1904	16 avril	108	8	225	1.300	232	44	4
1905	1 avril	107	9	233	1.343	213	55	3¾
1905	8 avril	107	9	231	1.343	213	55	3½
1905	15 avril	107	10	230	1.343	213	55	3½
TOTAUX								
1904	21 avril	9 269	2.901	15.928	5 580	6.484	1.649	»
1905	6 avril	10.270	2.897	17.066	5 707	6.176	1.646	»
1905	13 avril	10.234	2.878	16.882	5.982	6.095	1.715	»
1905	20 avril	10.217	2.893	16.826	5.760	5.949	1.573	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1899	31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903	31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèren des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	15 mars	22 mars	29 mars	5 avril	12 avril	19 avril
Amsterdam	47 93	47 96	48 03	48 ..	48 ..	47 98
Anvers	100 05	100 12	100 15	100 18	100 22	100 18
Athènes	130 .	128 ..	128 25	127 ..	122 .	124 ..
Barcelone	32 35	33 70	32 .	32 50	32 80	32 45
Berlin	81 20	81 25	81 35	81 35	81 40	81 35
Bruxelles	100 .	100 08	100 11	100 15	100 17	100 16
Bucharest	101 .	101 51	101 55	101 55	101 47	101 32
Constantinople	22 72	22 72	22 73	22 73	22 73	22 80
Francfort	81 23	81 28	81 37	81 38	81 35	81 42
Gènes	99 97	99 96	100 02	100 02	100 03	100 ..
Genève	100 08	100 10	100 15	100 13	100 23	100 16
Lisbonne	582 ..	576 ..	579 ..	576 .	577 ..	576 ..
Londres	25 31	25 32	25 32	25 32	25 32	25 30
Madrid	31 87	33 55	31 70	32 22	32 47	32 27
Rome	99 95	99 96	100 05	100 .	100 05	100 01
Saint-Pétersbourg	37 47	37 47	37 47	37 47	37 50	37 47
Vienne (à vue)	95 25	95 30	95 41	95 38	95 43	95 40
— (à 3 mois)	95 30	95 35	95 46	95 43	95 48	95 45

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril
Amsterdam	papier court	4 %	206 ..	205 87	206 ..	206 06	206 12
Allemagne	—	4 %	121 62	121 69	121 56	121 56	121 50
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 50	103 62
Espagne	—	4 %	... .	... ..	... ..	. ..	. ..
— versem.	—	. ..	375 ..	379 50	378 ..	376 50	378 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	515 ..	513 ..	513 ..	515 ..	515 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 ..	261 ..	261 ..	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 16	25 155	25 145	25 135	25 13
—	Chèque	. ..	25 18	25 175	25 165	25 155	25 15
Belgique	—	3 %	0 16p	0 16p	0 31p	0 19p	0 22p
Italie	—	5 %	pair	0 06p.	0 03p	0 06p	0 03p
Suisse	—	3 ½ %	0 16p	0 19p	0 31p	0 19p	0 22p
New-York	—	4 %	517 ..	517 ..	516 50	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	98 50	95 50	94 50	95 25	96 25
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 23 mars	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 229	1 227	1 227	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 155	25 145	25 135	25 125	25 125
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ...	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 75	0 76	0 75	0 75	0 75
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 78	0 78	0 79	0 82	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 07	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 . .	1 ...	1 ..	1 ...	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 20	5 18	5 18	5 20	5 20
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 98	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ...	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 17	5 17	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 40	2 32	2 29	2 34	2 34
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 69	1 69	1 69	1 71	1 70
Brésil (milreis papier)	2 84	1 53	1 60	1 68	1 72	1 72
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 28	3 19	3 20	3 24	3 27

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 20 avril 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 62	Billets *Allemands*	99 38
En *Angleterre*	100 28	— *Anglais*	99 72
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 22	— *Belges*	99 78
En *Espagne*	132 27	— *Espagnols*	75 60
En *Grèce*	124 ..	— *Grecs*	80 64
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*	99 94
En *Italie*	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	107 69	— *Portugais*	92 88
En *Roumanie*	101 32	— *Roumains*	98 68
En *Russie*	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 22	— *Suisses*	99 78
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*	99 72
Au *Mexique*	232 05	— du *Mexique*	42 72
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	111 17	— du *Chili*	90 ..
Au *Brésil*	165 11	— du *Brésil*	60 56
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	228 44	— de la *Chine*	43 77

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 20 avril 1905.

Les nombreuses émissions qui se négocient en ce moment sur les divers marchés européens ne paraissent pas attirer les capitaux français, malgré la surabondance de l'argent sur notre place : la cote des changes reste faible, et toutes les devises étrangères sont cotées au-dessous du pair.

Le papier à trois mois sur l'Allemagne a perdu 6 centimes pendant la semaine : la devise hollandaise, au contraire, se

relève légèrement, ainsi que la couronne autrichienne, qui regagne sa baisse de jeudi dernier. Le rouble à trois mois est stationnaire ; le versement rétrograde à 265 12.

La peseta s'avance à 378 ; le Gouvernement espagnol projette une émission de bons du Trésor de 150 à 200 millions, destinée à rembourser la *Banque d'Espagne* : c'est là un effort sérieux et qui provoquera certainement une notable amélioration du change.

Le chèque sur Londres, après avoir oscillé toute la semaine entre 25 14 et 25 15, s'arrête à ce dernier cours, qui laisse une marge suffisante aux importateurs d'or, malgré la hausse du métal sur le marché anglais.

Le papier sur la Belgique et la Suisse recule de 8 centimes, tandis que la lire italienne subit une hausse égale. Le New-York est stationnaire à 516 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	22 mars	29 mars	5 avril	12 avril	19 avril
Yokohama	2 0 5 16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure	1/11 3/8	1/11 1/2	1/11 1/2	1/11 9/16	1/11 1/2
Bombay	1/4 1 32	1/4 1/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/4 ./.
Hong-Kong	1/10 7/16	1/10 1/16	1/10 1/8	1/10 3/16	1 10 5 16
Shanghai	2/7 1/4	2/6 3/8	2 6 1/2	2/6 7/8	2/7 1/8
Rio-Janeiro	14 9/16	15 9/32	16 ./.	16 3/8	16 3/8
Valparaiso	16 1/16	16 5/32	16 5/32	16 5/16	16 3/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77 9 1/4
Argent en barres	26 7/8	26 1/16	25 13/16	26 1/4	26 1/4

Le taël Shanghai, en progrès de 1/4, se présente un peu au-dessus de sa parité avec l'argent métal ; les achats de la Chine ne sont d'ailleurs pas étrangers à la hausse de ce dernier. La piastre gagne 1/16 à Hong-Kong et recule de la même quantité à Singapour. Nous retrouvons le yen à 2/0 5/16, sans changement.

La roupie reste stationnaire ; les banques indiennes ont abaissé le taux de l'escompte de 6 à 5 0/0, en présence de l'abondance des capitaux.

Le 19 avril, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde ; ont été adjugées en traites : 1.995.000 Rs. sur Calcutta ; 816.000 Rs. sur Bombay et 462.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 3 31/32, et en transferts télégraphiques : 550.000 Rs. sur Bombay, et 177.000 sur Madras à 1 sh. 4 ./..

Les soumissionnaires ont reçu 17 0/0 dans les deux catégories.

Le peso chilien perd un peu de terrain à 16 1/8 ; le Rio s'arrête dans un mouvement de hausse et se retrouve à 16 3/8.

Sous l'influence des exportations d'or persistantes à destination de la France, le cours de l'or s'élève à Londres de 1/4 penny au-dessus du pair. Comme on le verra plus loin, la *Banque d'Angleterre* n'a pu se procurer de métal jaune sur le marché au cours minimum statutaire de 77/9. Les monnaies étrangères sont toujours cotées au cours uniforme de 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 7 au 13 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	323.000	Bombay £	96.000
Australie	9.000	Colombo	1 000
Ouest-Africain	5.000	Calcutta	27.500
Brésil	2.000		
Total	339.000	Total	124.500

D'après les évaluations de la douane anglaise, voici quels ont été, pour le mois de mars, les importations et les exportations d'or à Londres :

Entrées		Sorties	
France £	139.000	France £	580.000
Belgique	159.000	Indes	341.000
Allemagne	381.000	Amérique du Sud	609.000
Afrique du Sud	2.237.000		
Indes	180 000		
Amérique du Sud	151.000		
Total	3.247.000	Total	1.008.000

L'argent-métal, comme nous l'avons dit, est en ce moment demandé par la Chine ; de plus, le Gouvernement des Etats-Unis, ayant épuisé les stocks accumulés sous le régime des lois Bland et Sherman, recommence à absorber une partie de la production nationale ; il faudra désormais compter avec cet élément nouveau, sur lequel nous avons déjà appelé l'attention de nos lecteurs, et qui contribuera largement à soutenir le cours du métal.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 7 au 13 avril, de 74.400 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.365.160 liv. st., contre 3.849.392 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	23 mars	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril
Paris	1 5/8	2 1/4	2 1/8	2 1/2	2 3/4
Londres	2 1 4	2 5/16	2 ./.	2 3/32	2 ./.
Berlin	2 3/8	2 1/2	1 7/8	1 3/4	1 7/8
New-York (time money)	4 1/4	4 ./.	3 1/2	3 ./.	3 3/4

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* continue à recevoir de l'or ; les achats de matières s'élèvent cette semaine à 10.140.000 fr., contre 1.096.000 fr. de ventes ; la circulation a prélevé 2 millions 110.000 fr. à Paris et versé 150.000 fr. dans les succursales ; d'autre part, il est venu de Suisse 250.000 fr., ce qui porte l'augmentation totale de l'encaisse-or à 7.334.000 fr.

L'encaisse-argent présente également un accroissement de 3.446.000 fr. ; il a été reçu par les guichets 653.000 fr. à Paris et 3.499.000 fr. dans les succursales ; il a été importé 100.000 francs du Sénégal, 40.000 fr. de Bathurst, 39.000 francs du Maroc et expédié 865.000 fr. en Suisse.

La circulation des billets est stationnaire ; la restitution de la plus grande partie des sommes versées pour l'émission de la semaine dernière influe sur les autres postes du bilan ; les comptes courants diminuent de 184 millions, le portefeuille de 34 millions et les avances de 134 millions.

La *Banque d'Allemagne* a encore fortifié sa situation : l'encaisse a reçu 38 millions et le solde des comptes courants 80 millions ; il a été retiré de la circulation 98 millions de billets ; le portefeuille commercial diminue de 97 millions et les avances de 8 millions. Le portefeuille de Bons du Trésor est très chargé, sans doute en vue de faciliter les opérations du nouvel emprunt : il atteint actuellement 313 millions.

Il n'y a pas été constaté d'entrées d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

Bucharest £	10.000
Egypte	100.000
Bermudes	5.000
Total des sorties	115.000

A ces exportations viennent s'ajouter les prélèvements de la circulation, qui portent à 35 millions la diminution de l'encaisse ; les billets augmentant de 8 millions, la réserve subit une réduction totale de 43 millions. D'autre part, les comptes courants particuliers ont retiré 61 millions, et le compte du Trésor s'accroît de 11 millions ; le portefeuille diminue de 55 millions. La proportion de la réserve aux engagements, bien que légèrement atteinte, reste très élevée à 51 67 0/0.

La situation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* est toujours excellente au point de vue de la couverture de la circulation ; mais les opérations productives sont plus actives ; le portefeuille diminue cette semaine de 18 millions.

Les variations du bilan de la *Banque d'Espagne* sont peu importantes ; on ne peut que regretter l'accroissement d'une trentaine de millions qu'a subi l'encaisse-argent depuis l'année dernière ; ce n'est assurément pas une amélioration du gage de la circulation.

La *Banque de Russie* a livré à la circulation 7 millions d'or, 1 million d'argent et 30 millions de billets ; ses comptes courants privés ont retiré 45 millions. D'autre part, le Trésor a versé 52 millions à son compte, et les disponibilités à l'étranger passent de 298 millions à 334 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 25 mars au 1er avr.	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 25 mars au 1er avr.	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
	—	—	—	—
Grande-Bretagne	»	1.500	330.922	330.922
France.........	»	20.899.553	387.375	3.010.406
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	728.199	10.785.217	61.264	617.171
Total 1905...	728.199	31.686.270	779.561	3.958.499
— 1904...	15.000	2.699.274	25.665	4.348.033
— 1903...	11.200	2.402.945	196.858	2.373.981
ARGENT				
Grande-Bretagne	522.200	8.319.730	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	2.000	7.000	»	»
Autres pays....	3.000	714.471	48.101	654.303
Total 1905...	527.200	9.349.201	48.101	654.303
— 1904...	911.750	13.109.572	5.755	224.729
— 1903...	575.019	10.240.256	4.383	323.214

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 16 avril	228.8	72.8	35.3	1097.1	1043.2	+ 27.3
1905 1er avril	209.5	83.8	43.7	1138.7	1099.3	+ 8.7
1905 8 avril	208.0	82.7	44.1	1128.1	1090.8	+ 8.7
1905 15 avril	210.9	83.3	44.4	1139.7	1099.6	+ 9.3

L'or que les Etats-Unis reçoivent en ce moment de l'Europe est vraisemblablement destiné à la réexportation; le change américain ne justifie pas, en effet, les règlements en espèces. La situation des *Banques Associées de New-York* s'améliore un peu par suite du relèvement de l'encaisse et des *legal tenders*.

Trésor des Etats-Unis

	28 fév. 1905	31 mars 1905
Encaisse :	Millions de dollars	
Or..................................	685.4	693.5
Argent Barres.........................	4.2	3.8
— Monnaies....................	507.3	508.9
Total de l'encaisse......	1.196.9	1.206.2
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	339.5	333.9
Certificats d'or......................	482.6	472.3
— d'argent et billets du Trésor de 1890....................	472.0	472.5
Total de la circulation.......	1.294.1	1.283.7

Réserve d'or............... 150.000.000 de dollars

La situation du *Trésor des Etats-Unis* s'est peu modifiée au cours du mois de mars, bien que 10 millions de dollars de certificats d'or aient été présentés au remboursement, l'encaisse de métal jaune s'est accrue de 8 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Stabilisation de la Piastre indo-chinoise

Notre ami M. Edouard Fougeirol, sénateur de l'Ardèche, nous communique la lettre suivante que nos lecteurs liront sans doute avec plaisir :

A Monsieur Edmond Théry,

Divers journaux ont publié, sur la question de la baisse de la piastre en Indo-Chine et sur la situation financière et économique de la colonie, des articles fort intéressants que vous avez reproduits vous-même sans commentaires.

Voulez-vous permettre à un Français qui est venu s'établir comme colon à Hanoï de dire à son tour son sentiment sur cette question, dans laquelle sont en jeu des intérêts si divers ?

La baisse de la piastre a pour conséquence deux faits principaux qui frappent surtout les observateurs européens.

Ce sont : 1° La gêne croissante des exportateurs métropolitains pour vendre leurs produits en Indo-Chine ;

2° Les difficultés chaque jour plus grandes du Gouvernement indo-chinois pour le paiement des arrérages de ses emprunts.

Le remède qu'on propose à cette situation, c'est la stabilisation par la métropole, à un taux à déterminer, de la valeur de la piastre en Indo-Chine.

On reconnaît bien que la baisse de la piastre a des avantages économiques importants pour la colonie comme nation productrice et exportatrice ; on ne se dissimule pas que la mesure qu'on propose va les lui faire perdre, mais qu'importe !

Les auteurs de la proposition mettent surtout en avant l'intérêt du Gouvernement indo-chinois, à qui ils veulent éviter la douleur d'avoir à augmenter les impôts. Ils croient de bonne foi défendre ainsi l'intérêt général et n'hésitent pas à sacrifier l'intérêt des producteurs indo-chinois à celui des exportateurs métropolitains.

Ils font, à mon avis, fausse route. Je voudrais essayer de le leur démontrer.

Je suis, comme beaucoup de mes compatriotes, venu m'établir ici avec le désir d'y vivre, d'y faire aimer la France, de faire de ce pays comme un prolongement de la mère patrie.

En défendant la cause des colons, je défends du même coup la cause des millions d'indigènes dont le sort est solidaire du nôtre.

J'ai l'espoir de démontrer que j'assurerai ainsi les véritables intérêts du Gouvernement indo-chinois et la prospérité de la colonie indispensable à la consommation des produits métropolitains.

La prospérité de la colonie, celle de son Geuvernement peut-elle donc exister sans la nôtre ?

Qui donc peut être plus que nous préoccupé de sa situation financière ?

N'est-ce pas en effet sur nous, colons et indigènes, et sur nous seuls que retombera tout le poids des charges de l'impôt si cette situation s'aggrave ?

La prospérité du Gouvernement est solidaire de la nôtre. C'est donc notre prospérité qu'il faut assurer tout d'abord.

Il faut bien se garder d'y porter atteinte, car le jour où notre production ne sera plus rémunératrice comment payerons-nous nos impôts, et avec quoi pourrons-nous acheter les produits français ? Ce ne sera plus seulement la gêne pour les exportateurs métropolitains, ce sera l'arrêt total des affaires.

Le remède qu'on propose est, dit-on, le même que l'Angleterre a appliqué dans l'Inde.

On propose de stabiliser la valeur de la piastre comme l'Angleterre a stabilisé la valeur de la roupie.

Je ne discuterai pas la possibilité, pour la France, de cette opération. Je crois la France assez riche, assez puissante et assez économe pour faire beaucoup plus au point de vue monétaire.

Quelle est la véritable portée de la mesure prise par l'Angleterre ?

Elle a d'abord, le 26 juin 1893, fermé les Hôtels des monnaies de l'Inde à la frappe de la roupie. Elle a donc, en réalité, supprimé ce jour-là l'étalon d'argent dans l'Inde.

La conséquence a été une effroyable baisse de l'argent et de la roupie, qui est tombée à 10 pence 1/2, soit environ 1 fr. en quelques jours.

On croyait qu'en cessant de frapper des roupies, en empêchant leur nombre de grandir librement, on arrêterait la baisse de leur valeur !

Erreur profonde, c'est le contraire qui s'est produit.

L'Angleterre a dû alors recourir à une seconde mesure pour *relever* et maintenir fixe la valeur de la roupie.

Elle a décidé qu'à l'avenir sa livre sterling d'or, *dont la frappe est libre*, serait « *legal tender* », c'est-à-dire aurait plein pouvoir libératoire pour 15 roupies d'impôt. Elle a donc ce jour-là établi *l'étalon d'or dans l'Inde à la place de l'étalon d'argent*, en prenant pour poids constant représentatif d'une roupie, un poids d'or égal à la quinzième partie d'une livre sterling.

Elle a décidé en même temps que les roupies d'argent existantes continueraient à être reçues en payement des impôts et que 15 roupies d'argent libéreraient de la même quantité d'impôt qu'une livre sterling d'or.

Par suite de cette décision, la roupie d'argent ancienne en circulation a valu 1 shilling 4 pence ou 1 fr. 66 environ et elle a conservé cette valeur fixe, car, en ces matières, *la volonté du Prince est souveraine* et du moment que le Prince accepte en payement de l'impôt indifféremment, soit 1 livre sterling, soit 15 roupies frappées, 15 roupies ont, pour tout le monde, la valeur d'une livre sterling.

Ces mesures prises par l'Angleterre aux Indes ont eu pour résultat la stabilisation de la monnaie indoue, mais de la monnaie indoue seule. Elles n'ont nullement établi un rapport de valeur fixe entre l'or et l'argent, mais seulement entre l'or et les roupies d'argent existantes.

Le passage de l'Inde à l'étalon d'or a eu pour conséquence, comme toute modification des lois monétaires supprimant la libre frappe de l'argent une nouvelle baisse de l'argent, et par suite une nouvelle baisse par rapport à l'or des changes des monnaies des pays restés à l'étalon d'argent et un nouveau trouble dans les rapports commerciaux des pays à étalon d'or avec eux.

L'Inde s'est bien ainsi trouvée soustraite aux troubles commerciaux qui s'étaient élevés dans le passé entre elle et les autres pays à étalon d'or, mais, d'un autre coté, elle a connu à son tour dans son commerce avec les pays à étalon d'argent les troubles auxquels elle avait échappé jusque-là.

L'Inde y a-t-elle gagné ? La valeur de l'ensemble de sa production a dès lors diminué dans des proportions énormes, et si l'on considère que depuis cette époque tous les organes des intérêts indous ont réclamé à cor et à cris la réouverture des Hôtels des monnaies de l'Inde à la libre frappe de la roupie d'argent, on peut douter que l'Inde ait eu à se féliciter, autant qu'on semble le croire, de la stabilisation de sa monnaie par le moyen employé.

Quant à nous, colons et indigènes indo-chinois, si l'on se borne à stabiliser la valeur de la piastre par le même moyen, quelle sera notre situation après le passage de l'Indo-Chine à l'étalon d'or ?

On va nous isoler de la Chine, dont la conquête commerciale est le véritable but de notre installation en Indo-Chine.

Mais précisons : quand la piastre indo-chinoise aura une valeur fixe et que le taël chinois aura baissé par rapport à la piastre, le Chinois pourra vendre son riz meilleur marché que nous.

Lequel achèterez-vous alors?

Le riz chinois ou le nôtre?

Nous le payerez-vous plus cher qu'aux Chinois? Nous ne sommes pas assez naïfs pour le croire.

Que ferons-nous alors de notre riz? Et si nous ne pouvons vendre nos produits qu'à perte, avec quoi payerons-nous les impôts et comment pourrons-nous acheter les produits métropolitains?

Sans doute si notre piastre baisse, le Gouvernement devra augmenter nos impôts, mais qu'est-ce qu'une légère augmentation de l'impôt pour une nation prospère, en comparaison des pertes énormes qu'imposera à la richesse publique la baisse de la valeur de toute sa production agricole et industrielle, conséquence fatale de son passage à l'étalon d'or et de la stabilisation de sa monnaie.

Notre budget s'élève à 25 millions de piastres. Une baisse de 10 0/0 de la piastre nous obligera à payer 10 0/0 d'impôts de plus sur la part de ces 25 millions dépensés en payements en francs. Ce sera pour nous une charge nouvelle de moins de 2 millions de piastres d'augmentation d'impôt.

Mais si notre piastre est stabilisée et si la monnaie chinoise baisse de 10 0/0 par rapport à la nôtre, tous les produits chinois pourront se vendre 10 0/0 meilleur marché que les nôtres. L'ensemble de la production agricole et industrielle de la colonie devra donc subir une égale dépréciation.

Quelle énorme perte pour elle!

Perte de 10 0/0 sur la valeur de l'ensemble de cette production qui ne peut s'évaluer à moins de 1 milliard de piastres.

Calculez! Perte de 100 millions pour la colonie! Dites-moi quelle est celle des deux alternatives qu'il vaut le mieux envisager? Poser la question, c'est la résoudre. La stabilisation de la piastre par le passage de l'Indo-Chine à l'étalon d'or sera donc fatale à la colonie. Comme colon, je ne puis y souscrire. Comme Français, je ne saurais souscrire davantage à cette mesure, car elle aura aussi pour conséquence un nouvel avilissement des produits de la métropole, qui ont des similaires dans les pays à étalon d'argent.

J'y souscris d'autant moins qu'il y a un autre moyen de stabilisation de notre monnaie, qui ne présentera, ni pour la colonie, ni pour la métropole, les mêmes inconvénients et qui aura, au contraire, peur le monde entier des avantages bien plus considérables.

Ce moyen, c'est la création d'un rapport de valeur fixe entre l'or et l'argent par l'établissement de la faculté de libre frappe des deux métaux dans un rapport de poids constant.

Cette création n'est-elle possible que par une entente internationale? Jusqu'ici, telle a été l'opinion des bimétallistes internationaux. Seul, M. Bryan, l'éminent candidat du parti démocratique, a proclamé hautement que les Etats-Unis à eux seuls pouvaient établir ce rapport de valeur fixe, sans se préoccuper de l'Angleterre, ni des autres nations européennes ; qu'ils pouvaient établir le bimétallisme par une mesure exclusivement nationale, et avoir la législation monétaire de leur choix sans le secours de personne.

Je suis, quant à moi, convaincu qu'il a pleinement raison. Bien plus, je suis convaincu que la France comme les Etats-Unis, que la France toute seule, quand elle le voudra, est assez riche, assez puissante, assez économe et, par suite, assez créditrice pour assurer au monde une relation de valeur fixe entre l'or et l'argent.

XXX, *colon à Hanoï.*

Pour copie conforme : FOUGEIROL,
Sénateur.

Nouvelles monnaies italiennes

Le Ministre du Trésor a signé le décret ouvrant le concours de modèles des cinq nouveaux types de monnaies, à savoir : des pièces de 50 et de 10 lire en or, de 50 centimes en argent, de 20 centimes en nickel pur et de 5 centimes en bronze.

La Monnaie chinoise

D'après une dépêche de Shanghaï parue dans le *Financial News*, les *Monnaies provinciales* sont en train de mettre en circulation un montant illimité de monnaies de cuivre dépréciées et ce, au plus grand profit des fonctionnaires qui, dit-on, en tireront plusieurs millions de taëls de profit par an. Cette circulation de monnaie dépréciée ne poura avoir sur le commerce qu'une influence fâcheuse.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* On n'a que fort peu travaillé cette semaine, et le manque d'affaires a eu pour conséquence de rendre le marché hésitant, et même un peu

lourd au dernier moment. Cet état de choses n'a pas lieu de surprendre. Nous entrons, en effet, dans les jours de fête de Pâques. Aujourd'hui et demain nous allons être privés des cours des Bourses de Londres et de Berlin qui chôment, et lundi, presque toutes les places européennes — y compris Paris — ne travailleront pas. On comprend donc que l'on n'ait pas songé à prendre de nouveaux engagements, et que l'on se soit borné à rester, pour l'instant, sur l'expectative.

Allemagne. — Les polémiques autour de l'incident marocain s'apaisent. Le marché monétaire est toujours abondamment pourvu. Le taux de l'escompte libre est descendu au-dessous de 2 0/0.

Les industries sont en général prospères : les usines métallurgiques et électriques travaillent profitablement.

La Bourse de Berlin est à la fermeté, surtout sur les valeurs industrielles.

Angleterre. — L'argent au jour le jour est abondant, et il le sera encore longtemps.

Ce qu'on reproche généralement au budget de 1905-1906, présenté par M. Austen Chamberlain, c'est de ne comprendre aucun plan d'amortissement de la Dette publique.

Dans le premier trimestre de l'année, le total des émissions a été de 67.301.000 livres, contre 19.905.000 livres dans la même période de 1904, et 22.226.000 en 1903.

La Bourse de Londres est au calme et en légère réaction.

Belgique. — Le marché à terme de Bruxelles est lourd. Les valeurs de traction, seules, ont pu garder quelque fermeté.

Le marché des produits sidérurgiques est toujours en situation très favorable. Les usines sont bien pourvues de commandes.

Dans les onze premiers mois de 1904, l'administration des Chemins de fer a encaissé pour l'Etat et les Sociétés concessionnaires 213.961.069 fr., contre 207 millions 584.629 fr. dans la même période de l'année précédente.

Italie. — La grève des employés des chemins de fer a été déclarée, mais a avorté devant la défaveur générale.

Le Parlement discute le projet de rachat des chemins de fer présenté par le Ministre des Travaux publics.

Le marché financier de Rome est ferme.

Dans les deux premiers mois de l'année, les importations ont diminué de 800.000 lire et augmenté de 23 millions de 23 millions de lire, par rapport aux chiffres de la même période de 1904.

Russie. — Les chiffres provisoires du budget de 1904 accusent en recettes ordinaires 2 milliards 17 millions de roubles, soit 14 millions de moins qu'en 1903 et 111 millions de plus qu'en 1902.

Les dépenses ordinaires se sont élevées à 1.910 millions de roubles.

Au budget extraordinaire, 641 millions ont été affectés au budget de la guerre.

Amérique. — *Etats-Unis.* En 1904, les Compagnies d'assurances sur la vie ont encaissé 600 millions de dollars; sur cette somme 42 0/0 ont fait retour aux assurés, soit sous forme de dividendes, soit par suite de l'exécution des contrats.

Mexique. — En 1904, la production minière du Mexique s'est élevée en chiffres ronds à 140.400.000 piastres.

Le Congrès minier s'est ouvert à Mexico le 15 mars.

Asie. — *Indes anglaises.* D'après le service géologique des Indes, la production minière de cet empire a été, pour les six dernières années, en moyenne de 4.194.470 liv. st. par an.

Japon. — Pour les deux premiers mois de 1905, le commerce extérieur a atteint 126.685.583 yens.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	13 avril			20 avril		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 35	33 11	3 01	99 30	33 10	3 02
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 85	36 34	2 75	90 75	36 30	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	101 85	25 46	3 92	101 30	25 32	3 95
Belgique 3 %	102 10	34 03	2 93	101 50	33 85	2 95
Bulgarie 5 % 1896	452 ..	18 08	5 53	461 ..	18 44	5 42
Danemark 3 % 1897	93 10	31 03	3 22	93 10	31 03	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	90 47	22 61	4 42	90 57	22 64	4 41
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	263 ..	27 97	3 57	261 ..	27 76	3 60
Hollande 3 %	95 90	31 96	3 12	95 90	31 96	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 90	25 47	3 92	101 80	25 45	3 92
Italie 4 % net	105 15	26 28	3 80	105 35	26 33	3 79
Norvège 3 % 1888	88 95	29 65	3 37	88 95	29 65	3 37
Portugal 3 %	68 75	22 91	4 36	68 70	22 90	4 36
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	91 ..	30 33	3 29	90 80	30 26	3 30
Roumanie 4 % 1898	92 75	23 18	4 31	93 50	31 50	4 27
Russie 3 % or 1891	73 15	24 38	4 10	72 95	24 31	4 11
Serbie 4 % amort. 1895	80 60	20 15	4 96	81 30	20 32	4 92
Suède 3 ½ % 1895	101 50	29 ..	3 44	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)	100 85	33 61	2 98	101 05	33 68	2 96
Turquie convertie unifiée 4 %	89 ..	22 25	4 49	88 92	22 23	4 49
— Priorité 4 % 1890	507 ..	25 35	3 94	506 .	25 30	3 95
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 20	22 55	4 43	90 95	22 73	4 39
Brésil 4 % 1889	87 30	21 82	4 58	86 80	21 70	4 60
Chinois 5 % or 1898	493 50	19 74	5 06	495 .	19 80	5 05
Egypte unifiée 4 % net	108 25	27 06	3 69	108 47	27 11	3 68
Etats-Unis 4 % (à New-York)	104 75	26 18	3 81	104 75	26 18	3 81
Haïti 5 % 1875	256 50	17 10	5 84	259 75	17 31	5 77
Japon 5 % (à Londres)	99 .	19 80	5 05	96 ..	19 20	5 20
Mexique 5 % intérieur	51 77	20 70	4 82	51 47	20 58	4 85
Québec 3 % 1894	92 50	30 83	3 24	92 50	30 83	3 24
Uruguay 3 ½ % 1891	74 25	21 21	4 71	69 60	19 88	5 02

FRANCE

La Politique. — La question marocaine. — La séparation des Eglises et de l'Etat. — Les événements de Limoges. — Le budget de 1905.

Le retour du budget à la Chambre des députés a fourni l'occasion d'un nouveau débat au sujet de la question du Maroc.

Les discours que M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, et M. Rouvier, président du Conseil, ont prononcés, ont nettement établi l'attitude adoptée par le Gouvernement français.

Non seulement notre politique marocaine ne peut inquiéter personne; non seulement nous entendons respecter, dans les Etats du Maghzen, tous les intérêts économiques, mais encore, en prenant l'initiative d'un échange d'explications avec le Cabinet de Berlin, nous avons manifesté l'intention loyale de dissiper tout malentendu. La France peut sauvegarder ses droits sans méconnaître ceux d'autrui, et la notion qu'elle a de ses devoirs de nation pacifique se concilie avec celle qu'elle garde de sa dignité.

Les paroles qui ont été dites au Palais-Bourbon seront entendues de toutes les puissances; elles ne peuvent laisser l'Allemagne indifférente. C'est maintenant au chancelier de Bülow qu'il appartient de répondre et si, comme il faut l'espérer, il s'inspire des mêmes sentiments que le Cabinet français, un litige regrettable sera bientôt tranché à la satisfaction des deux parties.

Le 13 avril, le Sénat, au cours de ses deux séances, a continué la discussion du budget de l'agriculture.

La Chambre des députés a, dans sa séance du matin, achevé la discussion et le vote des derniers articles de la proposition de loi relative aux bouilleurs de cru; elle a renvoyé à la séance du 20 avril l'examen de diverses dispositions additionnelles.

L'après-midi, la Chambre a repris la discussion de la proposition de loi relative à la séparation des Eglises et de

l'Etat. La preemière partie de l'article 1 a été adoptée un el amendement tendant à inscrire aux budgets communaux ou départementaux les dépenses relatives à des services d'aumôniers dans les établissements publics, a été adopté par 287 voix contre 281, malgré l'opposition du Gouvernement et de la Commission.

〰 Le 14 avril, le Sénat a terminé le budget de l'agriculture et commencé la discussion de celui des colonies.

〰 La Chambre des députés a continué la discussion de l'interpellation sur les établissements de bienfaisance privée. Cette discussion a été commencée le 24 mars et a pris, jusqu'à présent, quatre vendredis ; une cinquième séance sera encore nécessaire. On voit que, comme longueur, l'interpellation légendaire sur les grèves de Marseille est menacée dans le record qu'elle détient actuellement.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 14 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Les Ministres se sont entretenus des affaires extérieures et intérieures en cours.

M. Etienne, ministre de l'intérieur, a entretenu ses collègues de la situation de la ville de Limoges, où quinze mille ouvriers sont en grève, et des tentatives qu'il a faites en vue d'amener une solution.

A l'issue du Conseil, M. Etienne a reçu au Ministère de l'intérieur M. Haviland, le fabricant de céramiques de Limoges, avec lequel il s'est entretenu des moyens de mettre fin à la grève.

〰 Le 15 avril, le Sénat a terminé la discussion des crédits des colonies et voté le budget des finances.

〰 La Chambre des députés a adopté dans son ensemble l'article 6 de la proposition de loi relative à la séparation des Eglises et de l'Etat et voté le premier paragraphe de l'article 3.

〰 Le 17 avril le Sénat a discuté la loi des finances et a voté à l'unanimité l'ensemble du budget.

〰 La Chambre des députés a continué la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat et a adopté l'ensemble de l'article 3.

〰 Les Ministres se sont réunis le 18 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus des événements qui se sont produits à Limoges.

M. Etienne, ministre de l'Intérieur, a annoncé qu'il avait été avisé de trois demandes d'interpellation au sujet de ces événements : elles émanent de MM. Amédée Reille, Vaillant et Gauthier (de Clagny). Le Gouvernement a décidé d'accepter la discussion immédiate de ces interpellations.

〰 Le 18 avril, la Chambre, qui avait à son ordre du jour la discussion du budget, retour du Sénat, s'est trouvée dans l'impossibilité de s'en occuper. Les graves événements survenus lundi soir à Limoges devaient, nécessairement, avoir leur répercussion au point de vue parlementaire, et à peine les journaux du matin en avaient ils rendu compte que deux nouvelles interpellations émanant de MM. Gauthier (de Clagny) et Vaillant venaient s'ajouter à celle, annoncée la veille, de M. Amédée Reille. Le Gouvernement n'a pas cru devoir faire attendre à la Chambre les éclaircissements que certains de ses membres réclamaient et il a accepté la discussion immédiate, discussion qui a pris toute la séance. M. Etienne, ministre de l'Intérieur, a su trouver dans le récit des circonstances douloureuses qui ont abouti aux pénibles incidents relatés des paroles profondément émues, et l'appel aux sentiments de concorde, d'union, d'apaisement qu'il a fait entendre à la tribune a été particulièrement bien accueilli par la majorité de l'Assemblée. De son côté, M. Rouvier, président du Conseil, est intervenu avec son énergie coutumière et une habileté incontestable. Finalement, le Gouvernement a obtenu à une très forte majorité le rejet d'une demande d'enquête parlementaire et le vote d'ordre du jour exprimant les sympathies de la Chambre aux familles des victimes et sa confiance dans le Gouvernement « pour apaiser et solutionner le plus rapidement possible le regrettable et douloureux conflit qui a éclaté à Limoges ».

〰 Le 19 avril la Chambre a discuté dans ses séances du matin et de l'après-midi, le budget de 1905, que le Sénat lui avait renvoyé avec quelques modifications.

La question du Maroc a été soulevée par divers orateurs auxquels ont répondu MM. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, et Rouvier, président du Conseil.

La Chambre a ensuite examiné les modifications introduites par le Sénat dans les chapitres du budget et les articles de la loi de finances : elle en a ratifié le plus grand nombre, mais elle en a repoussé quelques-unes qui nécessiteront une nouvelle discussion au Sénat.

〰 La Chambre a tenu deux séances hier :

Le matin, elle a terminé la discussion de la loi sur la réforme des boissons et a adopté cette loi.

L'après-midi, la Chambre a repris la discussion de l'article 4 de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat.

〰 Le Sénat a discuté les points en litige dans le Budget de 1905.

QUESTIONS DU JOUR

PROJET
DE
RÉFORME MONÉTAIRE AU BRÉSIL

(*Suite*) (1)

D. — MONNAIE FIDUCIAIRE

L'émission fiduciaire d'Etat et le système de la pluralité des Banques d'émission, ont donné de trop cruels mécomptes et laissé de trop fâcheux souvenirs au Brésil, pour qu'il soit nécessaire d'insister longuement sur les inconvénients et les dangers des deux systèmes.

Dans le premier cas, la faculté laissée à l'Etat de fabriquer de la monnaie en papier aboutit fatalement au cours forcé ! Dans le second cas, le droit conféré à plusieurs établissements d'émettre des billets au porteur, et remboursables à vue, enlève à la circulation fiduciaire nationale son homogénéité et amoindrit, par celà même, sa puissance créatrice et régulatrice du crédit public.

En effet, la circulation fiduciaire, qui est devenue le principal instrument monétaire des nations civilisées, — puisqu'elle est, en fait, l'expression synthétisée de l'unité monétaire nationale —, ne peut bien servir les grands intérêts d'un pays que si elle n'a pas à subir de concurrence intérieure.

Devant être à la fois la *commune mesure* de la valeur des choses nationales, et, surtout la *commune équivalence* de cette valeur : elle ne pourra, si elle a plusieurs origines d'émission, exercer longtemps cette double fonction, parce que les établissements d'émission ne seront ni dirigés, ni administrés de la même manière, et qu'en raison de ce fait inhérent au système, les billets mis respectivement en circulation par chacun d'eux n'auront pas le même crédit auprès du public et ne seront pas toujours tous convertibles en or, au pair et à vue.

La valeur des choses est aujourd'hui mesurée et représentée, dans l'univers entier, par le métal-or, auquel toutes les grandes nations commerciales accordent le privilège de la frappe libre et illimitée et du cours forcé.

Il s'ensuit que la situation monétaire d'un pays quelconque, prise dans son ensemble, ne saurait être considérée comme normale ou *saine*, que si

---

(1) Voir l'*Economiste Européen* n[os] 688 à 692.

son unité monétaire nationale et *toute* sa circulation fiduciaire — qui n'est que de la monnaie nationale concentrée — peuvent se convertir en or, au pair et à vue : Ce ne serait pas toujours le cas avec la pluralité des Banques d'émission.

Tels sont les principes fondamentaux sur lesquels le Brésil devra appuyer sa réforme monétaire s'il ne veut pas recommencer l'histoire du passé..... et s'engager à nouveau dans les pires aventures.

***

L'émission fiduciaire brésilienne, basée sur le milreis de 12 d. d'or, sera donc concédée à une Banque unique qui aura le privilège exclusif de cette émission sur tout le territoire de l'Union.

Les billets d'Etat, actuellement en circulation au Brésil, seront progressivement retirés et échangés contre les nouveaux billets de la Banque d'émission, sauf les petites coupures de 500 reis, 1.000 reis, 2.000 reis et 5.000 reis qui seront remplacées progressivement dans la circulation par des monnaies d'argent, dites monnaies d'appoint, d'une valeur nominale équivalente.

L'échange des anciens billets d'Etat contre les nouveaux billets de banque se fera sur le pied de l'équivalence nominale; ce qui revient à dire que le porteur d'un billet d'Etat d'une ancienne valeur nominale de 100 milreis par exemple, recevra un nouveau billet de banque d'une valeur de 100 milreis au titre de 12 d. d'or.

Au fur et à mesure de l'échange, le Trésor fédéral versera à la Banque d'émission, au crédit de son compte, la contre-partie de la valeur des billets d'Etat retirés. Les versements seront effectués soit en espèces d'or, soit en bons du Trésor fédéral libellés en or, sans intérêts, sur la base de 12 d. d'or fin par milreis de billets retirés.

La Banque ne pourra disposer — pour quelque objet que ce soit — de la réserve d'or ainsi constituée, tant que la reprise des paiements en espèces d'or de la nouvelle circulation fiduciaire n'aura pas été décidée.

Pendant toute la période d'échange, les nouveaux billets de banque circuleront à cours-forcé, de même que les billets d'Etat actuels, et leur remboursement en or, au pair et à vue aux guichets de la Banque d'émission, ne commencera que lorsque tous les billets d'Etat auront été retirés, et quand la Banque disposera d'une somme *effective* d'or reconnue suffisante pour la reprise des paiements en espèces et la suppression du cours forcé au Brésil.

Cette suppression du cours forcé ne sera d'ailleurs décidée qu'après un accord entre la Banque et le Ministre des finances du Gouvernement fédéral — qui s'inspireront des circonstances et de la situation du marché — et cet accord devra être soumis lui-même à la ratification du Pouvoir législatif.

Après la suppression du cours forcé les billets de banque jouiront du cours légal sur tout le territoire de la République et, à ce titre, seront reçus en paiement dans les Caisses publiques des Etats et de l'Union.

Les billets de banque seront, au début, de 10, 20, 50, 100, 500 et 1.000 milreis ; plus tard, quand l'or aura pénétré en assez grande quantité dans la circulation brésilienne, les coupures de 10 milreis pourront être remplacées par un nombre proportionnel de coupures de plus forte valeur.

A partir du moment de la reprise des paiements en espèces, le montant des billets en circulation — qui ne pourra être augmenté au delà du chiffre primitivement fixé sans approbation du Pouvoir exécutif, et cela pour des raisons que nous expliquerons plus loin — et des dépôts en numéraire des particuliers et des caisses publiques, devront toujours être représentés dans les caisses de la Banque par une valeur *au moins équivalente* en monnaies d'or, effets de commerce, traites sur l'intérieur ou sur l'étranger, et avances sur titres : ces effets, traites et avances ayant une échéance n'excédant pas trois mois ; mais en aucun cas le montant des billets en circulation ne sera supérieur au triple de l'encaisse-or disponible dans les caisses de la Banque.

Le Gouvernement de l'Union exercera un contrôle effectif sur la circulation fiduciaire au moyen de deux commissaires fédéraux dont l'un surveillera toutes les opérations de la Banque relatives à l'émission des billets et, l'autre, les services de trésorerie du Gouvernement fédéral que la Banque prendra à sa charge, dans toutes les villes de l'Union où elle aura des succursales, à des conditions à débattre. Tous les billets de banque, sans exception, porteront la griffe du gouverneur de la Banque et du commissaire chargé du contrôle de l'émission.

Il sera arrêté à la fin de chaque mois une situation générale de la Banque, comprenant : le capital social et les réserves, le montant des billets en circulation, de l'encaisse or et argent, du portefeuille escompte et traites (avec mention du montant des effets et titres sur l'étranger), des avances sur titres acceptés en garantie de nantissements, des comptes courants créditeurs et dépôts de fonds des particuliers, du compte courant créditeur ou débiteur du Trésor, etc. Cette situation générale, signée par le Gouverneur de la Banque et les deux commissaires fédéraux, portera la date de la fin du mois qui en sera l'objet et devra être publiée dans un délai maximum de huit jours par le journal officiel de l'Union.

La Banque d'émission aura son siège social à Rio-de-Janeiro où ses services centraux seront installés ; elle pourra créer une succursale dans toutes les capitales des Etats de l'Union, et pourra avoir des agences dans toutes les villes de l'intérieur et de l'étranger où elle les jugera nécessaires. Les comptes de ces succursales et agences seront centralisés au siège social et compris dans les situations mensuelles.

***

La nouvelle circulation fiduciaire brésilienne (en supposant que le montant des billets d'Etat existant à la date du 1er août 1904 soit maintenu) s'élèvera donc à 674.000 contos, desquels il faut déduire les 81.000 contos, en chiffres ronds, de petites coupures de 500, 1.000, 2.000 et 5.000 reis à transformer en monnaies d'appoint argent, c'est-à-dire à 593.000 contos en chiffres ronds.

En tenant compte des habitudes et besoins du commerce indigène, caractérisés par la division de la circulation actuelle, on pourrait fractionner ces 593.000 contos en 14.233.000 coupures ainsi réparties :

Nombre des coupures	Valeur des coupures	Montant total
	Milreis	Contos
7.000.000	10	70.000
3.500.0 0	20	70.000
2.000.000	50	100.000
1.400.000	100	140.000
240.000	500	120.000
93.000	1.000	93.000
14.233.000		593.000

La gravure et les vignettes de chaque type seront différentes, mais chaque coupure devra porter le titre de la Banque d'émission; son siège social; un numéro de série et son numéro particulier dans la série; l'indication de sa valeur nominale; la spécification qu'elle est remboursable à vue et en monnaie métallique d'or brésilienne; enfin, la griffe du Gouverneur de la Banque et du commissaire fédéral chargé du contrôle de l'émission fiduciaire.

La Banque fera fabriquer à ses frais, ou fabriquera elle-même les billets dont elle restera toujours responsable.

Enfin, la Banque d'émission étant la régulatrice naturelle de la circulation brésilienne, pourra être chargée de l'exécution matérielle de la réforme monétaire et notamment de la frappe des nouvelles monnaies d'or et d'argent après accord spécial avec le Gouvernement fédéral.

VI. — Le vrai rôle d'une Banque d'émission

Même dans les pays possédant d'énormes réserves d'or, tels que la France, les Etats-Unis, l'Angleterre et l'Allemagne, le rôle de la monnaie métallique, dans les règlements intérieurs et extérieurs de ces pays, est relativement insignifiant: on a calculé, en effet, que la monnaie fiduciaire entrait pour plus de 90 0/0 dans les mouvements sur place effectués par les banques et établissements de crédit de ces pays, et que le mouvement du numéraire or à l'importation et à l'exportation représentait une proportion de moins de 10 0/0 par rapport à leur commerce extérieur.

Et cependant il se produit telle circonstance fortuite — mauvaises récoltes, achats exagérés de valeurs étrangères, dépenses de guerre, etc... — qui oblige brusquement un pays riche en numéraire à faire de fortes remises à ses voisins, remises quelquefois bien supérieures au stock d'or dont ses établissements de crédit disposent sur le moment: C'est alors que commence le rôle tutélaire de la Banque d'émission, qui comprend et remplit son devoir.

Dès que la hausse du change lui révèle que le pays est momentanément débiteur de l'étranger, elle étudie les causes du phénomène et, si elle se rend compte que ce n'est qu'un accident passager: elle enraye la hausse par des remises opportunes d'or faites au marché intérieur, à l'aide de son encaisse, ou de ses réserves or. Si son encaisse est trop réduite, elle réalise une partie de son portefeuille ou de ses réserves titres; elle élève le taux de son escompte et de ses avances et elle diminue ainsi le volume de sa circulation fiduciaire en augmentant ses réserves or. Les mouvements métalliques de la *Banque de France* et de la *Banque d'Angleterre*, publiés chaque semaine, montrent la fréquence de ces opérations et les excellents résultats qu'elles donnent généralement.

En procédant de la sorte, la Banque d'émission coupe radicalement le mal dans sa racine, parce qu'ayant énergiquement relevé le taux du loyer des capitaux à l'intérieur du pays, elle provoque la rentrée dans la circulation des capitaux nationaux disponibles, pousse les capitalistes indigènes, possédant des valeurs étrangères à faible rendement, à les réaliser pour en employer le montant dans le pays... et elle incite également les capitalistes étrangers à y envoyer momentanément des capitaux pour bénéficier d'un rendement plus avantageux.

Enfin, le relèvement énergique du taux de l'escompte et des avances sur titres à l'intérieur du pays, y diminue nécessairement les nouvelles demandes de crédit et, conséquemment, le volume de sa circulation fiduciaire; mais il augmente par cela même la valeur intrinsèque de cette circulation et sa force de résistance à la dépréciation extérieure.

Sous l'influence de ces deux ordres de mesures — augmentation des disponibilités *effectives* et diminution du volume de la circulation fiduciaire — la confiance renaît, la crise s'atténue, les causes qui l'ont provoquée finissent par disparaître et le pays retrouve sa situation économique normale et son équilibre extérieur sans avoir trop perdu de numéraire d'or, sans avoir irrémédiablement compromis la valeur intrinsèque de sa circulation monétaire.

En créant la nouvelle Banque d'émission de l'Union, le Gouvernement fédéral devra s'inspirer de ces sages principes pour lui imposer des statuts sociaux et un contrôle effectif qui l'obligent à rester, *toujours et quand même*, dans ses fonctions de régulatrice de la circulation monétaire, base fondamentale du crédit public.

Deux exemples récents montreront la justesse de ces observations.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

L'Exercice Financier de 1904 en RUSSIE

Est-ce que nous serions arrivés au *turning point*, à la bifurcation, comme lorsque la route se sépare en deux chemins qui s'éloignent de plus en plus l'un de l'autre? On pourrait le croire, en lisant le communiqué de la légation du Japon relatif aux deux emprunts intérieurs émis à une date très voisine et en le rapprochant du compte rendu de l'activité de la *Banque du Japon* en 1904, des résultats du commerce extérieur au point de vue de l'excédent des importations.

Le communiqué japonais plaide les circonstances atténuantes pour l'émission du nouvel emprunt intérieur de 100 millions de yens, le cinquième qui succède de si près à l'emprunt extérieur de 700 millions de francs, lancé à New-York et à Londres et au quatrième emprunt intérieur: c'est afin de payer les dépenses de guerre faites au Japon même et d'empêcher une trop grande expansion du papier-monnaie, qui serait suivie d'un renchérissement général des marchandises. Or, durant l'année 1904, la *Banque du Japon* a porté l'émission de ses billets de 183 millions de yens à 286 millions, pendant que le rapport entre les billets de l'encaisse couverture métallique) descendait de 28 0/0 à 21 0/0, c'est-à-dire qu'au 1er janvier 1905 il y avait un yen en or contre cinq yens en billets.

★

Il ne faut pas perdre de vue, qu'en dehors de cette émission de la *Banque du Japon*, il a été créé pour 125 millions de francs de billets qui sont destinés à payer les dépenses en Mandchourie et en Corée, billets qui ont perdu jusqu'au quart de leur valeur et qui sont remontés au pair avec *l'argent métal* et non pas avec l'or.

Le Japon, depuis le commencement de la guerre, se trouve avoir augmenté sa dette de plus de 2 1/2 milliards de francs, dont 1.300 millions à l'étranger; cet accroissement est supérieur à celui de la dette russe. D'autre part, si la Russie a porté l'émission des billets de crédit à 970 millions de roubles, la couverture des billets russes en or est de 125 0/0 : pour quatre roubles papier, il y a cinq roubles or, et si l'on ajoute à l'or de la Banque celui du Trésor, pour quatre roubles papier, il y a six roubles en or. L'excédent des exportations en 1904 a été de 1.000 millions de francs en faveur de la Russie, tandis qu'au Japon l'excédent a été de 125 millions de francs du côté des importations.

Ces réflexions peuvent servir de préambule à l'exposé du résultat de l'exercice 1904, tel qu'il ressort des chiffres publiés par le Ministère des Finances de Russie. Ces chiffres sont la réponse la plus éloquente aux attaques de la presse anglaise.

Le résultat des trois derniers exercices a été, en milliers de roubles :

	1904 — Prévisions	1904 — Résultat	1903 — Résultat	1902 — Résultat
Recettes :				
Ordinaires......	1.980.094	2.017.537	2.031.801	1.905.404
Extraordinaires.	2.750	433.518	170.907	202.148
Dépenses :				
Ordinaires......	1.966.458	1.910.800	1.772.872	1.665.428
Extraordinaires.	212.178	803.200	231.300	319.820

Il convient de ne pas perdre de vue que le budget de 1904 fut élaboré comme un budget de paix. La guerre éclata en février et cependant la Russie se trouva prête *financièrement*.

D'après les prévisions, on comptait sur un excédent de recettes ordinaires sur les dépenses ordinaires de 13.7 millions; grâce à une plus-value de 37 millions sur les recettes prévues, l'excédent *est de 107.2 millions* (2.017 millions de recettes effectuées et 1.910 millions de dépenses faites). Les dépenses ordinaires avaient été diminuées, au début de la guerre, de 70 millions; mais, même en tenant compte de cette réduction, l'excédent serait encore de 37 millions.

Le fait que la Russie a pu obtenir un excédent semblable, en temps de guerre, montre la stabilité de ses finances. Et encore elle a obtenu ce résultat sans aucune augmentation d'impôt!

Il y a eu des plus-values, notamment pour les chapitres suivants :

Postes, 4.198.000 roubles; télégraphes, 3.856.000; sucres, 3.281.000; naphte, 2.943.000; recettes diverses, 5.470.000.

Le revenu de l'Etat a donné une plus-value de 7 millions 174.000 roubles sur les prévisions, de 1.234.000 roubles sur les recettes de 1903.

Les principales moins-values ont été de 23 millions sur les douanes, à cause d'une diminution dans les importations, mais aussi par suite des prolongations de crédit accordées aux importateurs. Sur les boissons, il y a une moins value, que compense d'ailleurs une plus-value sur le monopole de l'alcool; la moins-value sur les boissons n'est que de 1/2 0/0.

Les recettes extraordinaires comprennent la réalisation de l'emprunt extérieur en bons du Trésor 5 0/0, qui a produit 282 millions de roubles, de l'emprunt intérieur 3 60 0/0, qui a produit 148.5 millions; ensemble, 430.5 millions. En dehors de cette somme augmentée de quelques petites rentrées, la Russie avait les sommes disponibles de la Trésorerie, 381.3 millions, plus le surplus du budget ordinaire de 1904, soit 107.2 millions. Cela donne un total de 922 millions de roubles.

Le budget extraordinaire en 1904 a absorbé 803 millions de roubles, sur lesquels 156.7 millions ont été consacrés aux chemins de fer; 4.0 millions, à des constructions de navires; 1.5 millions, à des dépenses diverses; 640.7 millions, à la guerre contre le Japon.

Sur les 640 millions assignés pour la guerre en 1904, il a été dépensé jusqu'à la fin de l'année 500 millions, si bien qu'il restait 141 millions pour 1905.

Après avoir déduit les 803 millions des dépenses extraordinaires des 922 millions des recettes, il restait comme disponibilité du Trésor 119 millions pour les dépenses de 1905. En 1905, la Russie a contracté l'emprunt 4 1/2 0/0 (à Berlin) et l'emprunt intérieur 5 0/0. La dette russe, jusqu'à concurrence de 60 0/0 (4.425 millions), a une contre-partie indépendante du budget et des sources spéciales fournissant les fonds nécessaires à l'intérêt et à l'amortissement. Pour le reste, le service absorbe seulement 9.5 0/0 du rendement des impôts. Les dépenses totales pour le service de la Dette publique représentent en Russie 15 0/0 des recettes de l'Etat, alors qu'en Angleterre elles sont de 18 0/0, de 34 0/0 en France.

Les dépenses de la guerre, pour les onze premiers mois, ont été, du côté russe, de 1.334 millions de francs, soit 125 millions de francs par mois. On est loin des exagérations commises dans les évaluations établies à l'étranger au début de la campagne.

Ce bref exposé nous montre que la situation financière de la Russie n'a été nullement affaiblie pendant cette année de lutte. Depuis le début des hostilités, elle n'a pas augmenté sensiblement sa dette; elle n'a pas eu davantage recours à des impôts de guerre; elle possède, d'autre part, avec son stock d'or et le droit d'émission fiduciaire dont elle a fait un usage très modéré, une puissante réserve de force qui lui permet de surmonter les difficultés immédiates et d'envisager, au point de vue financier, l'avenir avec confiance.

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

L'exercice 1904 du *Crédit Foncier de France*, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale des actionnaires de cet Etablissement qui s'est tenue le 15 avril, sous la présidence de M. Morel, gouverneur, a présenté, dans son ensemble, des résultats presque identiques à ceux de l'exercice précédent, en ce sens, que les bénéfices normaux sont restés à peu près stationnaires. Cependant, les opérations statutaires se sont régulièrement développées, et le portefeuille de prêts réalisés avec les fonds des obligations accuse, toute compensation faite entre les prêts nouveaux et les remboursements anticipés ou amortissement semestriel, une augmentation notable, aussi bien pour les prêts hypothécaires que pour les prêts communaux. Voici, au reste, comment se récapitule cette branche d'opérations. Nous opérons, en la circonstance, un rapprochement avec l'année 1903 :

	Exercices 1903 —	 1904 —
	(En francs)	
Prêts nouveaux hypothécaires	116.687.523 82	117.655.419 34
Prêts nouveaux communaux	74.814.736 79	76.662.142 78
Total.........	191.702.260 61	194.317.562 12
D'autre part, les remboursements anticipés se sont élevés à..................	88.130.784 80	74.560.285 08
L'excédent des prêts nouveaux a donc été de.......	103.571.475 81	119.757.277 04

Ce sont là des chiffres qui demandent à être complétés.

En 1904, le *Crédit Foncier* a consenti 4.052 prêts

hypothécaires nouveaux, contre 3.805 en 1903 ; d'où une augmentation de 247 prêts comme nombre et de 967.895 fr. 52 comme capitaux. Le montant des remboursements n'ayant atteint que 67.748.661 fr. 58, au lieu de 78.512.852 fr. 04 l'année précédente, il y a, de ce chef, à signaler une amélioration de 10.764.190 fr. 46 d'une année à l'autre. Et si l'on rapproche le montant des prêts hypothécaires consentis de celui des remboursements par anticipation, on constate, en faveur des prêts nouveaux, un excédent de 49.906.757 fr. 76, contre 38.174.671 fr. 78 en 1903 et 53.829 963 fr. 89 en 1902.

Pour les prêts communaux on trouve, en 1904, 1.336 prêts pour 76.662.142 fr. 78. En 1903, on avait relevé 1.429 prêts pour 74.814.736 fr. 79, d'où une diminution de 93 prêts comme nombre, d'une année à l'autre, mais une augmentation, comme capitaux, de 1.847.405 fr. 99. Les remboursements anticipés s'étant chiffrés par 6.811.623 fr. 50, contre 9 millions 617.932 fr. 76 en 1903, les prêts nouveaux ont dépassé les remboursements de 69.850.519 fr. 28 ; l'excédent n'avait été, en 1903, que de 65.196.804 fr. 03. Observons encore qu'après avoir fait état des chiffres ci-dessus, on trouve que depuis sa création jusqu'au 31 décembre 1904, les prêts hypothécaires réalisés par le *Crédit Foncier de France* se chiffrent par 135.647 comme nombre, et 5 milliards 188.896.977 fr. 13 comme montant ; quant aux prêts communaux consentis en quarante-cinq années, depuis la loi du 6 juillet 1860 jusqu'au 31 décembre dernier, ils s'élèvent, en nombre, à 31.388, et, en sommes, à 3 milliards 317.690.631 fr. 03. Ne quittons pas ce chapitre sans faire remarquer que les prêts réalisés en 1904, en Algérie, par notre grand établissement hypothécaire avec le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* se décomposent ainsi : 46 prêts hypothécaires, représentant 1.610.665 fr. 05. En 1903 on avait relevé. pour l'Algérie, 3.871.000 fr. de prêts hypothécaires, et 754.420 fr. de prêts communaux.

En représentation de tous les prêts dont il vient d'être parlé, le *Crédit Foncier de France* fait figurer à son bilan, pour leur valeur nominale, 1.858.366.968 fr. 62 d'obligations foncières, et 1.488.638.610 fr. 29 d'obligations communales, montants dont il faut déduire les titres retirés de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse, etc. On obtient alors, comme solde total des obligations hypothécaires et communales en circulation, 3.174.342.735 fr. 53, alors que le montant des prêts fonciers et communaux, non compris les prêts consentis avec le capital social et les réserves, s'élève à 3.573.056.994 fr. 44, d'où un excédent de prêts de 398.714.248 fr. 91.

En se reportant aux bilans dressés à la fin des exercices 1903 et 1904, on constate que, d'une année à l'autre, les « Espèces en caisse et à la *Banque de France* » ont passé de 3.031.099 fr. 62 à 3.440.854 fr. 42 ; les « Avances sur Dépôts de titres », de 22.927.381 fr. 46 à 26.342.593 fr. 54 ; pendant la même période, les « Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations » sont revenus de 20.424.406 fr. 34 à 15.928.423 francs 49, et les « Effets et Valeurs diverses » de 177.523.187 fr. 20 à 153.298.822 fr. 19. Quant à l'ensemble des réserves et provisions, il comprend les trois divisions suivantes. Nous opérons un rapprochement avec l'année précédente :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs	
Réserve obligatoire.........	19.706.210 54	19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des Emprunts	170.079.597 20	178.440.953 64
Réserves et provisions diverses..................	17.832.571 32	17.593.440 22
Ensemble	207.618.379 06	215.780.886 71

L'augmentation des réserves, pour le dernier exercice, atteint donc 8.162.507 fr. 65, au lieu de 6 millions 772.886 fr. 19 l'année précédente.

En dépit de la substitution à des prêts anciens, de prêts nouveaux réalisés à un intérêt moindre, malgré le bon marché exceptionnel des capitaux disponibles pendant toute la durée de l'exercice, le *Crédit Foncier de France* a réalisé, en 1904, des bénéfices très satisfaisants. Les résultats obtenus se comparent ainsi à ceux de 1903 :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	En francs	
Bénéfices, y compris le report de l'exercice précédent......	15.121.271 64	15.169.941 70
Moins : Frais généraux.......	4.238.167 78	4.246.794 43
Reste solde disponible.	10.883.103 86	10.923.147 07

Ces soldes ont été répartis, à savoir :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs	
Mise à la réserve obligatoire..	40.282 31	44.016 27
Acompte de 15 francs payé le 1er janvier aux actions, soit.	6.000.000 »	6.000.000 »
Dividende complémentaire de 12 francs par action	4.800.000 »	4.800.000 »
Ensemble	10.840.282 31	10.844.016 27
Il est reporté à nouveau......	42.821 55	79.130 80
Total égal............	10.883.103 86	10.923.147 07

Le dividende est donc resté fixé à 27 francs et, en somme, l'exercice 1904 présente, dans son ensemble, des résultats presque identiques à ceux de 1903, bien que les opérations statutaires, comme nous l'avons dit au début, aient été très satisfaisantes.

Après la lecture du rapport, le gouverneur du *Crédit Foncier de France*, répondant à diverses questions qui lui étaient posées, sur les prêts consentis aux congrégations, a expliqué que depuis la mise à l'ordre du jour de la loi sur les associations, en 1901, aucun prêt de ce genre n'avait été effectué par le *Crédit Foncier*. Pour les prêts antérieurs, 15 millions à peine, et non plusieurs centaines de millions comme cela a été imprimé ont été consentis à des Sociétés civiles régulièrement constituées, mais la validité d'aucun de ces prêts n'a été contestée.

Parlant du dividende, M. Morel a dit que le chiffre de 25 fr., qui apparaissait en 1901 comme un chiffre invariable, a été dépassé depuis. L'augmentation n'est pas importante, puisqu'elle n'est que 2 fr., mais l'honorable gouverneur du *Crédit Foncier de France* a dit qu'il espérait que cette augmentation progresserait, et qu'en attendant, il fallait constater que l'établissement était dans une situation excellente, et que, plus que jamais, il possédait la confiance de tous.

A. LECHENET.

Banque de l'Union Parisienne

Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 31 mars, les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 15 courant, sous la présidence de M. Villars, président du Conseil d'administration. Plus de 23.000 actions étaient présentes ou représentées.

Rappelons, tout d'abord, quels ont été les résultats obtenus par la *Banque de l'Union Parisienne* pour son premier exercice clos le 31 décembre 1904 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit	Francs
Intérêts, escompte et produit des reports.....	1.358.084 49
Bénéfice sur portefeuille, participations et divers	2.015.408 25
Commissions, changes, services divers........	651.007 79
Ensemble	4.024.500 53

Débit

Amortissements :		
Frais de constitution de la Société et droits de mutations des immeubles et terrains	262.302 39	
Travaux d'appropriation des immeubles	195.085 29	
Coffres-forts et mobilier (un dixième)	16.811 45	
		474.199 13
Droit d'abonnement au timbre sur actions		19.000 02
Impôts et contributions		30.266 »
Frais généraux		672 065 45
Solde bénéficiaire		2.828.969 93
Somme égale		4.024.500 53

Comme le fait remarquer le rapport du Conseil d'administration, le premier exercice a été court puisque, bien que les assemblées constitutives aient eu lieu les 9 et 16 janvier 1904, un quart seulement du capital a été versé à cette dernière date. Il s'ensuit que le premier trimestre de l'année n'a constitué qu'une période d'attente et de constitution au cours de laquelle les opérations ont été forcément restreintes. Bref, ce n'est qu'à partir du 5 avril que les trois derniers quarts ont été appelés et que la *Banque de l'Union Parisienne*, par suite de l'entrée en liquidation de l'ancienne *Banque Parisienne*, a pu utiliser le personnel ainsi que l'installation de cette dernière, et fonctionner avec tous ses moyens. L'exercice n'a donc comporté qu'une période réellement productive de neuf mois.

En dénommant cette institution : *Banque de l'Union Parisienne*, les fondateurs avaient voulu, avec la *Société Générale de Belgique*, former un faisceau de quelques-unes des plus anciennes maisons de banque de Paris, en mettant à profit l'organisation de la *Banque Parisienne*, qui prenait fin. Or, le but proposé paraît atteint car, grâce au concours et à l'appui des maisons fondatrices de la Société, le nouvel établissement s'est acquis, dès ses débuts, et aussi bien à l'étranger qu'en France, des relations qu'elle n'eût pu obtenir sans ce concours qu'après plusieurs années d'efforts. Aussi ses opérations ont-elles pris un développement immédiat qui n'a cessé de s'accentuer.

Au cours de l'exercice, la *Banque de l'Union Parisienne* a donc participé à plusieurs des émissions publiques qui ont eu lieu, à Paris : Emprunts de la *Ville de Paris*, du *Gouvernement russe*, de l'*Empire du Maroc*, de la *Principauté de Bulgarie*, etc., et à diverses affaires en France et à l'étranger. Elle a émis, avec le concours de la *Société Générale* et du *Comptoir National de Paris*, un emprunt 3 1/2 0/0 du *Gouvernement Suédois* de 50 millions de francs qui a été très bien accueilli. Elle a conclu avec la *Banque d'Athènes*, dont elle a, en outre, introduit les actions sur le Marché de Paris, une convention destinée à étendre ses relations en Orient et surtout en Egypte où elle compte, avec le concours de sa succursale d'Alexandrie, prendre part au mouvement considérable d'affaires qui se produit dans ce riche pays. Enfin elle a étudié et préparé un certain nombre d'affaires intéressantes, dont quelques-unes commencent à entrer dans la période de réalisation.

En dehors de ce qui vient d'être dit, il faut prendre en considération que, dans l'actif repris à la *Banque Parisienne*, figuraient des intérêts importants dans des affaires qu'elle avait créées, et que ces intérêts, la *Banque de l'Union Parisienne* les a conservés, à savoir : la *Compagnie d'Eclairage Electrique du Secteur des Champs-Elysées*, dont l'exploitation est toujours des plus satisfaisantes ; la *Société Ardoisière de l'Anjou*, dont l'excellente situation industrielle et financière permet de répartir pour le dernier exercice, aux actions de 250 fr. nominal, un dividende de 12 fr. 50, en augmentation de 2 fr. 50 sur l'année antérieure ; enfin la *Compagnie des Chemins de fer Départementaux*, qui est toujours dans une situation satisfaisante.

Ainsi qu'il a été dit plus haut, les bénéfices ont atteint le montant de 2.828.969 fr. 93, qui a reçu l'attribution suivante :

	Francs
5 0/0 à la réserve légale	141.448 ..
Intérêt 5 0/0 aux actionnaires :	
Du 16 janvier au 4 avril, sur 10 millions de francs	109.722 22
Du 5 avril au 31 décembre, sur 40 millions	1.505.555 55
15 0/0 au Conseil d'administration sur le solde, soit sur 1.072.243 fr. 67	160.836 55
Dividende supplémentaire aux actionnaires	384.722 23
A reporter à nouveau	526.684 89
Total égal	2.828.969 93

Le dividende total pour l'exercice 1904, d'une durée de neuf mois, comme nous l'avons fait observer, atteint donc 25 fr. par action, ce qui représente 33 fr. 33 pour une année entière. Ajoutons que, dans l'exercice en cours, l'activité de la *Banque de l'Union Parisienne* ne s'est pas ralentie. Rappelons, notamment, comme nous le faisions observer le 17 mars, qu'elle a récemment constitué une Société au capital de 36 millions de francs ayant pour objet la construction d'une ligne de chemin de fer à voie étroite de 2.000 kilomètres dans la province de Buenos-Ayres, et qu'elle s'est mise d'accord avec la maison Speyer and C° de New-York pour constituer une Société financière au capital de 25 millions de francs, qui sera établie sur le modèle de la *Société financière Franco-Suisse*. Cette institution aura pour objet l'achat de valeurs américaines de tout premier ordre et elle pourra, par contre, émettre des obligations.

L'assemblée générale du 15 avril a approuvé le bilan publié par nous le 31 mars, ainsi que les comptes qui lui étaient soumis. Elle a ratifié la nomination, comme administrateurs, de MM. le baron Baeyens, Ernest Dreux, Achille La Salle, Théodore Morin, Léon Orban, Eugène Weyer, et nommé administrateurs MM. Philippe Vernes et Gustave Mirabaud, en remplacement de M. Eugène Weyer, qui n'a donné sa collaboration que jusqu'en décembre, et de M. Léon Orban, décédé le 18 mars. Enfin, elle a désigné comme commissaires des comptes MM. A. Poirier et G. Feray, et donné à ceux de ses administrateurs, qui font en même temps partie d'autres Sociétés, les autorisations prévues par la loi de 1867, en raison des affaires qui pourraient être traitées avec ces Sociétés.

P. B.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* a été tenue à Bruxelles le 18 courant. Voici, d'après le rapport lu à cette réunion, quelle était la situation de la Compagnie au 31 décembre 1904.

Actif	Après amortissement En francs
Immobilisé	94.195.518 22
Réalisable	38.197.443 24
Total	132.392.961 46
Passif	
De la Société envers elle-même :	
Actions privilégiées	15.000.000 »
— ordinaires	35.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	5.000.000 »
Fonds d'amortissement extraordinaire	4.019.869 75
Payable à court terme :	
Créanciers divers	9.841.672 44
Payable à long terme :	
Obligations	53.774.000 »
Créanciers hypothécaires	2.336.214 12
Cautionnements	937.919 29
Créanciers divers	1.036.226 08
Cautionnements en titres	527.018 30
Report des exercices antérieurs	1.391.976 »
Bénéfice	3.528.055 48
Total	132.392.961 46

Si nous examinons le compte de Profits et Pertes, nous constatons les résultats suivants :

Le bénéfice brut sur l'exploitation réalisé pendant le dernier exercice a atteint la somme de............Fr.	6.498.148 75
à laquelle il faut ajouter :	
1° Le loyer des immeubles et le bénéfice des hôtels exploités par la Compagnie............	1.275.427 60
2° Le produit du Portefeuille................	287.297 93
3° Les intérêts des comptes débiteurs.	366.969 57
Total..................	8.427.843 85

De ce chiffre il faut déduire :	
Pour intérêts sur les obligations............	2.017.696 15
Pour intérêts de banque et frais de change.	14.769 16
Pour location de matériel..................	215.833 31
Pour émoluments des commissaires pour l'exercice 1903......................	10.533 76
Pour amortissement.........................	2.640.945 99
Total...............Fr.	4 899.778 37

Le compte de profits et pertes présente donc un solde créditeur de 3.528.065 fr. 48 qui, augmenté du report à nouveau de l'an dernier, donne un total de 4.920.041 fr. 48

Le Conseil d'administration a proposé de prélever sur ce total les sommes nécessaires pour payer un dividende de 15 fr. et de reporter à nouveau une somme de 1.791.299 fr. 31.

Le rapport lu à l'assemblée nous fournit des renseignements intéressants sur les différents chapitres de l'exploitation, qui prouvent que les services de la Compagnie continuent à se développer régulièrement.

Le nombre de jours-voitures s'est élevé à 198.050, contre 189.393 en 1903, soit une augmentation de 8.657 jours-voitures. La répartition s'en fait comme suit :

	1904	1903
	Jours-voitures	
Service lits ordinaires	85.013	81.107
Services restaurants..........	68.982	66.878
Service des trains de luxe	44.055	41.408
Total...........	198.050	189.393

Les recettes nettes des voitures ont augmenté de 630.164 fr. 93 et le bénéfice net de l'exploitation de 157.397 fr. 72 par rapport à l'exercice précédent. Ce résultat est de nature à satisfaire, si l'on tient compte d'une part de ce que l'augmentation des recettes provient, en grande partie, de la création de services nouveaux dont le développement normal n'a pas encore eu le temps de se produire et qui coûtent aussi cher que les anciens. D'autre part, les services anciens ont été influencés par les événements actuels, si défavorables au commerce et à l'industrie en général, et particulièrement aux entreprises de transport.

Le revenu net des hôtels et buffets exploités par la Compagnie des Wagons-Lits s'est élevé à 1.275.427 francs 60, en augmentation de 43.323 fr. 75 sur le bénéfice de l'année précédente.

Le total des amortissements s'élève à 2.640.945 francs 99, en augmentation de 232.053 fr. 57 par rapport au bilan de 1903.

Les négociations avec les diverses Administrations ou Compagnies de chemins de fer pour l'organisation de services nouveaux et la conclusion de nouveaux contrats ont donné des résultats très satisfaisants. Il faut d'abord signaler les trois contrats généraux conclus avec les Administrations des chemins de fer de l'Alsace-Lorraine, du Wurtemberg et du Grand-Duché de Bade. Ces trois contrats, dont la durée est de trente ans, sauf faculté de résiliation après quinze ans, sont d'une grande importance parce qu'ils forment un ensemble avec les contrats précédemment conclus pour la même durée entre le Congo et les pays voisins, savoir la Belgique, la Bavière, l'Autriche, la Hongrie et la Roumanie. Ainsi se trouve encore affermie et fortifiée pour une longue période de temps la situation dans l'Europe centrale.

Un traité a été signé avec les administrations intéressées pour la circulation d'une voiture-lits entre Flessingue-Hambourg-Altona.

Les services de restaurant Kroubs-Guelma et Tunis-Ghardimaou, organisés à titre d'essai sur le réseau du chemin de fer algérien-tunisien du Bône-Guelma, ont eu un rendement suffisamment rémunérateur pour permettre de leur donner une consécration définitive. La Compagnie vient de signer avec la Compagnie du chemin de fer de Bône-Guelma et prolongements un avenant à la convention primitive, qui assure à ces services une durée de quinze années.

Pendant la saison d'été des trains de luxe ont circulé entre Paris-Luchon, Paris-Vichy, Paris-Trouville, Paris-Aix-les-Bains, Berlin-Vienne, Paris-Berne-Lausanne-Brigue, ce dernier sous la dénomination de l'Oberland-Leman Express. Quelques-uns de ces services n'ayant pas donné toute satisfaction, ils ne seront repris que si l'on obtient des chemins de fer des conditions meilleures.

Les services suivants ont été ouverts au cours de l'exercice : *Wagons-lits :* Madrid-Alicante, Madrid-La Corogne, Madrid-Gijon, Moscou-Kieff, Pétersbourg-Vitebsk, Varsovie-Sosnovice. *Wagons-restaurants :* Karlsruhe-Constance, Offenburg-Constance, Munich-Meran, Budapest-Debrecsen, Rome-Naples II, Madrid-Valladolid-Hendaye, Porto-Salamanca, Paris-Trouville, 3e service, Pétersbourg-Kline, Moscou-Kieff, Varsovie-Sosnowice, Varsovie-Alexandrowo, Varsovie-Brest.

Un certain nombre de services n'ayant pas donné des résultats suffisants ont été supprimés.

Si l'on tient compte de la situation générale des affaires, on ne peut qu'être satisfait des résultats obtenus. En effet, la guerre d'Extrême-Orient, qui est pour le monde entier le sujet de si graves préoccupations, devait forcément faire sentir ses effets sur la marche de cette entreprise ; elle devait nuire au rendement de l'exploitation, non seulement en Russie, mais sur toute l'étendue du réseau ; elle devait surtout entraver et retarder l'essor des nouveaux services. Il y a lieu de se féliciter que, dans de telles conditions, non seulement les résultats de l'exercice n'aient pas fléchi, mais comportent, au contraire, la progression de recettes que nous avons enregistrée.

La *Compagnie des Wagons-Lits* avait fait d'importantes commandes de matériel en vue de la mise en marche du Transsibérien de luxe, qui a été ajournée par suite de la situation en Mandchourie ; la création de services nouveaux dans la Russie d'Europe lui a permis d'utiliser la partie de ce matériel livré jusqu'à présent.

En résumé, les résultats obtenus en 1904 montrent que les espérances fondées sur l'avenir de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits*, lors de sa reconstitution, se sont pleinement réalisées. Trois exercices ont déjà permis de s'en convaincre et l'exercice courant viendra encore confirmer cette opinion. En effet, pendant le premier trimestre de cette année, les recettes d'exploitation se sont encore accrues. Cette augmentation, la certitude d'une progression sensible du nombre de jours-voitures, la marche satisfaisante de l'exploitation des annexes, permettent de dire que les résultats de l'année en cours ne le céderont en rien à ceux de l'exercice 1904 et que de nouvelles améliorations pourront être réalisées.

G. B.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

On est presque sans nouvelles de Mandchourie, l'attention s'étant portée pendant la semaine passée sur la marche des escadres russes et sur les évolutions de celles de l'amiral Togo. On ne sait rien de certain sur la position des forces navales de ce dernier, tandis qu'au contraire de nombreux télégrammes ont signalé la présence de la flotte russe sur les côtes d'Annam ; elle est mouillée dans la baie de Cam-Rang, où elle a pu se ravitailler et faire du charbon.

On ne sait rien de précis non plus sur la marche de la division Niébogatoff, mais on suppose qu'elle ne tardera pas à rallier le gros des forces navales russes. C'est tout ce que l'on sait, car il est impossible d'obtenir des renseignements sur les mouvements des escadres et il ne faut pas s'en étonner, vu l'extrême importance, pour les Russes, de garder le secret sur leurs opérations.

L'amiral Togo donne, d'ailleurs, depuis le début de la guerre, l'exemple du silence.

Nous en sommes donc réduit aux conjectures.

L'amirauté ne sait rien de Rojestvensky. Quant au but de l'escadre Niébogatoff, elle n'en veut rien dire, et si elle disait quelque chose, ce serait pour tromper les Japonais...

Comme nous le disions plus haut, il n'y a en Mandchourie rien de bien nouveau.

Un télégramme de Linievitch confirme ce que nous avait déjà appris une dépêche japonaise sur l'engagement de Hei Chi-Mao. Il y a eu là, le 14, et sur la route de Sin-Min-Pao à Ta-Chi-Cho-Tsu, une offensive de la part d'un détachement japonais. Vers cinq heures de l'après-midi, les Japonais ont occupé Pa-Dia-Tsé. Ils ont engagé une fusillade contre la cavalerie russe qui occupait le défilé. L'offensive japonaise a ensuite été arrêtée.

Le 14 avril, l'ennemi a occupé aussi le village de Nan-Sou-Chen-Tsé.

A Vladivostok, on continue à travailler activement aux fortifications et à compléter les approvisionnements.

Les cinq sous-marins auxquels travaillaient des ouvriers américains à Sébastopol sont terminés. Ils vont être expédiés par voie ferrée dans ce port.

En même temps partiront six cents ouvriers pour les travaux à effectuer dans le port.

L'agitation en Russie continue, mais ne s'étend pas. L'assassin du grand-duc Serge a été condamné à mort.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mars 1905. Ce rendement s'est élevé à la somme de 218 millions 664.700 fr., soit une plus-value de 3.725.800 fr. sur les évaluations budgétaires, et une diminution de 4.926.500 fr. sur les recettes du mois de mars 1904, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur le mois de mars 1904	
	(En francs)			
Enregistrement	+	3.035.000	—	4.886.000
Produits du timbre	+	245.000	+	141.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+	28.000	+	134.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	—	81.000	+	81.000
Douanes sucres, sels et huiles minérales non compris	—	3.769.000	—	1.095.000
Contributions indirectes sucres et sels non compris)	+	451.000	—	662.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	—	114.000	—	46.000
Sels	—	170.000	—	255.000
Sucres	—	589.000	—	740.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	4.689 800	+	2.401.500
Différence pour 1904	+	3.725.800	—	4.926.500

Voici, maintenant, la situation pour les trois premiers mois de 1905 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur les 3 1ers mois de l'année 1904	
	(En francs)			
Enregistrement	—	1.989.500	—	2.515.500
Produits du timbre	—	203 000	+	231.000
Impôts sur les opérations de Bourse	—	76.500	+	292.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+	1.905.000	+	731.000
Douanes sucres et sels non compris)	—	4.626.500	+	1.552.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	—	189.000	—	2.193.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	—	223.000	+	8.000
Sels	—	21.000	—	419.000
Sucres	+	531.000	+	195.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	9.441.600	+	4.906.700
Différence pour 1904	+	4.549.100	+	2.788.700

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mars, de 5.665.000 fr., en diminution de 68.300 fr. sur les prévisions et de 44.200 fr. sur les recettes de mars 1904.

Pour les trois premiers mois de 1905, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 122.800 francs de plus qu'il avait été prévu, et 480.900 fr. de plus également que ceux de la même période de 1904. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er avril 1905, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 823.509.900 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 137.251.600 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 89.067.600 fr., soit une différence en moins de 48 184.000 fr. La comparaison des recouvrements de 1905 avec les recouvrements de 1904 accuse une augmentation de 2.997.500 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 349.300 fr., soit 2.91 0/00, contre 333.600 fr. en 1904, ou 2.81 0/00.

L'Emprunt de Sao Paulo. — L'émission de l'Etat de Sao Paulo, faite le 17 courant sous les auspices de la *Banque de Paris et des Pays Bas*, a obtenu un grand succès. Les chiffres définitifs de la répartition ne sont pas encore connus, mais on sait déjà que le montant de l'emprunt a été couvert deux fois.

Le futur Emprunt serbe. — C'est le 1er mai que M. Patchou, ministre des Finances de Serbie, effectuera son second voyage à Paris pour terminer avec les banques intéressées les négociations relatives au futur emprunt.

Cette date a été choisie au lieu du 19 avril, en raison de certaines questions techniques qui devaient préalablement être étudiées avant qu'on pût formuler l'accord à intervenir entre les diverses parties intéressées.

La Conversion roumaine. — La Chambre roumaine a voté, dans sa séance du 18 courant, le projet de loi relatif à la conversion de la rente 5 0/0 dont nous avons parlé la semaine dernière.

L'opération embrasse les emprunts 5 0/0 de 1881-88 et 1892-93; au total 422 millions ; la conversion sera faite en rente 4 0/0 émise au cours de 87 1/2 pour une valeur de 521 millions, dont le consortium prend fermes 250 millions, 231 millions avec option et les 40 millions restant à la disposition du Trésor seront émis aussi à 87 1/2.

La conversion apportera au budget un soulagement annuel de 5 millions et assurera l'unification de la Dette publique complète, attendu que l'emprunt intérieur 5 0/0 de 6 millions de 1894 et l'emprunt 5 0/0 de 185 millions de 1903 sont seuls exclus de l'opération.

Le Marché de Paris sera bientôt appelé à s'occuper de cette conversion.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — En attendant l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie qui se tiendra le 28 courant, nous croyons devoir indiquer les résultats obtenus au cours de l'exercice 1904 clos le 31 janvier dernier. Nous les rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

	Exercices 1903	Exercices 1904
Produits	(En francs)	
Recettes du trafic :		
Voitures de place	13.248.939 75	14.138.704 65
— à la petite pièce...	602.140 85	655.323 30
— à l'ordinaire......	1.259.293 07	1.162.367 25
Location de chevaux	87.364 05	31.054 05
Recettes hors trafic :		
Vente de fumiers	129.921 15	139.740 60
Recettes diverses	4.171 25	3.884 »
Locations dans les immeubles	59.814 34	54.710 60
Loyer d'ordre des ateliers de La Villette	101.875 45	101.938 70
Total des produits....	15.493.519 91	16.337.723 15
Charges		
Frais généraux..............	2.529.639 57	2.496.675 28
Personnel	1.844.403 92	1.866.065 53
Taxe et impôts...............	1.241.453 08	1.257.739 19
Cavalerie.....................	6.591.228 24	6.429.745 39
Entretien et renouvellement du matériel	2.516.688 98	2.654.943 39
Entretien des bâtiments	91.465 54	89.626 47
Bénéfice de l'exploitation......	678.640 58	1.542.927 90
Sommes égales	15.493.519 91	16.337.723 15

Aux soldes bénéficiaires de 1903 sont venus s'ajouter 2.936 fr. 58 de dividendes prescrits, ce qui a porté le produit total à 681.577 fr. 16. Pour 1904 il y a lieu d'adjoindre, au montant ci-dessus de 1.542.927 fr. 90, 2.240 fr. 09 de dividendes prescrits, et le report de l'exercice précédent, qui était de 69.862 fr. 63 ; soit au total 1.615.030 fr. 62. De ces deux sommes il convient de déduire :

	Exercices 1903	Exercices 1904
Amortissements :	(En francs)	
Du solde débiteur de l'exercice précédent	347.834 57	»
Capital : rachat d'actions en Bourse 147 pour 1903, et 163 pour 1904 ..	25.419 45	22.741 15
Débiteurs	27.538 50	»
Pneumatiques..................	180.725 »	77.212 97
Améliorations aux voitures	30.197 01	39.545 20
Pertes sur marchandises	»	24.538 92
Bénéfices disponibles	69.862 63	1.450.992 38
Totaux...............	681.577 16	1.615.030 62

L'augmentation des bénéfices, en 1904, est due non seulement à une plus-value des recettes, mais aussi à une réduction des dépenses. Ce sont là des chapitres que nous examinerons après l'assemblée générale. Pour le moment, bornons-nous à dire que le Conseil d'administration proposera la répartition d'un dividende de 13 fr. 875 par action, qui n'absorbera que 798.645 fr. sur le solde disponible de 1.450.992 fr. 38, mentionné plus haut.

Société Anonyme Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société s'est réunie le 10 courant, ainsi que nous l'annoncions le 31 mars, et elle a fixé le dividende du dernier exercice à 10 fr., comme il avait été prévu.

Du rapport du Conseil d'administration il ressort que, pendant l'année 1904, la marche du moulin de cette Société a été, comme précédemment, régulière et satisfaisante. Il a travaillé en plein pendant tout l'exercice, en transformant 36.677.452 ocques, soit 470.186 quintaux de blé. Le résultat a été le suivant :

	Ocques	Proportion pour cent
Farines	27.425.066 1/4	74.77
Sons	6.914.200 1/4	18.85
Criblures	1.609.363	4.39
Déchet	728.822 1/2	1.99
	36.677.452 »	100 »

La récolte en blés dans la province a été assez abondante; aussi la Société a-t-elle pu retirer la presque totalité de ses approvisionnements des divers centres producteurs de l'intérieur. D'autre part, les produits de son moulin ont trouvé un écoulement facile, tant sur place que dans ses différentes agences. En somme, les ventes se sont élevées, pendant l'exercice, à 27.278.678 ocques pour les farines et 8.133.580 ocques pour les sons et criblures, laissant un bénéfice de 16.722 liv. turq. 25.

Pendant la même année, l'industrie céramique de la Société a suivi sa marche ascensionnelle, tant au point de vue de la production que du développement des ventes. En résumé, la briqueterie a fabriqué : 2 millions 706.440 tuiles et faîtières, 3.406.780 briques et articles divers, et vendu : 2.769.000 tuiles et faîtières et 2.770.600 briques et articles divers. Ses produits sont toujours très appréciés et recherchés, tant dans l'empire ottoman qu'en Grèce, Bulgarie, etc., et elle a fourni un bénéfice net de 4.365 liv. turq. 46. Ajoutons qu'en présence de la vogue de ses produits céramiques et de la demande active dont ils sont l'objet, la *Société annonyme Ottomane industrielle et Commerciale de Salonique* a décidé d'agrandir son usine, en construisant un autre four à feu continu, surmonté d'un grand séchoir à trois étages. Cette nouvelle installation permettra d'augmenter assez considérablement la production en tuiles et en briques.

De ce qui précède il résulte que les bénéfices généraux de la Société — moulin et briqueterie — ont atteint, en 1904, 21.087 liv. turq. 72. Sur ce montant, il a été prélevé 2.000 liv. turq. pour le fonds d'amortissement des établissements industriels, et il est resté 19.087 liv. turq. 72, comme bénéfices nets. De ce dernier solde il a été prélevé 1.531 liv. turq. 25 pour amortissement de 70 obligations (35.000 francs), et le solde s'est alors établi à 17.556 liv. turq. 47. Voici comment s'est effectuée la répartition de cette somme :

		Liv. turq.
Solde net		17.556 47
A déduire :		
10 0/0 pour la réserve statutaire.......	1.755 65	
Intérêts 5 0/0 sur 300.000 fr. capital, soit 150.000 fr.	6.562 50	
		8.318 15
Reste..................................		9.238 32
Moins prélèvement :		
20 0/0 pour les fondateurs	1.847 67	
10 0/0 aux administrateurs.............	923 83	
		2.771 50
		6.466 82
A ajouter :		
Reliquat des exercices précédents		262 58
Solde disponible..................		6.729 40
Dividende supplémentaire aux actions de 5 0/0, soit 150.000 fr.		6.562 50
Solde à reporter à nouveau......................		166 90
Somme égale		6.729 40

Après la répartition des profits de l'exercice 1904, les réserves de la Société atteignent le total de 25.260 livres turques 64; elles se décomposent ainsi :

	Liv. turq.
	—
Réserve statutaire	8.051 27
Amortissement de 261 obligations (130.500 fr.)	5.709 37
Fonds d'amortissement des Etablissements industriels	11.500 »
Ensemble	25.260 64

Observons, avec le rapport du Conseil d'administration, que le Gouvernement impérial, ainsi que le Sultan lui-même, ne cessent de témoigner à la Société des témoignages de sympathie et de bienveillance pour ses entreprises industrielles, et terminons en disant que le dividende de l'exercice 1904, soit 10 fr., est mis dès à présent en paiement, sans aucune retenue, et contre remise du coupon nº 8, à la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, à Paris.

Société « Le Nickel ». — Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour le 10 avril courant. Voici le compte de profits et pertes arrêté au 30 juin dernier, et sur lequel l'assemblée a eu à se prononcer. Nous le rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
Produits	1902-1903	1903-1904
	— (En francs)	—
Profits commerciaux et industriels	2.993.801	3.605.699
Intérêts divers	93.048	109.716
Total des produits	3.086.849	3.715.415
Charges		
Frais généraux	139.803	153.915
Impôts et timbre	17.251	16.673
Intérêts aux obligataires	296.074	287.043
— divers	44.192	67.488
Solde bénéficiaire	2.589.529	3.190.286
Sommes égales	3.086.849	3.715.415

Aux soldes bénéficiaires ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, qui ont été de 113.895 fr. pour 1902-03 et de 119.471 fr. pour 1903-1904 ; on obtient alors un solde total de bénéfices disponibles de 2.703.424 fr. pour 1902-03 et de 3.309.757 francs pour le dernier exercice. Voici la répartition qui sera proposée à l'approbation des actionnaires ; nous la comparons à celle de l'exercice 1902-1903 :

	Exercices	
	1902-1903	1903-1904
Répartition	— (En francs)	—
Amortissement	750.000	1.200.000
Réserve légale	91.977	99.515
Dividende	1.650.000	1.800.000
Tantièmes divers	91.976	99.505
Report à nouveau	119.471	110.737
	2.703.424	3.309.757

Nous reviendrons sur cette Société; disons cependant, dès maintenant, que le dernier exercice a été très satisfaisant, puisque les bénéfices nets pour 1904 se sont élevés à 3.190.286 fr., en augmentation de 600.757 francs, ce qui a permis de proposer la distribution d'un dividende de 30 fr. par action contre 27 fr. 50 pour l'exercice précédent. Il eût été même possible au Conseil d'administration d'augmenter encore son dividende de 2 fr. 50 par action, mais il a préféré consacrer aux amortissements 1.200.000 fr., soit 450.000 fr. de plus que pour 1902-03.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	13 avril	20 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque : 13 avril / 20 avril		
Or ..... 2.771.917.880 / 2.779.251.616 ; Argent. 1.097.443.489 / 1.100.910.156 ; 3.869.361 370 / 3.880.161.773	3.869.361.370	3.880.161.773
Effets échus hier à recevoir à ce jour	21.557	11.178
Portefeuille Paris { Effets Paris	335.520.079	291.586 901
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	373.103.080	383.072.645
Avances sur lingots à Paris	360.000	567.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	306.921 950	173 722.733
Avances sur titres dans les succurs.	305.596.897	304.938.526
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.623.051	99.797.051
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.073 660	25.075.477
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3 518.294	3.763.794
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	100.500.568	99 927.231
Total	5.724 988.704	5.567.012.507
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.400.915.120	4.401.493.925
Arrérages de valeurs déposées	24.062.923	24.907 845
Billets à ordre et récépissés	9.130 740	8.742.771
Compte courant du Trésor, créditeur	168.631 547	174.370 356
Comptes courants de Paris	715 404.318	531.577.219
Comptes courants dans les succursales	70.190 480	70 433.143
Dividendes à payer	1.831.352	1.747.575
Escompte et intérêts divers	7.581.947	7.983.476
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	100.874.767	119.390.685
Total	5.724.988.704	5.567.012.507

Comparaison avec les années précédentes

	25 avril 1901	24 avril 1902	23 avril 1903	21 avril 1904	20 avril 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.179.1	4.121.0	4.315.9	4.299 2	4.401.5
Encaisse or	2.437.3	2.575.7	2.502.3	2.409.5	2.779.3
— argent	1.098.9	1.108.5	1.104.7	1.117.0	1.100.9
Portefeuille	553.6	454 0	687 9	792.2	674.7
Avances aux partic.	478.5	441.9	443.4	577.5	478.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	131.4	103.4	160.8	192 7	174.4
— partic.	445.7	528.7	419.4	575.6	602.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.042.0	3.957.2	5.349.0	6.887 0	4.219.7

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 5 avril, les 50.000 obligations de 1.000 fr., série H, numéros 350001 à 4000000, de l'Emprunt suisse 3 1/2 0/0 1902 des Chemins de fer Fédéraux sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits sous la même rubrique que les obligations séries A, B, C, D, E, F, G des emprunts 1899-1902.

Depuis le 5 avril, les 40.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 1/2 0/0 numéros 330001 à 370000 du Crédit Foncier Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 330.000 à 370.000.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or 1894 pourront circuler en titres démunis de coupons. Toutefois, ces titres devront être accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 6 avril et par suite du paiement à cette date du dividende de l'exercice 1904, fixé à 4 francs pour les actions anciennes, et 3 fr. 47 pour les actions nouvelles, les actions de la Compagnie française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud ne se négocient plus que sous une seule et même rubrique.

Depuis le 15 avril, les 11.500 obligations nouvelles de 500 fr., numéros 87501 à 99000, de l'emprunt hellénique 4 0/0 1902 des Chemins de fer sont admises aux négociations de la Bourse au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations dudit emprunt, négociables sur notre marché, se trouve porté de 87.500 à 99.000.

Depuis le 15 avril, les obligations 3 0/0 de la Compagnie française des Chemins de fer de la province de Santa-Fé sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

5.500 obligations de 100 liv. st. ou 2.500 fr., numéros 1 à 5500, et 3.950 obligations de 20 liv. st. ou 500 fr., numéros 5501 à 9450.

Lesdites obligations, entièrement libérées et au porteur, sont remboursables au pair par tirages au sort annuels, en décembre, de 1901 à 1999, sous réserve de remboursement anticipé à toute époque.

Intérêt annuel : 3 0/0, soit 3 liv. st. ou 75 fr. par titre de 2.500 fr. et 12 sh. ou 15 fr. par titre de 500 fr.

Epoques de jouissance : 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3.

Depuis le 15 avril, les actions et les parts de fondateurs de la Société des Ciments Portland artificiels de l'Indo-Chine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

4.000 actions de 500 fr., émises au pair, entièrement libérées et au porteur, jouissance 30 juin 1904, ex-coupon n° 1 ;

3.600 parts de fondateurs au porteur, coupon n° 1 attaché.

Les actions numéros 1 à 3000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à deux millions de francs par décision des assemblées extraordinaires des 28 mai 1901 et 5 mars 1902 ».

Siège social à Paris, rue Joubert, 33.

Service des titres et des coupons, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14.

Nomination d'un Agent de change à Paris. — Par décret du Président de la République, en date du 5 avril 1905, rendu sur la proposition du président du Conseil, Ministre des finances, M. Parizot (Edmond) a été nommé agent de change près la Bourse de Paris, en remplacement de M. Parizot (Hyppolite Ernest), démissionnaire.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 avril 1905 :

Dépôts de fonds	7.442.966 38
Retraits de fonds	4.883.254 52
Excédent de dépôts	2.559.711 86

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 10 avril 1905, 29.402.571 fr. 52.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 avril 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 427.911 fr. 02.

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.177.939 fr. 81.

Les Comptes abandonnés des Caisses d'épargne. — Application de la prescription aux comptes abandonnés dont la dernière opération a été effectuée dans le courant de l'année 1874, et qui ont été atteints par la prescription au 1er janvier 1905.

Etat résumant l'opération. — Comptes abandonnés et prescrits, au nombre de 9.910, après publication tant au *Journal officiel* que dans les journaux d'annonces judiciaires des arrondissements où sont situées les Caisses d'épargne dépositaires | | 227.896 85

Frais de publication dans les journaux locaux	22.490 07	
Frais de publication au *Journal officiel*	6.656 04	
Frais de préparation et de revision des épreuves du *Journal officiel*	628 55	
Reconstitutions spéciales de comptes Application de la circulaire du 2 février 1903	4.898 56	
Ensemble à déduire	34.673 22	34.673 22
Reste (produit net)		193.223 63

A remetre en bloc au Ministre de l'Intérieur, par les soins de la Caisse des dépôts et consignations, pour être attribués aux Sociétés de secours mutuels ayant des caisses de retraites, trois cinquièmes du produit net ci-dessus, soit. 115.934 178

A répartir entre les Caisses d'épargne, par les soins de la Caisse des dépôts et consignations, proportionnellement au montant du bordereau des sommes prescrites produit par chacune d'elles (sommes dont elles seront créditées valeur au 1er janvier 1905), les deux autres cinquièmes du produit net, soit 77.289.452

Total égal 193.223 63

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 19 au 25 mars 1905 (12e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat	2.916	931	918	10.638	10.303	+	335
Paris-Lyon-Méditer	9.294	8.600	8.660	95.160	94.480	—	320
— **Chemins Algériens**	513	177	150	2 008	1.800	+	208
Nord	3.765	4.249	4 193	50.884	49.749	+	1.135
Ouest	5.843	3.251	3.382	36 630	36.764	—	134
Orléans	7.134	4.441	4.127	47 602	46 214	+	1.388
Est	4.922	3.485	3.375	39.416	38.596	+	820
Midi	3.329	2.044	2.077	23 631	22 995	+	636
Est-Algérien	898	183	142	2 061	1.849	+	212
Bône-Guelma	1.209	213	182	2.263	2.336	—	73
Ouest-Algérien	296	72	61	865	730	+	135
Lignes Algériennes	874	117	73	1 000	707	+	293
Médoc	103	22	26	295	290	+	5

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La Bourse a été peu active cette semaine, en raison de l'approche des jours de fête et elle s'est montrée indécise. Au dernier moment, elle est même quelque peu lourde, mais c'est le manque d'affaires qui en est la vraie cause; quant aux nouvelles mises en circulation à divers moments et qui ont, du reste, été démenties : maladie et même mort de l'empereur d'Autriche, assassinat du prince Georges de Grèce, etc., elles n'avaient produit aucune impression sur les dispositions générales.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont irrégulières.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à terme à 99 fr. 35, reste à 99 fr. 30; au comptant, elle cote 99 fr. 35, sans changement; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. au comptant, regagnant 20 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à 484 fr., perdant 1 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 50, sans variation appréciable; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 83 fr.; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 90, regagnant les 20 centimes perdus la semaine précédente; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 500 fr. contre 502 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 436 fr., en moins-value de 2 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 457 fr., au lieu de 460 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 470 fr. 75; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 455 fr. 50, en reprise de 2 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* jouissent toujours d'un marché actif.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont passées de 552 fr. 75 à 553 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, sans affaires; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr., contre 411 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1875*, 566 fr. 50 ex-coupon, contre 576 fr. 50 avec coupon; *Obligations 4 0/0 1876*, 566 fr. 50, également ex-coupon, au lieu de 575 fr. avec coupon.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont sans changement à 390 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 390 fr., gagnant 1 fr. 25; *Obligations 2 0/0 1898*, 427 fr. comme jeudi dernier; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 416 fr. 75, sans variation appréciable.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* est à 435 fr. et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 377 fr. comme il y a huit jours.

★ ★ L'action de la *Banque de France* se retrouve, au comptant, à 3.790 fr., sans changement.

Pour les dix-sept premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 63.652 fr. 35.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'échangent à 736 fr. à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours très actives. On sait que ces titres sont garantis par les prêts correspondants, par le capital du *Crédit Foncier*, et enfin par les réserves de cet Etablissement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* ont progressé de 482 fr. à 485 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 511 fr. 50, gagnant 1 fr.; *Obligations Communales 1880*, 503 fr. 75, contre 502 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 451 fr. 25, presque sans changement; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 483 fr. 50, gagnant 1 fr. 25.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, finissent à 401 fr., contre 401 fr. 25; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr., en bénéfice d'un franc; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 494 fr., en plus-value de 8 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 483 francs, contre 482 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 50, contre 496 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont restées fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est, au comptant, à son même cours de 1.310 fr.; à terme elle gagne 3 fr. à 1.312 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* a fait de nouveau progrès en s'inscrivant à 655 fr. à terme, et même à 660 fr. au comptant.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.127 fr. au comptant, et à 1.128 fr. à terme, contre 1.130 fr. et 1.129 fr. jeudi dernier.

La *Société Générale* gagne 2 fr. au comptant à 640 fr.; à terme, elle cote 642 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est monté de 680 francs au comptant à 700 fr., gagnant 20 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 243 fr. à terme, en recul de 3 fr., et à 247 fr. au comptant contre 248 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 202 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* se retrouve à 101 fr. sans changement.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'est avancée de 342 fr. 50 à 344 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* aux environs de 500 fr.

La *Banque de l'Algérie* a perdu 5 fr. à 1.440 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* clôture à 318 fr. 50, contre 320 fr.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* ont progressé de 4 fr. à 1.228 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* s'est avancé à 127 fr. à terme et au comptant; sur ce dernier marché, les demandes sont très suivies, le public se rendant compte de l'activité que témoigne cette Société.

La *Banque de l'Union Parisienne* a repris de 757 fr. à terme à 762 fr., et de 760 fr. au comptant, à 767 fr.

La *Société Marseillaise* finit à 915 fr. A partir du 16 mai prochain, les actions entièrement libérées, qui se négocient déjà au comptant, seront admises aux négociations à terme et les actions libérées de 250 fr. de ladite Société qui sont admises au comptant et à terme ne se négocieront plus qu'au comptant seulement.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont fermes à 114 fr. contre 143 fr. 50; *Obligations de 475 francs*, 168 fr.

La *Compagnie Algérienne* est montée de 812 fr. au comptant à 830 fr.

La *Rente Foncière* est, au comptant, à son même cours de 155 fr.

Le *Crédit Algérien* reste à 1.050 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont hésitantes.

L'action *Lyon* finit à 1.421 fr. à terme et à 1.425 fr. au comptant, contre 1.422 fr. et 1.423 fr.; *Nord*, 1.845 francs à terme et 1.840 fr. au comptant, au lieu de 1.845 fr. sur ces deux marchés la semaine dernière.

L'action *Midi* se retrouve à 1.222 fr. au comptant; *Est*, 998 fr. au comptant, en recul de 5 fr.; *Ouest*, 910 francs au comptant, au lieu de 920 fr.; *Orléans*, 1.501 francs au comptant, contre 1.506 fr. A terme, on cote 1.505 fr.

Pour la treizième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Est*, 5.000 fr.; *Midi*, 23.700 fr. *Diminutions* : *Nord*, 318.000 francs; *Orléans*, 2.000 fr.; *Ouest*, 223.000 fr.; *Lyon*, 530.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été assez mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se tiennent aux environs de 630 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 808 fr. à terme et 795 fr. au comptant, contre 809 et 809 fr. jeudi dernier.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 314 fr. comme la semaine dernière.

L'action *Suez* est encore lourde; elle perd 12 fr. à 4.335; *Parts de Fondateurs*, 1.995 fr., gagnant 15 fr.; *Parts Civiles*, 3.160 fr. au comptant, gagnant 15 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont à 782 fr., contre 770 fr., après même avoir franchi un moment le cours rond de 800 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la quatorzième semaine de 1905, ont été de 899.455 fr. 50, contre 945.075 fr. 90 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 8 avril 1905 les recettes se chiffrent par 11.637.713 fr. 70, contre 12.202.017 fr. 60 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 564.303 francs 90 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont en bénéfice de 9 fr. à 239 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 624 fr. à terme, contre 620 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 249 fr. à terme et 248 fr. au comptant, gagnant 6 et 4 fr.; *Est-Parisien*, 40 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 552 fr. au comptant, en plus-value de 12 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont à 266 fr. à terme et à 268 fr. au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* s'échangent à 468 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* perd 2 fr. à terme à 549 fr., et 5 fr. au comptant, à

550 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 346 fr. à terme, contre 350 fr.

L'Omnium Lyonnais se maintient à son même cours de 188 fr.

Le *Métropolitain de Paris* finit à 614 fr. au lieu de 613 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* se retrouve à 335 fr. au comptant, en moins-value de 4 fr.

La *Malfidano* est revenue de 683 à terme à 671 fr. ; au comptant, on cote 667 fr., contre 680 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* cote 183 fr. à terme, en recul de 6 fr. ; *Messageries Maritimes*, 300 francs à terme, en moins-value de 4 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont monté de 649 fr. à 710 francs.

La *Dynamite Centrale* finit à 575 fr. au comptant, au lieu de 580 fr.

Les *Phosphates du Dyr* sont sans changement, aux environs de 121 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 112 fr., sans changement ; *Obligations 4 0/0*, 198 fr., reperdant 2 francs.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* ont repris de 1.055 fr. à terme et de 1.058 fr. au comptant, à 1.060 fr. et 1.064 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a rétrogradé de 836 fr. à terme à 806 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* passent de 617 fr. à 621 fr. ; les *Obligations 4 1/2 0/0*, 520 fr. au lieu de 521 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 490 fr. 50. A ce prix et si l'on tient compte de la portion du coupon acquis le placement ressort à près de 5 0/0 net. Ces titres bien garantis et inconvertibles avant 1913 peuvent atteindre et dépasser le pair.

L'*Association Minière* se retrouve à 294 fr. au comptant et à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont des échanges suivis.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* passe de 90 fr. 10 à 90 fr. 25 ; *Rente 4 0/0 1900*, 90 fr. 95 au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est revenu de 87 fr. 30 à 86 fr. 80 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 75 au comptant ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 493 fr. au comptant, perdant 2 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passée de 452 fr. à 461 fr. ; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 480 fr. 75 au comptant, au lieu de 471 fr. 50 ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 456 fr. à terme et 457 fr. 50 au comptant, contre 451 fr. et 451 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent à 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* est en avance de 10 centimes à 90 fr. 57 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est ferme à 105 fr. 35, gagnant 20 centimes.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 501 fr. au comptant et à 500 fr. à terme, sans variations sensibles sur sa précédente clôture.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est calme à 68 fr. 70, au lieu de 68 fr. 75 ; 2e série, 69 fr., sans changement ; 3e série, 69 fr. 80, gagnant 30 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 103 fr. 25 ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 92 fr. 95.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* finit à 72 fr. 90 au comptant et à 72 fr. 95 à terme ; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 95 au comptant ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 francs au comptant ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 86 fr. 25 au comptant et 86 fr. 40 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont demandés à 507 fr. à terme et 508 fr. 50 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est passée de 80 fr. 60 à 81 fr. 30 ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 470 fr. au comptant, en bénéfice de 5 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 fr. 92 1/2, contre 89 fr. ; *Priorités 4 0/0*, 503 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 458 fr. au comptant, contre 459 francs ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 480 fr., contre 481 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 485 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 872 fr. à terme, reperdant 15 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 603 fr., sans changement.

Le *Rio-Tinto*, toujours discuté, s'inscrit à 1.562 fr., en moins-value de 26 francs.

La *Sosnowice* est en fort recul à 1.356 fr. ; *Briansk*, 432 fr., contre 447 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 329 francs, gagnant 2 fr. ; actions privilégiées 338 fr. contre 336 fr. 50 ; nous nous reportons à l'article que nous publions plus haut sur cette Compagnie.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont calmes. Les *Andalous* sont à leur même cours de 173 fr. ; *Nord de l'Espagne* 171 fr., contre 172 fr. ; *Saragosse*, 280 fr., au lieu de 281 fr. Cette Compagnie ne distribuera que 5 pesetas de dividende pour 1904.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* s'échangent à 150 fr. à terme.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 315 fr., ex-coupon, contre 324 fr. 50 avec coupon ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 470 fr. au comptant les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 432 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* finissent en avance à 306 fr. à terme et à 308 fr. au comptant, avec de nombreuses demandes, notamment de Bruxelles où les valeurs coloniales sont actuellement très en faveur. La garantie absolue d'intérêt accordée par l'Etat du Congo et les brillantes perspectives d'avenir de cette affaire permettent d'entrevoir dans un avenir prochain des cours plus élevés.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce marché, sont restés plutôt calmes. La tendance générale s'en est plutôt ressentie.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 99 fr. 30, contre 99 fr. 25 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 35, en avance de 50 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 fr. 07 1/2, perdant 17 1/2 centimes ; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 27 1/2, en recul de 40 centimes ; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 47 1/2, en moins-value de 30 centimes ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 87 fr. 87 1/2, contre 88 fr. 22 1/2,

Le *Laurium Grec* est calme à 43 francs ; *Chemins Ottomans*, 137 francs, gagnant 1 fr. 75.

Le *Cape Copper* revient de 168 fr. 50 à 167 francs : *Tharsis*, 136 fr. 50 au lieu de 137 fr. 50.

La *Harpener* est montée de 1.599 francs à 1.641 francs.

L'action *Kertch* a fléchi de 66 fr. 50 à 63 francs.

La *Huanchaca* a repris de 84 fr. 25 à 86 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 1.095 francs, en moins-value de 5 francs ; *Doubowaïa-Balka*, 1.300 francs, regagnant 15 francs ; *Dniéprovienne*, 1.935 fr. contre 1.920 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont reculé de 185 francs à 165 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* finit à 487 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont passées de 175 francs à 178 fr. 50.

La *Vieille-Montagne* s'inscrit à 840 francs, regagnant les 3 francs perdus la semaine précédente.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est en bénéfice de 3 francs à 164 francs, regagnant le coupon détaché au début du mois.

La *Part de Monaco* est ferme à 4.984 francs, sans changement.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont fermes à 140 francs.

La *Capillitas* clôture à 52 fr. 75, demandée ainsi, au lieu de 52 fr. 25 il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 78 francs, contre 79 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

20 avril 1905.

Situation agricole. — La mauvaise humeur des fermiers qui, chaque mercredi, nous font leurs confidences, s'est dissipée. Ils nous ont avoué hier que leurs inquiétudes antérieures étaient déterminées par la perspective fâcheuse de la prolongation du temps pluvieux, qui les aurait empêché de procéder régulièrement aux travaux des champs. Or, si de nouvelles averses sont tombées ces jours-ci, elles ont été moins nombreuses et moins abondantes que précédemment; dans ces conditions, les plantations de pommes de terre ont pu être reprises et les semailles de betteraves commencées. Ainsi a disparu le principal motif d'appréhension des agriculteurs. Leur satisfaction ne sera cependant complète qu'après la venue du beau temps, qui permettra d'activer les opérations dont nous venons de parler et de regagner le retard assez appréciable qui existe actuellement.

Questionnés sur la situation des céréales en terre, nos interlocuteurs nous ont répondu qu'elle était devenue normale. Les seigles ont très belle apparence, ainsi que les blés et les avoines d'hiver; la levée des blés et avoines de printemps semés en dernier lieu s'effectue maintenant d'une manière plus rapide et la végétation des premiers semis fait des progrès sensibles.

Toutes ces observations ne s'appliquent naturellement qu'au grand rayon de Paris. Nos informations concernant les autres régions ne sont pas aussi précises; elles nous permettent toutefois de signaler une notable amélioration de l'état général des récoltes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 mars 1905	29 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 87	23 62	23 62	23 62
Liverpool	18 63	18 22	18 05	18 31	18 46
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 96	21 78	21 46	21 62	21 68
Budapest	20 62	19 27	19 15	18 29	18 81
Chicago	22 ..	21 43	21 84	21 81	22 05
New-York	21 72	20 96	21 15	20 37	21 12

En province, les détenteurs sont toujours disposés à céder leur marchandise, mais les acheteurs consentent difficilement à traiter aux prix exigés; d'où un arrêt des transactions qui, tout récemment, étaient devenues un peu plus actives.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont été limitées. Les vendeurs demandaient, aux 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 24; belle qualité, 23 75; qualité moyenne, 23 50; qualité ordinaire, 23 25; blancs, 23 50 à 24 25.

Le marché réglementé est dépourvu d'activité. Malgré les arrêts de filières et la diminution du stock, qui n'est plus que de 120.000 quintaux, les cours se maintiennent simplement dans les mêmes limites :

	6 avril	13 avril	20 avril
Courant	23 62	23 62	23 62
Mai	23 87	24 ..	24 12
Mai-juin	24 12	24 12	24 12
4 de mai	23 87	23 87	23 87
Juillet-août	23 37	23 62	23 62
4 derniers	21 50	21 62	21 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Le calme règne également sur le marché des farines de commerce. On a coté en clôture :

	6 avril	13 avril	20 avril
Courant	29 87	30 12	30 12
Mai	30 37	30 50	30 62
Mai-juin	30 37	30 62	30 62
4 de mai	30 62	30 87	30 87
Juillet-août	30 87	30 87	30 87
4 derniers	28 87	28 87	28 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à ne s'approvisionner qu'au jour le jour. Les prix de vente sont inchangés. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 mars 1905	29 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	36 75	36 87	36 62	35 25	33 75
Londres	36 33	36 ..	36 28	35 58	33 52
Anvers	35 25	35 75	35 87	35 87	33 87
Amsterdam	36 92	36 64	36 64	36 25	35 08
Prague	35 49	34 96	35 59	34 54	33 91
Hambourg	36 75	36 25	36 56	35 62	33 44
New-York (moscovad)	50 67	47 82	49 96	49 24	48 53

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les sept premiers mois de la campagne 1904-05 (1er septembre au 31 mars) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.736	433.075
Production	722.205	559.457
Importations	37.502	33.107
Total des ressources	1.324.443	1.025.639
Consommation	446.052	337.790
Fabrication des bières	»	24
Alimentation du bétail	»	2
Sucres des mélasses	8.573	6.284
Exportations	124 315	144.040
Préparations sucrées exportées	1.614	2.020
Pertes matérielles et autres décharges	41	1
Total du mouvement	580.595	490.161
Stock au 31 mars	743.848	535.478
contre, au 28 février	810.576	581.763
Différence au 31 mars	— 66.728	— 46.285

Durant le mois dernier, la production n'a été que de 1.345 tonnes, contre 2.371 en mars 1904; les importations se sont élevées à 4.060 tonnes, au lieu de 3.126; les ressources se sont donc accrues de 5.405 tonnes, contre 5.497.

La consommation, y compris les acquittements d'obligations d'admission temporaire, s'est élevée à 37.315 tonnes, inférieure de 3.875 tonnes à celle de mars 1904, 41.190; le total du mouvement n'a atteint que 51.690 tonnes, au lieu de 72.225. Bref, le stock a diminué de seulement 46.285 tonnes, au lieu de 66.728 l'an dernier.

C'est à ce fait que l'on doit attribuer la nouvelle baisse survenue sur notre marché des sucres blancs n° 3 qui avait été déjà mal impressionné lors de l'apparition des statistiques défavorables concernant l'Allemagne et l'Autriche-Hongrie. On a clôturé aux cours suivants :

	6 avril	13 avril	20 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	40 50	39 25	37 37
Mai	40 87	39 50	37 62
4 de mai	41 12	39 87	38 12
Juillet-août	41 37	40 12	38 25
4 d'octobre	34 87	34 50	33 75
4 premiers	35 37	34 87	34 12
Roux 88° disponible	36 62	35 25	33 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a baissé ses prix de 1 fr. 50. Pains : 69 50 à 70.

M. Licht, de Magdebourg, estime que la superficie consacrée cette année à la culture de la betterave, dans les divers pays d'Europe, variera entre 1.763.500 et 1.850.500

hectares, soit une moyenne de 1.807.000 hectares, contre 1.597.680 en 1904.

Voici le détail de son estimation, comparativement aux chiffres de l'an dernier :

Pays	1904	1905	
—	—	—	
		(Hectares)	
Allemagne	414.800	450.000 à	465.000
Autriche	321.100	365.000	375.000
France.........	189.100	232.000	244.000
Russie	470.000	485.000	520.000
Belgique	45.000	57.000	61.000
Hollande	35.860	46.000	50.000
Suède	24.875	26.000	28.000
Danemark	14.000	14.500	15.500
Divers..........	82.945	88.000	92.000
Total	1.597.680	1.763.500	1.850.500

Toujours d'après M. Licht, la moyenne du rendement de sucre brut par hectare, pendant les cinq dernières années, a été de 3.246 kilos. Dans ces conditions, une surface de 1 million 763.500 hectares donnerait une production de 5.724.321 tonnes et une superficie de 1.850.500 hectares donnerait 6.006.723 tonnes, soit une moyenne de 5.865.522 tonnes pour 1.807.000 hectares, alors que la production de cette campagne ne serait que d'environ 4.681.000 tonnes.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les six premiers mois de la campagne 1904-1905, soit du 1er octobre au 31 mars :

Six premiers mois	1903-1904	1904-1905	Différence
—	—	—	—
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne..................	685.530	538.947	— 146.583
Production...............	1.587.581	1.666.300	+ 78.719
Importations.............	52.037	60.257	+ 8.220
Total des ressources.	2.325.148	2.265.504	— 59.644
A déduire :			
Exportations	132.694	152.439	+ 19.745
Livraisons................	1.272.119	1.368.662	+ 96.543
Total................	1.404.813	1.521.101	+ 116.288
Stock au 31 mars...	920.335	744.403	— 175.932
Contre, au 28 février.	970.268	768.258	— 202.010
Différence au 31 mars ..	— 49.933	— 23.855	— 26.078

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184.127 à la même date de 1903) et dont la production pendant les six premiers mois de la campagne est évaluée à 80.758 hectolitres, supérieure de 50.509 hectolitres, ou 166.9 0/0, à celle de la période correspondante de la saison 1903-1904 (30.249).

La production des distillateurs et bouilleurs, dont la fabrication est contrôlée, 1.585.542 (1.557.332), accuse une augmentation de 28.210 hectolitres. On constate un accroissement de 78.719 hectolitres, ou 4.9 0/0, dans la production totale.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 179.377 hectolitres, contre 146.716 en mars 1904, soit en plus 32.661 hectolitres. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 176.187 hectolitres, supérieures seulement de 1.180 hectolitres à celles de l'année précédente, 175.007; les exportations ont atteint 27.045 hectolitres au lieu de 21.642. Le stock n'a donc diminué que de 23.855 hectolitres, alors qu'en 1904, il avait subi une réduction de 49.933 hectolitres.

On a coté en clôture :

	6 avril	13 avril	20 avril
Courant.........	48 50	49 ..	49 ..
Mai	48 37	48 62	48 87
4 de mai........	48 12	48 50	48 75
4 derniers.......	42 75	43 50	43 50
3 d'octobre......	41 12	42 37	42 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les nouvelles du vignoble sont toujours favorables. Quelques chutes de grêle ont bien été signalées çà et là, mais elles n'ont occasionné que des dommages insignifiants.

Les affaires restent inactives, et il est probable, que les fêtes de Pâques vont provoquer un arrêt complet des transactions.

En Provence les beaux Jacquez sont tenus de 1 fr. 25 à 1 fr. 30 le degré, à l'hectolitre, nu.

Dans le Gard on paye les beaux choix de 1 franc à 1 fr. 15 le degré et les ordinaires de 6 à 8 fr. l'hecto.

Dans l'Hérault les vins supérieurs conservent leurs cours de 1 franc à 1 fr. 10 le degré.

Dans l'Aude les beaux produits sont encore recherchés et se payent de 1 fr. à 1 fr. 15.

On trouve dans le Bordelais, en rouges, des ordinaires de 35 à 40 fr. la barrique, nu, et de 30 à 35 fr. en blancs.

En Anjou, on cote de 100 à 150 fr. les vins blancs supérieurs ; de 50 à 60 fr. les bons ordinaires; de 40 à 50 francs les rouges et de 30 à 40 fr. les rougets, le tout par barrique de 225 litres, à la propriété.

En Lorraine, on peut acheter des rouges à 7 fr. ; des vins blancs et gris de 8 fr. à 8 fr. 50 les 40 litres.

On obtient, en Basse-Bourgogne, des vins rouges depuis 55 francs pour des 8 degrés, jusqu'à 120 fr. le muid pour des qualités plus corsées et plus rouges.

En Bourgogne on a payé des gamays ordinaires de 65 à 75 francs la pièce de 225 litres, nu, et des vins fins de 275 à 450 francs la pièce, logé en fût neuf.

Soies. — Une légère amélioration a été constatée, cette semaine, dans les dispositions des divers marchés de la matière première. Les acheteurs ont fait des demandes un peu plus suivies, dont la conséquence a été un réel raffermissement des cours.

A Lyon, on a pratiqué : Grèges Cévennes 11/13, 2e ordre, 41-42 fr. le kilo; autres provenances de France 11/13, 12/16, 1er ordre, 45 fr.; Piémont et Messine 10/12, 11/13, 1er ordre, 45-46 fr.; 12/16, extra, 46-47 fr.; autres provenances d'Italie 8/10, 9/11, 1er ordre, 45 fr.; 12/16, 1er ordre, 43-44 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 42-43 fr.; 11/13, 1er ordre, 41-42 fr.; 16/18, 18/22, 1er ordre, 40-41 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 40-42 fr.; 10/12, 1er ordre, 40-41 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 38.50-39 fr.: 11/13, n° 1, 37-38 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 44.50-45 fr. 50; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45.50-46 fr.; 10/12, 1 1/2, 45 fr.; 11/13, 1 1/2, 44 fr. 50.

En France, les éducations débutent sous des auspices favorables; la végétation est assez avancée dans l'ensemble; dans certaines régions les mises à incubation sont commencées.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 15 avril, à 17.124 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 16.745 au 31 mars et 17.109 au 15 mars.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	23 mars 1905	30 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905
	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	67 12 .	67 7 6	67 . .	67 10 .	66 18 9
A 3 mois..........	68 . .	67 17 6	67 7 6	67 15 .	67 2 6
Etain : disponible..	136 2 6	137 7 6	140 5 .	144 5 .	140 2 6
— à 3 mois....	134 17 6	134 10 .	134 17 6	135 12 6	135 .. .
Plomb anglais : disp.	12 15	12 15 .	12 16 3	13 2 6	12 18 9
— espagnol : —	12 5	12 10 7	12 11 3	12 17 6	12 13 1
Zinc : disponible...	23 10 .	23 15 .	23 11 3	23 15 .	24 .. .
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	54 1	54 1	54 1	54 4	54 1

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	8 avril	15 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	172 75	173 75
— Chili, 1res marques..............	175 ..	175 75
— en lingots et plaques de laminage	180 ..	180 ..
— en lingots propres au laiton	182 75	182 75
— en cathodes........................	183 25	183 50
Étain Banka......................	370 ..	374 ..
Plomb, marques ordinaires	37 50	37 75
Zinc de Silésie..........................	65 ..	64 50

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 18 avril 1905.

Hausse des valeurs à la Bourse de Berlin. — Le marché monétaire. — Progrès des industries. — La marine marchande de l'Allemagne.

On ne parle plus beaucoup du conflit marocain. C'est une preuve que les esprits s'apaisent et que les choses s'arrangent. La presse officieuse qui s'était fait remarquer, au lendemain de la visite de Tanger, par l'âpreté de ses revendications et la raideur de sa polémique est lentement revenue à un ton de conciliation. Ce changement vient certainement de la conscience qu'on a, en Allemagne, de ne pouvoir entraîner aucun autre Gouvernement à sa suite.

A la Bourse de Berlin, on commence déjà à se ressentir de l'approche d'une suite de jours de vacances. On constate une certaine langueur dans les transactions. Le fait est d'autant plus à noter qu'on n'en avait plus l'habitude. Voilà pas mal de temps que les affaires sont de jour en jour plus actives. Le public a, depuis des mois, une faculté d'absorption surprenante : il prend tout ce que la Bourse lui offre et à n'importe quel cours. Aussi, quand on compare les cours actuels des valeurs à ceux de l'année dernière, trouve-t-on une augmentation considérable de la fortune mobilière. Cette augmentation n'est pas factice : elle puise sa source dans l'augmentation générale des dividendes des actions industrielles.

On doit noter aussi que l'observateur sagace peut découvrir, à certains indices, que cette hausse quasi ininterrompue des cours est maintenant voisine de son maximum. On parle beaucoup du danger qu'il y aurait à monter davantage : une certaine méfiance, en même temps qu'une certaine retenue se font jour un peu partout.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités persiste. Elles sont si considérables qu'on ne leur trouve plus d'emploi. L'argent, au jour le jour, est surtout très offert parce qu'on a fait des provisions énormes pour le 24 avril, date du premier paiement pour l'emprunt. On ne pense pas d'ailleurs que cette échéance provoque un resserrement monétaire. Bien au contraire, on compte sur de grandes disponibilités, pour le commencement de mai. Actuellement, le taux de l'escompte libre évolue autour de 1 3/4 0/0. L'argent, au jour le jour, est offert à 1 0/0. La Seehandlung a donné de l'argent, au jour le jour, à 1 0/0 et, au 20 juin, à 2 0/0.

Les nouvelles des centres industriels, surtout des centres métallurgiques, continuent à être satisfaisantes. Les usines du fer sont bien occupées, bien pourvues de commandes et les prix du fer brut ont des tendances à hausser. Les nouvelles du marché américain sont, aussi, favorables pour le nôtre. Il y a longtemps que nos métallurgies n'avaient pu envisager l'avenir avec une si tranquille confiance.

Cette situation a eu sa répercussion sur le marché du charbon. Les charbonnages travaillent avec plus d'activité que les autres années à pareille époque, parce que la consommation des métallurgies compense, aujourd'hui, la diminution de la consommation domestique.

Les industries électriques poursuivent leurs progrès : ils sont très sensibles et cette branche de nos industries est en pleine renaissance.

La *Gazette de Cologne* vient de publier une étude sur notre marine marchande, que je crois très intéressant de vous analyser.

En 1904, la guerre russo-japonaise lui a été favorable.

Le Norddeutcher Lloyd et la ligne Hambourg-américaine ayant vendu à la Russie plusieurs vapeurs dans des conditions très avantageuses ont pu compenser les pertes subies dans leur trafic d'émigration par la lutte obstinée que le Lloyd a entreprise contre la ligne Cunard.

Aussi, si par suite de cette dernière circonstance, le Lloyd n'a pu servir qu'un dividende de 2 0/0, la ligne Hambourg-Amérique a-t-elle donné 9 0/0.

Ainsi, pour ce qui est des quatre grandes Compagnies, le Kosmos sert 10 0/0, la Hanse de Brême 9 0/0, la ligne allemande d'Australie 7 0/0 et la ligne Hambourg-américaine 9 0/0. En général, la marine marchande d'Allemagne a réussi à supplanter de plus en plus la concurrence étrangère dans les ports allemands. Dans le port de Hambourg, la part de la marine allemande a fini par dépasser la part de la marine anglaise.

Le commerce allemand dans les ports étrangers s'accroît constamment.

D'après une statistique du Lloyd, le nombre des vapeurs du monde entier aurait été, en 1904, de 17.561. Dans ce total, l'Angleterre prend pour elle 8.553, soit 48 0/0; l'Allemagne 1.425, soit 8 0/0; les Etats-Unis 1.211, soit 6.9 0/0. Suivent la Suède et Norvège, la France, la Russie, le Japon.

Le total général brut du tonnage est de 27.183.365 tonnes dont l'Angleterre a 14.103.582 tonnes, c'est-à-dire 52 0/0; l'Allemagne 2.794.311 tonnes, soit 10 0/0; les Etats-Unis 2.222.067, soit 8 0/0.

Le rôle principal du trafic maritime est joué par les grands vapeurs. Sur les 84 vapeurs de plus de 10.000 tonnes, qui ont un tonnage général brut de 1.053.811 tonnes, l'Angleterre en possède 30, c'est-à-dire 46 0/0 du tonnage; l'Allemagne 25, c'est-à-dire 30 0/0; les Etats-Unis 11, c'est-à-dire 13 0/0; les autres Etats n'en ont que 9, c'est-à-dire 11 0/0. La vitesse est également importante. Ce sont les Compagnies maritimes allemandes qui possèdent les vapeurs les plus rapides.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	15 avril	Dif. 7 avril	15 avril	Dif. 7 avril
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.046.141	+ 30.381	901.133	+ 48.216
Billets du Trésor	28 097	+ 1.395	27.936	+ 2.209
Billets d'autres banques	25.044	+ 7.221	32.644	+ 11.679
Lettres de change	799.414	— 77.610	852.677	—109.244
Prêts sur titres	58.585	— 9.477	70.364	— 47.056
Valeurs	250.166	+ 39.021	79.503	+ 6.142
Divers	71.787	— 6.328	78.330	— 5.217
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1 354.080	— 79.137	1.282.805	—103.034
Autres engagements à vue	662.9[illegible]3	+ 63.274	540.505	+ 9 262
Divers	17.436	+ 0.466	17.663	+ 471

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 février	1.148	1.164	648	674	47	+ 509	3 1/2
28 »	1 096	1 211	594	685	65	+ 394	3
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	»
15 »	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	»
23 »	1.145	1.211	709	726	54	+ 462	»
31 »	1.016	1.544	591	989	114	— 21	»
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»

La Production du Charbon pendant la grève des mineurs. — Nous connaissons la production du charbon pendant les deux premiers mois de l'année et, par ces chif-

fres, nous pouvons évaluer les conséquences de la grève des mineurs :

Production (en tonnes)

	Houille		Coke	
	1904	1905	1904	1905
Janvier......	9.969.763	7.590.980	987.980	780.461
Février......	9.718.268	7.795.013	957.473	655.548
Total......	19.688.031	15.385.993	1.945.453	1.436.009

	Lignite		Briquettes	
	1904	1808	1904	1905
Janvier......	4.152.558	4.462.998	945.224	957.592
Février......	3.932.048	4.279.623	910.373	980.758
Total......	8.084.706	8.742.621	1.855.597	1.938.350

Cette comparaison établit donc que, pour la période de 1905, la production de la houille a diminué d'environ 4 millions 1/2 de tonnes, soit de 21.7 0/0.

C'est l'étranger qui a pourvu à la diminution de la production, comme l'établit le tableau suivant :

Houille

	Importations		Exportations	
	1904	1905	1904	1905
Janvier	390.021	583.089	1.572.570	1.322.584
Février.........	348.452	1.223.742	1.364.255	1.120.595
Total	738.473	1.806.831	2.936.825	2.433.179

Coke

	Importations		Exportations	
	1904	1905	1904	1905
Janvier..........	41.255	65.533	208.132	200 827
Février..........	43.951	73.305	209.154	165.276
Total.......	85.206	138.838	417.286	366.103

L'excédent de l'exportation sur l'importation est donc tombé de 2.198.352 tonnes à 636.348; le recul a donc été de 1.562.004 tonnes. Pour les cokes, ce même recul a été de 204.815 tonnes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 avril 1905.

Bourse calme et sans grandes affaires. On sent l'approche des vacances, au plus grand nombre des réalisations. Cependant, les tendances sont restées fermes.

Les Consolidés allemands sont seuls un peu mous. Les autres fonds d'Etat sont soutenus.

Les valeurs métallurgiques et, en général, les valeurs industrielles sont bien tenues et même en progrès. Les actions des banques sont en hausse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 80 ; Extérieure 91 25 ; Lombards 16 40. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 avril 1905.

Le marché monétaire. — Le budget de 1905-1906. — La situation financière du Stock-Exchange.

L'argent au jour le jour a été abondant et il est plus que probable qu'il le sera encore pendant longtemps, car on continue à recevoir ici de l'or de l'Afrique du Sud et d'Australie. Grâce à ces arrivages il sera non seulement possible à la Banque d'Angleterre de maintenir sa réserve, mais encore de faire face aux demandes d'or du Continent et à celles pouvant être faites par les Etats-Unis ou les autres pays d'Amérique.

On ne croit pas qu'au Stock-Exchange les affaires soient actives pendant la quinzaine prochaine, car on hésite un peu à s'engager dans des affaires nouvelles tant que le résultat de la bataille navale qui paraît devoir s'engager bientôt dans les mers de Chine ne sera pas connu. D'ailleurs, le Stock-Exchange chômera de jeudi soir à mardi prochain.

Le budget a été assez bien accueilli, mais on déplore que le Gouvernement n'ait pas entrepris plus vigoureusement l'amortissement de la dette flottante ou sa consolidation. Ainsi que nous le faisons remarquer plus loin, la dette flottante est considérable et pèse de tout son poids sur le marché. On regrette les hésitations et on ne croit plus à la hausse des Consolidés, qui se fut certainement produite si le pays avait senti dans le Gouvernement la ferme volonté de prendre les mesures propres à faire disparaître cet immense flottant.

Notre confrère le *Statist* constate que fin mars 1903, c'est-à-dire au lendemain de la guerre sud-africaine, la dette publique était de 798.448.000 liv. st. En mars 1905, deux ans après, elle est encore de 796.736.000 livres sterling, malgré les 6 millions versés par le Transvaal et un million de dividendes non réclamés qui ont été portés en atténuation de la dette. Si donc on fait abstraction de cette somme de 7 millions la dette serait de 801.329.300 liv. st.; elle s'est donc réellement accrue en deux ans de 4 593.000 livres sterling.

La dette totale de 796.736.000 liv. st. comprend la dette flottante qui est de 161.053.000 liv. st. Comme cette dernière s'élevait, au 31 mars, à 156.864.781 liv. st., elle a donc augmenté d'une année à l'autre de 4 millions 188.000 liv. st. alors que la dette totale ne s'est accrue que de 2.238.000 liv. st. ; la dette consolidée a donc, en réalité, subi une diminution de 1.950.000 livres sterling.

C'est un chiffre bien faible si l'on considère que les dépenses extraordinaires du budget de 1905-06 sont évaluées à 9 millions de livres qui devront être couverts par un emprunt, à court terme probablement.

Dans ces conditions, on peut se demander si le pays, le Gouvernement et les Chambres se sont rendu compte qu'aucune dette n'a été amortie depuis la guerre, qu'aucun amortissement effectif n'aura lieu cette année ni les deux années budgétaires suivantes ; en un mot, que six ans après la guerre si coûteuse de l'Afrique du Sud, aucune somme ne sera affectée à la diminution de la Dette. Car ce n'est que pour jeter de la poudre aux yeux du public que le Chancelier a annoncé que le fonds d'amortissement a été porté à 8.500.000 livres sterling et que 1.500.000 liv. st. seront consacrées à éteindre les dettes concernant les travaux militaires et de la marine. En effet, ce total de 10 millions de livres sterling sera réduit à 1 million lorsqu'on en aura déduit les 9 millions de dépenses dont nous avons parlé plus haut.

Tandis que les autres valeurs restent, en général, hésitantes, les actions du Stock-Exchange s'inscrivent à 244, soit une prime de 1.900 0/0 sur le prix d'émission, qui était de 12 liv. st. Comme il y a 20.000 actions, il s'ensuit que le capital de l'entreprise se chiffre par 4.880.000 liv. st., auxquelles viennent s'ajouter 460.000 liv. st. d'obligations ; ensemble le Stock-Exchange vaut donc, au prix actuel des actions et obligations, 5.350.000 liv. st.

Les 20.000 actions sont réparties entre 1.489 détenteurs, soit une moyenne de 13 actions 1/2 par action. Le dividende, pour l'année, atteindra 83 1/3 0/0. On considère ces résultats comme d'autant meilleurs que l'on a reporté à nouveau l'énorme somme de 286.907 livres sterling 15 sh. 8 d. Cela s'explique par la grande affluence de fonds apportés par les nombreux candidats au titre de membre du Stock-Exchange, candidatures dont nous avons, d'ailleurs, parlé en temps et lieu ; or, le Comité du Stock-Exchange n'a pas voulu disposer de cet argent au profit des dividendes de l'année.

Voici quelles sont les sources des recettes du Stock-Exchange :

Souscriptions des membres et des employés : 238.135 livres sterling ; loyers, 24.334 liv. st. ; cote officielle, 1.765 liv. st. 6 sh. 3 d.

Les dépenses se répartissent comme suit : 466 livres sterling 5 sh. 5 d. pour l'*Official Intelligence* hebdomadaire et 146 liv. st. 8 sh. pour l'*Official Intelligence* annuel. Salaires, annuités, etc., 26.967 liv. st. ; salle de lecture, 4.350 liv. st. ; annonces, 1.185 liv. st. ; dépenses légales, 240 liv. st. Impôts et taxes, 24.884 liv. 4 sh. 3 d.

Les bénéfices nets calculés d'après ces données s'élèvent donc à 424.988 liv. st. 3 sh. 10 d., soit une augmentation de 248.363 liv. st. 13 sh. 9 d. sur l'exercice 1903-1904.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

20 avril 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52 783.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.333.000
Total	52.783.000	Total	52.783.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.495.000
Réserve et profits et pertes	3.158.000	Portefeuille et avances	26.369.000
Trésor et administration publique	10.854.000	Billets en réserve	23.825.000
Comptes particuliers	39.002.000	Or et argent monnayés	1.997.000
Billets à sept jours, etc.	119.000		
Total	67.686 000	Total	67.686.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
2 mars	38 995	27.593	56.749	45 218	29.852	52 51	3
9 »	39 749	27.343	54.510	42.013	30 856	56 47	2 1/2
16 »	39.767	27 087	60 782	48 013	31.130	51 12	»
23 »	40.293	27.211	57.166	43.998	31.532	55 05	»
30 »	39.754	27.991	60.833	49.002	30 213	49 59	»
7 avril	38.745	28.760	54.628	44 016	28.435	51 95	»
14 »	37.707	28.642	51.823	42.120	27.515	52 97	»
21 »	36.330	28.958	49.856	41 864	25.822	51 66	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mars 1905 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur mars 04	Valeur	Diff. sur mars 04
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs	20.039	— 481	1.356	+ 138
2. Matières premières et articles non manufacturés	15.593	+ 447	2.900	— 243
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés	13.130	+ 333	23.431	+ 3.871
4. Divers (y compris les colis postaux)	221	— 8	383	+ 52
Total	48.983	+ 291	28.071	+ 3.819

Le tableau suivant compare les résultats totaux des trois premiers mois de 1905 avec ceux des trois premiers mois de 1904 et 1903 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Mars 1905	48.983	28.071	6.812	34.883	5.213	2.850
— 1904	48.692	24.252	5.947	30.198	4.996	2.853
— 1903	46.917	25.108	5.458	30.567	3.825	2.157
Différ. en mars 1905 par rapport à :						
1904	+ 291	+3.819	+ 866	+4.685	+ 217	— 3
1903	+2.067	+2.963	+1.354	+4.316	+1388	+ 693
3 1ers mois :						
1905	139.577	78.330	20.546	98.875	14.811	9.704
1904	138.900	72.230	19.064	91.294	13.153	12.219
1903	133.619	72.787	17.664	90.452	9.158	6.380
Différence pour les 3 1ers mois par rapport à :						
1904	+ 677	+6.100	+1.482	+7.582	+1658	—2.516
1903	+5.958	+5.542	+2.881	+8.424	+5653	+3.324

Les Emissions anglaises pendant le 1er trimestre de 1905. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le 1er trimestre de 1905.

Voici les chiffres obtenus depuis 1901 :

	1901	1902	1903	1904	1905
	(En milliers de livres)				
1er trimestre	35.044	47.993	22.226	19.905	67.301
2e —	83.915	58.397	55.188	50.654	»
3e —	19.029	21.276	15.063	9.547	»
4e —	21.370	26.146	15.986	42.913	»
Totaux	159.358	153.812	108.463	123.019	»

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le premier trimestre des 3 dernières années l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	1er trimestre de 1905	1904	1903
	(En livres sterling)		
Emprunts anglais	5.310.000	7.245.000	1.970.000
— coloniaux	6.022.300	»	1.181.200
— étrangers	17.629.300	53.000	»
— munic. angl.	3.467.700	93.000	2.938.000
Corporations colon. anglaises et étrangères	6.675.000	316.800	»
Ch. de fer anglais	2.420.000	3.189.000	2.411.100
— ind. et colon.	12.002.700	392.700	900.000
— étrangers	1.000.000	1.307.500	348.800
Compagn. minières :			
Australiennes	65.600	71.000	»
Sud-Africaines	2.258.200	109.000	125.000
Autres	298.100	233 200	127.200
Cies d'Explor. et de territ.	616.600	735.000	1.151.400
Brasseries et Distilleries	840.000	1.100.000	450.000
Commission, exportat.	20.000	»	»
Manufactures	240.000	600.000	911.800
Sociétés commerciales	650.300	322.100	1.914.800
— territoriales	508.500	130.000	1.040.500
— métallurgiques	1.233.300	682.500	3 361.000
— d'électricité	282.300	1.551.700	730.000
Tramways et Omnibus	886.100	650.000	479.700
Gaz et Eaux	139.000	494.600	384.000
Hôtels, Théâtres	600.000	20.000	572.000
Sociétés pour acquisition de brevets	»	6.000	»
Docks	3.357.500	»	140.400
Banques et assurances	343.700	560.000	1.057.600
Divers	415 000	42.500	21.400
	67.301.200	19.904.700	22.225.900

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 20 avril 1905.

Le Marché est resté calme ; à l'approche des fêtes, le besoin s'est fait sentir de réaliser ses positions, ce qui a fait réactionner la cote, mais d'une façon légère. Le Stock-Exchange restera fermé jusqu'à mardi matin.

Les *Consolidés* finissent à 90 7/8 contre 91 1/16 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont généralement bien tenus et en bonne tendance. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 89 7/8, et le *Turc unifié 4 0/0* avance à 87 3/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés et conservent leur bonne allure. L'*Argentin 5 0/0 1886* est ferme à 103 3/4, et le *Funding* à 104 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 98 1/2.

Les Chemins anglais sont lourds, en sympathie avec les autres valeurs.

Les Chemins américains ont été influencés par la faiblesse du Northern Securities.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 155 7/8; l'*Erie* à 47 ./., et le *Louisville* à 152 ./. ; l'*Atchison* à 90 3/8, et le *Norfolk* à 87 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 11 avril 1905.

La situation.— L'industrie sidérurgique.— Les Valeurs de sidérurgie — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été très lourd pendant toute la semaine dernière. Les grosses pertes que la spéculation à la hausse avait à supporter sur les actions *Rio-Tinto* et la crainte qu'il n'y ait des défaillances à la liquidation du 15 courant à Paris, ont lourdement pesé sur la tendance générale. Mais comme la liquidation s'est passée sans incident et que le taux de l'argent a encore baissé sur tous les marchés monétaires, on reprend confiance aujourd'hui, et la clôture se fait dans des conditions plus favorables.

La *Rente Extérieure Espagnole,* sans pouvoir éviter tout à fait l'influence de la tendance générale, est restée très soutenue sur les mesures annoncées par le Ministre des Finances pour améliorer le change. Les Chemins espagnols, par contre, restent lourds sur des bruits défavorables au sujet du prochain dividende des actions *Saragosse.* La diminution notable des recettes depuis le commencement de l'année par suite de la sécheresse en Andalousie et la probabilité d'une mauvaise récolte, ne pouvaient passer inaperçues.

Les valeurs de traction ont peu varié, ce qui est déjà un bon point, vu la situation. On annonce un dividende de 20 fr. pour les actions *Métropolitain de Paris,* et comme on ne comptait que sur 17 fr. 50, cette déclaration ne pouvait faire que bonne impression. Les affaires sont suivies en *Parisienne Electrique* et en *Railways* à des cours en légère reprise. Hausse des *Nitrate Railways* sur un bulletin de recettes indiquant une augmentation de 4.600 liv. st. pour la première quinzaine d'avril.

Les actions de Banques sur le marché du comptant sont fermes, avec de nombreuses plus-values. La *Banque de Bruxelles* gagne 7 fr. 50 à 1.040, la *Banque de Reports et Fonds Publics* 5 fr. à 640, la *Banque Nationale* sans changement à 4.520. Part de Réserve de la *Société Générale* en nouvelle hausse de 75 fr. à 3.500.

Caisse générale de Reports et de Dépôts ferme à 1.100. Elle bonifie à ses déposants en compte de quinzaine pour la deuxième quinzaine d'avril, un intérêt de 2.72 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période porte sur une somme de 157 millions de francs.

Les dispositions restent très favorables dans le groupe des actions de Tramways, et malgré les prix trop élevés de beaucoup de titres de ce groupe, la hausse a encore fait des progrès depuis huit jours. La *Dividende Bruxellois* notamment est en nouvelle avance de 50 fr. à 830. Les *Economiques* de 15 fr. à 700. *Catane* monte d'une dizaine de francs à 133 sur les bonnes recettes du début de l'exercice. Les *Dividendes Napolitains* perdent 200 fr. à 4.650. *Railways et Electricité* gagne 5 fr. à 197 50. *Union des Tramways* sans changement à 99 50.

La ligne ascendante se continue sans interruption sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique. Les avis sont surtout favorables des Etats-Unis de l'Amérique, où les affaires se traitent toujours pour des chiffres fantastiques. En première ligne, ce sont les commandes des Compagnies de chemins de fer qui alimentent l'industrie, et comme la prochaine récolte s'annonce favorable, on peut prévoir un renouvellement de ces ordres pour l'année prochaine. En Angleterre la situation paraît manquer d'unité pour les différentes branches, mais la moyenne semble bonne. En Allemagne les affaires sont en progression, principalement pour l'intérieur du pays, pendant que les affaires pour l'exportation ont perdu de leur importance, parce qu'on donne naturellement la préférence aux ordres du pays avec leurs ordres plus élevés. Les expéditions du Syndicat de l'acier, en mars, se montent à 470.680 tonnes, dépassant le mois de février dernier de 149.700 tonnes. Pour faire face à l'augmentation des ordres, le syndicat a élevé de cinq pour cent les participations de ses membres en barre de fer et en tôles.

Chez nous, la situation s'est sans doute améliorée depuis huit jours. Nous avons dit plus haut que les Allemands refusent une grande partie des ordres pour l'exportation, faute de pouvoir les exécuter. Tous ces ordres viennent chez nous et font monter les prix. Ce mouvement était à prévoir et a été prévu par nous. En tous cas, la spéculation à notre Bourse des valeurs l'a salué par une hausse importante de tous les titres de ce groupe, dépassant bien souvent la mesure. Il y a quinze jours ou trois semaines, nous avons dit que notre marché est très calme, mais qu'on remarque surtout l'absence d'offres et qu'aussitôt que la demande deviendra un peu plus active les cours monteront tout seuls. C'est ce qui s'est produit cette semaine. Les titres les plus en vue ont été *Marcinelle et Couillet*, gagnant 50 fr. à 337 50, *Espérance Longdoz*, en hausse de 52 fr. à 421. Ces deux affaires n'ont pas donné de dividende depuis 1900. En étudiant le marché, il y a environ un an, nous les avons conseillés aux capitalistes ne craignant pas de faire un placement spéculatif offrant de très grandes chances d'avenir. Ils ont doublé de valeur depuis. Il est possible, même probable, que le mouvement continuera encore. Mais aux cours actuels, les chances d'avenir sont suffisamment escomptées; il nous semble prudent d'attendre le résultat de l'exercice en cours.

Des grosses affaires offrent plus de surface, *Ougrée-Marihaye* monte de 70 fr. à 1.712 50, *Cockerill* de 90 fr. à 1.751, la *Providence* de 150 fr. à 2.530. Les *Hauts-Fourneaux* sont négligés, les ateliers de construction fermes, mais la hausse se tient dans des limites modérées.

On n'a pas fait beaucoup d'affaires en actions de charbonnages, ce qui n'a pas empêché les cours de monter beaucoup. Ce mouvement devait se produire d'après le résultat de la dernière adjudication et le peu de flottant existant sur le marché. Le taux de capitalisation pour ces titres a changé depuis quelques années, et un rapport de 5 0/0 auquel on est arrivé nous semble encore élevé pour les bonnes affaires. Si on se base sur les dividendes pour 1904 on fait entrer en calcul un exercice médiocre, et si 1905 tient ce qu'on est en droit d'attendre, les dividendes de l'année prochaine représenteront au moins 6 0/0 des cours actuels. On voit la marge à la hausse qui reste et dont le capitaliste peut encore profiter.

La hausse a englobé toute la cote. Elle est surtout accentuée pour les charbonnages du Borinage, qui sont grands producteurs de charbon industriel.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 17 avril 1905.

La situation. — Le projet d'emprunt. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — La récolte de blé.

Le voyage du Roi, qui a retenu hors de la capitale le Président du Conseil et quelques autres ministres, a enlevé toute animation aux cercles politiques. La semaine qui commence aujourd'hui, consacrée aux cérémonies religieuses est coupée par deux jours de fête ; cela veut dire qu'à moins qu'il ne surgisse quelque événement extraordinaire dans le Conseil des Ministres, qui a lieu ce soir, nous allons être tout à fait tranquilles pendant six jours, car je ne crois pas que les manifestations ouvrières annoncées pour protester contre les irrégularités constatées dans la construction du Château-d'eau écroulé à Madrid aient aucun caractère de révolte.

La pluie est venue à temps pour sauver une partie des récoltes, mais il est à déplorer que les dégâts soient assez considérables pour qu'on entrevoie un gros déficit qui se fera sentir plusieurs mois sur la vie économique du pays, car ce n'est pas seulement le blé qui a été atteint mais aussi les autres céréales,

Le Ministre des Finances a mis en avant un projet d'émission d'obligations du Trésor. Ladite opération, qui aurait pour but exclusif de rembourser à la Banque d'Espagne 200.000.000 de pesetas, serait à 3 0/0, à six mois et renouvelable pour six autres. Je dois dire que ceci n'est qu'une esquisse, car le Conseil des Ministres délibère ce soir et son Président doit bien avoir un mot à dire. En attendant, le Ministre se renseigne pour voir l'accueil que cette proposition a reçue : la haute Banque a promis son concours, mais, d'après ce qui se dit, elle trouve que le taux de 3 0/0 est trop bas et voudrait obtenir 3 1/2 0/0. Si l'émission a lieu en vertu de l'article 10 de la loi de 1902, cela prouvera que le Gouvernement ne veut pas surcharger encore plus la session des Chambres avec les travaux d'un emprunt. En fait, quand le Parlement se réunira, à une date non encore fixée, l'ensemble des projets qui lui seront soumis demandera quelques mois d'étude et de discussion et tout ce qui tendra à l'alléger sera bien accueilli ; peut-être devra-t-on se servir du budget de M. Osma, approuvé en partie, pour finir l'année courante et commencer celle de 1906 avec celui dont M. Garcia Alix a annoncé la préparation et qui représente une transformation complète d'une partie des impôts existants.

Le Marché conservait sa fermeté, malgré la faiblesse dont a fait preuve la place de Paris, mais les affaires étaient aussi calmes que d'habitude sans donner l'espoir d'une amélioration des cours : le terme ne parvenait pas à dépasser le comptant, mais la nouvelle de l'émission projetée pour rembourser la Banque d'Espagne est venue apporter un aliment aux conversations et aux calculs, car elle pourrait, si elle a lieu, influer sur le prix de la Dette. Celle-ci avait peine à se soutenir, car les capitaux en quête d'emploi ont marqué cette semaine une tendance à rechercher les valeurs industrielles et, si on leur offre des obligations à consolider dans un an ou plus dans des conditions avantageuses, il n'y a pas l'ombre d'un doute que les demandes afflueront accompagnées de ventes de Dette amenant un recul de celle-ci jusqu'au moment où leur prix tentera une nouvelle couche d'acheteurs ; aux cours actuels, le 4 0/0 produit 4 10 0/0 et le 5 0/0, 4 04 pour cent ; or, si on crée des obligations 3 1/2 0/0, il faudra bien leur accorder un certain avantage au moment de les consolider ; il devra en être de même, quoique dans une moindre mesure, si l'émission a eu lieu en obligations 3 0/0. Pour s'en rendre compte, il n'y a qu'à consulter les précédents : le dernier est celui de l'émission faite en 1902 pour consolider les obligations 3 0/0 et 3 1/2 0/0 créées à la fin de 1901. Au commencement du mois de juin 1902, la *Dette amortissable* était cotée à 92 60 0/0 ; elle descendit à 91 20 0/0, le 5 juin, au moment où l'on apprit que le taux d'émission de l'emprunt était fixé à 90 50. Si nous admettons une marge à peu près pareille, nous devrons voir la *Dette 5 0/0* à 98 0/0 et la *Dette 4 0/0* à 77 0/0 environ. Je sais bien qu'il n'y a pas une corrélation exacte entre ces deux chiffres, mais je dois rappeler que les deux Dettes en question n'ont jamais été à la parité ; actuellement, elles ne le sont pas : l'Intérieure rapporte sept centimes environ de plus que l'amortissable, ce qui mettrait celle-ci, théoriquement, à 97 0/0.

Le mouvement des cours pendant la semaine a été insignifiant ; de lundi à vendredi, le *4 0/0* s'est maintenu entre 77 75 et 77 85 0/0, et le *5 0/0* entre 98 75 et 98 85 0/0 ; mais samedi, sous l'influence de la situation, ils ont reculé de 0.15 0/0 chacun. Aujourd'hui, l'attitude a été un peu plus ferme, mais il semble que l'émission projetée doit influer sur la tenue des cours ; on croit qu'elle aura lieu dans la première quinzaine de mai.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont perdu rapidement le cours de 450 0/0, elles ont fini samedi à 442 et clôturent aujourd'hui au même prix. Il faut tenir compte que l'émission des Bons dont il est question enlèverait à la Banque 4 millions d'intérêts, tout de suite, et l'obligerait, certainement, à réaliser toute la partie disponible de son portefeuille de 4 0/0 pour se mettre en règle. Le calcul est simple et le voici *grosso modo*, en supposant l'émission réalisée.

A l'actif :	Or	397 millions
	Argent	522 —
	Escomptes	218 —
	Avances	264 —
	Pagarés	400 —
	4 0/0	344 —
	Total	2.145 millions
Au passif :	Circulation	1.598 millions
	Comptes cour. particul.	606 —
	Dépôts	30 —
	Comptes cour. du Trésor	26 —
	Total	2.260 millions

En ajoutant à l'actif les 35 millions de l'avance consentie par le *Crédit Lyonnais*, la différence entre les deux colonnes est de 80 millions. Il faut tenir compte que la loi de 1902 oblige la Banque à retrancher chaque année, au titre de la garantie de la circulation, un dixième de la valeur du portefeuille de 4 0/0. Celui-ci était de 369 millions, desquels il faut déduire 3/10es, soit 110 millions, dont la Banque a réalisé 25 : il lui en reste 85, qui pourront lui servir pour diminuer son passif. J'ajoute que l'idée de rembourser la Banque avec des excédents budgétaires a fait son chemin et qu'il y a des personnes qui regrettent de voir qu'on semble renoncer à ce système, tout en reconnaissant l'effet moral que peut causer l'opération. Malgré tout, le marché de ces titres a été meilleur aujourd'hui.

Les actions de la *Compagnie Fermière des Tabacs* sont toujours un peu lourdes ; peut-être la crainte de voir diminuer un peu le dividende si l'année est mauvaise entre-t-elle dans l'état du marché. D'autre part, on peut supposer que la Banque d'Espagne continuera à vendre les actions de cette Compagnie qu'elle a en portefeuille ; comme il lui en reste 22.000, cela peut finir par peser sur le marché.

Banque Hypothécaire avec quelques affaires à 207 pour cent ; *Hispano Americano* fermes à 116 0/0 ; *Hispano Colonial* faibles à 139 50 0/0 ; *Espanol de Crédito* à 102 0/0 ; *Explosifs* à 285 50 avec assez de transactions.

Les valeurs de chemins de fer ont eu un marché moins agité que ces derniers temps : *Nord Espagne*, de 47 50 à 48 10, puis à 47.70 et finissent à 47 90 ; *Saragosse*, de 78 15 à 79 fr., pour revenir à 78 30 et finir à 77 fr. 90.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* ont eu un marché un peu plus résistant : *préférences* entre 95 50

et 96 fr., finissent à 95 0/0 ; *ordinaires* entre 47 25 et 46 50, finissent à 46 0/0.

Ville de Madrid : 6 0/0 1861 à 102 0/0 ; 4 0/0 1898 (Resultas) à 85 0/0.

Obligations *Nord Espagne*, dernière émission, à 89 20 ; *Papelera Espanola* 1904, à 93 0/0 ; *Construcciones Metalicas*, 98 50 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, 90 40 0/0 ; *Electricidad de Chamberi*, à 80 0/0 ; *Chemin de fer de San Julian de Musques* 1re hypothèque 98 0/0 ; 3e dito 79 0/0 ; *Aviza*, série A, 103 75 0/0.

Le cours du change a éprouvé quelques oscillations peu importantes : de 32 60, il a atteint 32 80, cours qu'il a perdu tout de suite, et il a reculé par séances jusqu'à 32 25 samedi. Aujourd'hui, il a baissé à 32 10 0/0. L'impression causée par l'annonce de la création des Bons du Trésor est pour quelque chose dans cette amélioration.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	27 mars	3 avril	10 avril	17 avril
4 0/0 Intérieur	78 55	77 75	77 75	77 60
5 0/0 Amortissable	98 50	98 70	98 75	98 60
Banque d'Espagne	449 50	442 50	450 ..	442 ..
— Hypothécaire	... ..	206 ..	... ..	207 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	408 50	406 50	408 ..	406 50
Chèque sur Paris	32 50	31 90	32 80	32 10
— Londres	33 30	33 22	33 32	33 20
Cédules hypothéc. 4 0/0	104 ..	102 10	102 20	102 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les différences suivantes : + argent, 2,5 millions ; — avances, 6 ; + circulation, 1,5 ; + comptes courants, 3,3 millions.

Nous avons entre les mains le relevé approximatif de la récolte de blé ; elle est évaluée à 25.955.357 quintaux métriques, équivalant à 33.276.094 hectolitres. Le déficit prévu est de 3.776.176 quintaux métriques, ce qui pourrait être un trompe-l'œil. Ainsi, pour 1903, la récolte, évaluée à 45 millions 3.120 hectolitres, devait laisser un surplus de 20 0/0 environ pour 1904 ; or, il suffit de rapprocher le chiffre des importations et de la production pour comprendre que ce calcul est erroné.

	Production	Importation
	—	—
	Quintaux métriques	
1903	35.102.434	907.973
1904	25.955.357	2.221.622

Total des quantités mises à la disposition du public :

1903	36.010.407	quint. métr.
1904	28.176.979	—
Différence	— 7.833.428	quint. métr.

J'admets qu'il y eût du grain réservé depuis un certain temps, mais si le déficit a été réellement de 40 0/0, il faudra importer encore environ 800.000 tonnes et je ne compte pas ce que coûtera la mauvaise récolte de cette année. Encore une fois tout dépend de l'importance des stocks.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 1er avril (13 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
Nord de l'Espagne :		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau	2.070	14 547.779	15.259.824	15.530.278	14.635 046
Asturies, Galice	784	4.356.455	4.728.718	4 731.314	4.855.732
Valence à Utiel	88	175.166	182.430	296 356	216.676
Lérida-Reus	104	336 994	354 425	378.314	376.549
San Juan de Las Abadesas	112	585 724	661.450	637.227	617.302
Almansa Valence	499	3.492.148	3.763.058	3.907.226	3.544.672
Total Nord de l'Esp.	3.681	23.494.266	24.949.905	25 480.715	24 245.976
Andalous	1.067	5.131.655	5.364 010	5 013.300	5.011.804
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	22.751.093	24 548 121	25.295.046	23 890 936
Sud de l'Espagne	310	826.075	1.131.460	875 637	1.153.705

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 19 avril 1905.

Les affaires sont peu nombreuses, aussi le marché reste-t-il calme.

L'Intérieure clôture à 77 60. Le change sur Paris fait 32 27.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 19 avril 1905.

La grève des employés de chemins de fer. — Le rachat des chemins de fer par l'Etat. — Le marché financier. — Le commerce extérieur.

L'événement qui prime tous les autres est la grève des ferrovieri ou employés des chemins de fer. En dépit des concessions que leur a faites le Cabinet Fortis, ils ont abandonné leur poste. C'est l'article 17 du nouveau règlement qui a déterminé la grève. Il est pourtant assez anodin ; il porte : 1° Que les employés des chemins de fer exploités par l'Etat sont des fonctionnaires publics ; 2° que ceux qui se mettront en grève ou feront de l'obstruction seront considérés comme démissionnaires.

Tout le service des chemins, comme vous pouvez penser, est désorganisé, mais moins, cependant, qu'on aurait pu croire, car la grève a été manquée dès la première heure.

Devant l'attitude des partis de la Chambre et l'unanime indignation du pays, la grève a avorté dès le second jour.

Cinquante pour cent des ouvriers et employés ont continué à travailler et quatre-vingts pour cent sur le réseau Adriatique. A Venise, Novare, Coni, la grève a complètement échoué ; personne n'a suivi les meneurs. Ailleurs, dans les grandes villes, le service réduit a fonctionné parfaitement sans auxiliaires. A Rome, les trains sont arrivés avec un simple retard.

A la Chambre, où l'on a continué la discussion sur le régime des chemins de fer, tous les partis ont réprouvé la grève, ce qui en hâtera la fin. Au cours du débat, M. Ferrari, ministre des Travaux publics a déclaré que tous les orateurs ont reconnu la nécessité de l'exploitation des chemins de fer par l'Etat. Il a exposé les avantages considérables que la loi de 1902 a assurés au personnel des chemins de fer, moyennant un surcroît de dépenses qui, de 8 millions, montera à 20 millions. Le personnel des chemins de fer se plaint donc à tort que ses demandes soit méconnues.

D'après le nouveau projet de loi, l'Etat assumera au 1er juillet 1905, l'exploitation des lignes de sa propriété comprises dans les réseaux actuels Méditerranée, Adriatique et Sicile, et d'autres différentes lignes non comprises dans ces réseaux, le tout d'une longueur de 10.557 kilomètres. Pour le moment restent exclues les lignes faisant partie du réseau Adriatique, mais propriété de la Compagnie des Méridionaux, pour lesquelles la question du rachat reste en suspens.

Le Gouvernement sera autorisé à assumer, en outre, l'exploitation d'autres lignes concédées à l'industrie privée, moyennant accords avec les concessionnaires actuels.

L'Administration des chemins de fer de l'Etat exercera ses fonctions sous la responsabilité du Ministre des Travaux publics.

Les recettes prévues s'élèveraient à 328 millions ; les dépenses se monteraient à 247 millions environ, dont 234 pour les dépenses d'exploitation en général, y compris celles actuellement à la charge des trois fonds de réserve. L'excédent serait de 81.800.000 lire.

Le bilan des recettes et des dépenses de la nouvelle Administration des Chemins de fer de l'Etat sera présenté à l'approbation du Parlement.

En 1905-1906, le Trésor mettra à la disposition des Chemins de fer de l'Etat la somme de 46 millions pour nouveaux travaux et fournitures.

Les fonds nécessaires seront fournis au Trésor par

la Caisse des Dépôts et Consignations, moyennant prêts à intérêt annuel de 3 75 0/0 net pour les premières cinq années, et à 3 50 pour les années successives et amortissables en 40 ans.

Telles sont les données principales du projet que la Chambre discute actuellement.

Le marché financier de Rome n'a pas vu de changement appréciable, depuis ma dernière lettre. La fermeté a continué à dominer et les cours des principales valeurs ont bénéficié d'une notable amélioration. Le Consolidé italien 5 0/0 brut a avancé, à Paris, de 105 10 à 105 25; à Berlin, de 105 75 à 105 90; à Londres, de 104 1/4 à 104 3/8. Sur le marché intérieur il a progressé de 105 32 à 105 45, pendant que la Rente 3 1/2 0/0 a passé de 103 10 à 103 20.

La situation économique du pays apparaît, aussi, sous un jour satisfaisant. La balance du commerce extérieur nous est toujours plus favorable. Dans les deux premiers mois de l'année, par rapport à la période correspondante de 1904, il y a aux importations une diminution de 880.000 lire, et aux exportations une augmentation de près de 23 millions de lire.

Aux exportations, l'augmentation vient, à part égale, des produits agricoles et industriels.

Les Recettes des Chemins de fer. — Au 28 février dernier, le produit brut des trois grands réseaux des Chemins de fer italiens, pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, s'élevait à un total de 230.555.393 lire, présentant une augmentation de 6.307.627 lire sur la période correspondante de l'exercice 1903-1904.

Chacun des réseaux a contribué au chiffre ci-dessus dans les proportions suivantes :

	Juillet 1904 à février 1905	Différence sur 1903-1904
	En lire	
Méditerranée	115 328.131	+ 3.217.454
Adriatique	106 083.022	+ 2.637.824
Sicile	9.144.240	+ 452.249
	230.555.393	+ 6.307.627

La participation de l'Etat à ce produit s'élève à 65.869.677 lire, chiffre supérieur de 400.447 lire à celui de l'exercice précédent.

La Production du Sucre. — En 1903-04, la production du sucre a bénéficié d'une augmentation sensible. Voici les résultats obtenus, comparés à ceux de 1902-03 :

	1902-03	1903-04	Augm.
Nombre de fabriques	33	34	1
Production (quintaux)	954.091	1.308.606	354.515

Au fur et à mesure que la production augmente, l'importation diminue naturellement. Voici les résultats obtenus depuis 1900 :

Années	Quintaux importés
1900	522.559
1901	371.895
1902	200.095
1903	52.678
1904	4.559

En ce qui concerne les résultats financiers, le rendement de la taxe de fabrication a été, en 1903-04, de 52.558.000 lire au lieu de 64.155.000 lire en 1902-03, soit une diminution de 11.557.000 lire. Cette diminution est due à une modification dans le mode de perception de la taxe.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 20 avril 1905.

Le marché est ferme et animé et la tendance générale est orientée vers la hausse. Les valeurs de chemins de fer, qui avaient fléchi, s'inscrivent en reprise.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 55 ; Méridionaux, 765 .. ; les Méditerranée restent à 460 .. ; Banque Nationale 1.144.

RUSSIE

Commerce extérieur de la Russie en 1904. — L'excédent des exportations de la Russie a été, en 1904, de 371 millions de roubles, soit d'environ 1 milliard de francs. Une somme aussi considérable de créances de la Russie sur l'étranger est un adjuvant considérable pour fournir du change. Si l'on examine le mouvement des métaux précieux, on constate que, malgré la guerre, la Russie, en 1904, a importé 2.814.000 roubles en or de plus qu'elle n'a exporté. Quant à l'argent, il a été importé et exporté davantage en 1904. Cela tient à ce que le Gouvernement s'est servi du métal blanc en Extrême-Orient, métal blanc recherché par les Chinois, en remboursement des billets de crédit qui circulaient en Mandchourie.

Voici les chiffres (en mille roubles) du mouvement des métaux précieux :

	Lingots	Monnaie	Total
Or. — Exportation			
1904	3.906	104	4.010
1903	2.280	541	2.821
Importation			
1904	2.198	4.726	6.924
1903	15.609	5.320	20.929
Argent. — Exportation			
1904	31.770	457	32.227
1903	710	1.046	1.756
Importation			
1904	15.366	3.786	19.152
1903	3.309	3.697	7.006

Le Budget russe de 1904. — Les bilans publiés jusqu'à présent et concernant l'exercice budgétaire de 1904 accusent en recettes ordinaires un chiffre de 2 milliards 17 millions de roubles, c'est-à-dire 37 millions de plus que l'évaluation, 14 millions de moins qu'en 1903, 111 millions de plus qu'en 1902.

Les recettes ordinaires ont dépassé de 107 millions le chiffre des dépenses, qui accusent 1.910 millions. Au budget extraordinaire, 641 millions ont été affectés aux dépenses de la guerre, 162 millions ont été versés à titre de prêt pour construction de voies ferrées à des Compagnies de chemins de fer; donc, en tout, 803 millions qu'on a couverts de la façon suivante : 1° l'excédent de recettes mentionné plus haut, c'est-à-dire 107 millions; 2° produit des bons du Trésor à 5 0/0 et des bons de la Chambre des finances réalisés en 1904, c'est-à-dire 431 millions; 3° autres recettes extraordinaires, 3 millions, et reliquats des années précédentes, 381. Total, 922 millions.

Au commencement de l'année 1905, les reliquats disponibles étaient de 119 millions, non compris le produit de l'emprunt 4 1/2 0/0.

TURQUIE

Caisse d'Epargne en Turquie. — La création d'une Caisse d'épargne pour le public, à la poste impériale, dont on discutait depuis quelque temps le projet, écrit le *Levant Herald*, est actuellement un fait accompli. Le siège de cette institution, éminemment utile, sera à Constantinople. Celle-ci aura des succursales, pour le moment, à Stamboul, Galata, Smyrne, Salonique, Beyrouth, Damas, Alep, Brousse et Bagdad. La Caisse fonctionnera sous la garantie du Gouvernement; elle recevra à intérêt toutes sommes, quelques minimes qu'elles soient, du public.

La Caisse, en recevant ces économies, remettra à leurs propriétaires un carnet indiquant le chiffre de la somme confiée.

La Caisse servira 3 0/0 d'intérêt pour les sommes jusqu'à concurrence de 10.000 piastres; 2 1/2 0/0 jusqu'à 20.000

piastres. Les sommes dépassant ce dernier chiffre seront gardées sans intérêt.

Le taux d'intérêt sera augmenté et abaissé chaque trimestre. Le fait sera publié par les journaux. Pour les économies jusqu'à 5 piastres, la Caisse délivrera gratuitement trois cartes à timbres à chaque déposant.

Celui-ci pourra y appliquer des timbres d'une piastre jusqu'à concurrence de 5 piastres. Une fois remplie, la carte sera reçue comme argent. Les timbres seront annulés et le montant sera inscrit dans le carnet. Tout homme ou femme ayant accompli l'âge de dix-sept ans pourra confier son argent à la Caisse. Ces cartes, qui porteront les noms, prénoms et qualités du déposant, serviront de pièces d'identité et ne pourront être présentées par d'autres personnes. En cas de perte de ces cartes, le fait sera affiché devant la porte du bureau postal et, trois mois après, il sera délivré une autre carte contre 5 piastres.

Si une personne dépose de l'argent à la fois à deux succursales en se faisant remettre un carnet, on ne servira l'intérêt que pour le carnet portant le chiffre le plus élevé. A la fin de chaque année, les intérêts seront capitalisés pour la nouvelle année.

Si un carnet n'a pas été présenté pendant quinze ans, la somme qu'il porte est acquise par la caisse, à moins que son propriétaire ne prouve par la voie légale que le fait de non-présentation provient d'une force majeure, mais dans ce cas l'intérêt ne sera réclamé que pour le temps passé après les quinze années sus mentionnées.

L'intérêt de l'argent ne courra qu'à partir du 1er du mois qui suivra son dépôt. L'année est composée de 360 jours.

Les dépôts sont exempts de droit de timbre. Les dépôts ont lieu dans les conditions suivantes :

1° Par l'achat de Fonds d'Etat 4 0/0 ne dépassant pas la moitié du dépôt. L'achat a lieu par l'entremise de la Banque ottomane impérale. Le dépôt est remis à titre de prêt à cet établissement avec un intérêt convenable.

Il est, au même titre, donné à la Caisse des mandats-poste. La Caisse est placée sous la surveillance d'un Conseil administratif présidé par le directeur général des postes et des télégraphes et composé de l'inspecteur général, d'un des membres du Conseil de ce département et de délégués de la Cour des comptes et du Ministère des finances. Le Conseil se réunira à l'administration des postes une fois par quinzaine.

Le bilan de chaque année devra être prêt au plus tard le cinquième mois de l'année suivante.

La comptabilité de la caisse sera tenue par les comptables des bureaux de poste. Leurs fonctions sont gratuites, sauf une petite rémunération.

Lorsque les bénéfices atteindront 5.000 livres les membres du conseil administratif toucheront à chaque réunion chacun une livre turque.

Les bénéfices nets seront gardés jusqu'à ce qu'ils atteignent 10.000 livres. Une fois ce chiffre atteint la moitié du bénéfice sera attribué aux établissements philanthropiques ; le reste sera ajouté au capital.

Le Commerce extérieur de l'Egypte. — La valeur des produits étrangers importés en Egypte en 1904 s'élève à 20 millions 559.588 livres égyptiennes, dépassant de près de 4 millions de livres égyptiennes le chiffre de 1903.

Les exportations ont progressé de 1.271.516 livres égyptiennes et ont été de 20.811.040 livres égyptiennes, dont 16.702.730 livres égyptiennes correspondent aux exportations de coton.

Les Finances égyptiennes. — D'après les comptes du Gouvernement égyptien pour 1904 les recettes se sont élevées à 13.900.000 livres égyptiennes et les dépenses à 12.700.000 livres égyptiennes, laissant ainsi un excédent de 1.200.000 livres égyptiennes en fin d'année. Les économies effectuées par la conversion se sont élevées à 6 millions de livres égyptiennes. Le fonds général de réserve présente un surplus de 3.185.000 liv. ég., et, en déduisant les crédits non encore employés, de 2.750.000 liv. ég. Le fonds de réserve spécial s'élève à 2.617 602 liv. ég. et, après déduction des crédits non encore employés, présente un surplus de 1.861.890 liv. ég. En 1904, la Dette publique a été réduite de 911.580 liv. ég.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Les Compagnies d'Assurances sur la vie aux Etats-Unis en 1904. — Les recettes totales encaissées par les Compagnies d'assurances sur la vie des Etats-Unis ont presque atteint le chiffre énorme de 600 millions de dollars.

La proportion des sommes payées en 1904 aux assurés, comparativement aux sommes encaissées par les treize principales Compagnies, ressort du tableau suivant :

	Recettes totales	Paiements faits aux assurés	%
	(Dollars)		
Aetna	12.501.510	5.683.681	45.5
Equitable	79.076.695	36.389.047	46.0
Massachusetts	8.095.951	3.615.294	44.6
Metropolitan	55.985.757	16.559.494	29.5
Mutual Benefit	17.847.767	9.854.781	55.2
Mutual Life	81.002.984	34.484.275	42.5
National of Vt.	6.895.014	2.426.681	35.2
New England	7.048.841	3.444.957	48.8
New York	96.891.272	40.288.583	41.5
Northwestern	36.711.150	16.690.243	45.4
Penn Mutual	16.775.502	6.342.775	37.8
Provident Life	9.300.843	4.559.262	49.0
Prudential	44.729.108	13.495.399	30.1

Il est non moins intéressant de connaître la proportion des sommes payées en dividendes aux assurés, comparativement au chiffre des recettes totales. Ces renseignements se trouvent dans le tableau suivant :

	Dividendes payés aux assurés	Proportion % des recettes totales		
		1904	1903	1902
	(En dollars)			
Aetna	724.024	5.7	5.7	9.2
Equitable	6.001.903	7.6	7.7	6.0
Massachusetts	941.827	11.6	11.5	11.6
Metropolitan	876.798	1.5	1.2	1.8
Mutual Benefit	1.920.775	10.7	11.0	12.3
Mutual Life	2.674.207	3.3	3.8	3.7
Natl. of Hartford	191.327	2.7	2.5	3.2
New England	579.423	8.07	8.4	8.7
New York	5.989.491	6.1	6.0	4.7
Northwestern	5.340.482	14.5	13.1	11.9
Penn Mutual	880.547	5.2	5.3	8.3
Provident Life	873.622	9.4	9.3	9.6
Prudential	885.589	1.9	2.0	1.9

Ces deux tableaux nous disent donc que les sommes qui font retour aux assurés soit sous forme de dividendes ou par suite de l'exécution des contrats, atteignent, en moyenne 42 0/0 des recettes totales. On pourra également constater que les Compagnies d'assurances industrielles sont celles qui donnent les dividendes les moins élevés ; cela s'explique par les frais supplémentaires qui leur incombent par suite du fractionnement des opérations, les contrats portant sur de petites sommes et les primes étant payables à la semaine.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 19 avril 1905.

Le marché s'est affaibli à la suite de nombreuses réalisations qui ont porté sur l'ensemble des valeurs.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 3/4.

Les valeurs de chemins de fer ont subi l'influence de la baisse du Northern Securities qui ont faibli à la suite des craintes imposées par la clôture des opérations de transfert.

Voici les derniers cours :

Atchison, 88 7/8 ; ***Milwaukee***, 183 ./. ; ***Erie***, 46 3/8 ; ***Reading***, 96 7/8 ; ***Canadian Pacific***, 153 ./. ; ***Illinois Central***, 165 ./. ; ***Louisville***, 146 1/2 ; ***Central***, 199 ./. ; ***Union Pacific***, 131 3/8.

MEXIQUE

Production minière en 1904. — Voici les chiffres provisoires concernant la production minière du Mexique en 1904 :

	Piastres
Argent	82.200 000
Or	32.500.000
Cuivre	19.700 000
Plomb	6.000.000
Total	140.400.000

Conférence de mineurs. — Le Congrès minier s'est ouvert le 15 mars, chez M. Pablo Martinez del Rio, 5, rue de Paboni.

Une trentaine de délégués au plus prennent part à cette réunion. Presque tous représentent des Sociétés minières de l'Etat de Guanajuato. L'industrie minière du nord n'est guère représentée que par un délégué du Parral et par le représentant d'une Société de Monterey.

Dans de telles conditions, il est difficile d'attribuer à la conférence le caractère d'un Congrès général, pouvant discuter en toute connaissance de cause les intérêts si vastes de l'industrie minière du Mexique. Soit que l'on ait procédé avec trop de hâte dans l'organisation du Congrès, soit que l'on ait voulu ne s'occuper que d'une région, le fait est que les mineurs de Sonora, Sinaloa, Coahuila, Michoacan, Guerrero, Oaxaca, Chiapas, Basse Californie et d'autres régions ne sont pas représentés. Aussi, à la seconde réunion, on a décidé de rendre le Congrès aussi général que possible et, à cet effet, de lancer un appel à tous ceux qui sont intéressés dans l'industrie minière au Mexique. Cet appel les convoque pour mardi, 21 mars. Dans cette conférence, le Comité leur présentera son projet de pétition demandant la réduction des taxes. La création d'une chambre de mines sera proposée, ainsi que la nomination d'un Comité qui étudiera les réformes pouvant être apportées à la législation minière.

Au cours de la première réunion, il a été décidé de nommer un Comité qui étudiera le projet de requête à présenter au Président de la République et au Ministre des finances, pour solliciter la réduction des impôts miniers, en prévision des effets que pourra exercer la réforme monétaire. Ce Comité devra d'abord étudier dans quelles proportions la réduction de ces impôts doit être demandée.

ASIE

INDES ANGLAISES

La Production minérale des Indes. — M. Holland, directeur du service géologique des Indes, vient de faire paraître son rapport très complet sur la production minérale des Indes de 1898 à 1903.

Le tableau suivant donne la production de 1898, de 1903 et de la moyenne des six dernières années :

	1903	1898	Moyenne des six années
	(En livres sterling)		
Or	2.302.493	1.608.504	1.904.719
Charbon	1.299.716	957.162	1.225.677
Sel	336.147	358.933	347.897
Salpêtre	288.487	265.896	262.603
Pétrole	354.365	67.897	185.810
Mica	86.277	53.890	80.120
Minerai de manganèse	132.741	27.426	79.443
Rubis	98.575	57.950	89.345
Etain	9.153	2:553	6.875
Graphite	16.970	110	11.981

L'or vient presque exclusivement d'un filon de l'Etat de Mysore ; ce filon, qui a une épaisseur de quatre pieds, est exploitable sur une longueur de quatre milles.

La quantité de charbon extrait s'est accrue dans une proportion plus grande que n'a augmenté la valeur; ayant passé de 4.608.196 tonnes en 1898 à 7.438.386 tonnes en 1903. Ce fait est dû à la réduction des prix du charbon, les offres ayant dépassé les demandes.

M. Holland ajoute que la progression constatée parmi l'extraction des minéraux porte exclusivement sur ceux qui peuvent être consommés sans préparation ou transformation tels que l'or, le charbon, le sel et le pétrole, tandis qu'au contraire, ceux qui ne peuvent être utilisés qu'après une transformation industrielle ou chimique ont été négligés puisque leur préparation donne lieu à la production de sous-produits qu'il est nécessaire de bien vendre pour que l'entreprise soit rémunératrice ; or, le marché des Indes, pour cette catégorie de produits, est encore trop restreint pour que l'on ait intérêt à se lancer dans ce genre d'industrie.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de février 1905 comparé à celui de février 1904 :

	Février 1905	Février 1904
Exportations	24.629.897	23.293.685
Importations	40.027.269	30.180.119
Total	64.657.166	53.473.804
Excédent des importations	15.397.372	6.884.434

Janvier et février

	1905	1904	Différence
Exportations	48.396.469	48.078.167	+ 818.302
Importations	78.289.114	58.634.944	+19.654.170
Total	126.685.583	106.713.111	+19.972.472
Excéd des importat.	29.892.645	10.556.777	»

Formose

	Février 1905	Février 1904
Exportations	317.880	341.619
Importations	469.650	1.414.535
Total	787.530	1.756.154

Janvier et février

	1905	1954	Différence
Exportations	778.641	702.080	+ 76.561
Importations	1.258.436	2.299.369	— 1.040.933
Total	2.037.077	3.001.449	— 964.372

Espèces et métaux précieux

	Février 1905	Février 1904
Exportations : Or	1.080.138	10.973.968
— Argent	89.215	100.426
Importations : Or	3.650.429	267.493
— Argent	430.133	679.920
Excédent des importations	»	10.126.981
— exportations	2.891.209	»

Janvier et février

	1905	1904	Différence
Exportations : Or	4.816.740	24.787.593	—19.970.853
— Argent	353.760	265.738	+ 88.022
Importations : Or	12.352.852	468.290	+11.884.562
— Argent	935.833	2.168.749	— 1.232.916
Excédent des export.	»	22.416.292	»
— import.	8 118 185	»	»

MINES D'OR

Détail de la production d'or au Transvaal

Le *Financial News* de Londres donne, sur la production d'or du Transvaal, pour les six derniers mois, les détails suivants. Observons que quelques chiffres manquent :

	Tonnes broyées	Compagnies en exploitation	Pilons au travail
District du Witwatersrand :	—	—	—
Octobre 1904....	701.729	58	4.905
Novembre —	728.786	59	5.185
Décembre —	788.916	61	5.555
Janvier 1905....	835.823	62	5.740
Février —	801.320	63	5.976
Mars —	»	63	6.070
District d'Heidelberg :			
Octobre 1904....	5.336	1	45
Novembre —	5.738	1	50
Décembre —	6.200	1	50
Janvier 1905....	6.190	1	50
Février —	5.740	1	50
Mars —	»	1	50
District de Barberton :			
Octobre 1904....	11.757	5	140
Novembre —	11.701	5	140
Décembre —	14.300	5	145
Janvier 1905....	9.369	3	95
Février —	12.489	5	150
Mars —	»	4	95
District de Klerksdorp :			
Octobre 1904....	»	2	»
Novembre —	»	1	»
Décembre —	»	1	»
Janvier 1905....	579	1	10
Février —	508	2	10
Mars —	»	2	10
District de Lydenburg :			
Octobre 1904....	8.848	2	75
Novembre —	8.995	2	75
Décembre —	8.635	2	70
Janvier 1905....	8.972	2	75
Février —	8.091	2	80
Mars —	»	2	75

Totaux	Tonnes broyées	Compag. en exploit.	Pilons en travail	Ouvriers employés Indigènes	Ouvriers employés Chinois
—	—	—	—	—	—
Octob. 1904..	727.670	63	5.180	71.661	12.968
Nov. — ..	755.220	68	5.465	74.233	17.476
Déc. — ..	818.041	70	5.835	76.611	20.918
Janv. 1905..	860.933	70	6.005	81.445	27.209
Févr. — ..	828.148	73	6.160	89.367	31.389
Mars — ..	»	72	6.300	94.604	34.290

Le total des ouvriers de couleur employés dans le Transvaal s'élevait donc, fin mars, à 128.894 individus, contre 120.756 fin février, 130.654 fin janvier, 97.529 fin décembre, 91.709 fin novembre et 84.629 fin octobre.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de mars, à 34.927 onces, contre 30.131 en février et 32.531 en janvier. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1899 jusqu'à fin décembre 1904 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.776
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.425
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	24.339
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	24.669
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18 741	26.029
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	24.919
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	26.183
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18 750	28.100
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	267.737

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.143.493 onces.

Geduld Proprietary

L'assemblée de la *Geduld Proprietary* a eu lieu mercredi à Johannesburg. Le rapport accuse un bénéfice de 164.000 livres sterling au 31 décembre 1904. La Compagnie possède encore 1.675 claims, pour l'exploitation desquels elle a l'intention de créer plusieurs Sociétés. Elle possède, en outre, 440.000 actions de la *Northern et Central Geduld*, qui sont portées au bilan pour 223.942 liv. st. Le Président a déclaré que ces actions avaient une valeur marchande de 1 million de livres.

Mines d'Or Australiennes

Production de l'or dans la Nouvelle-Galles du Sud. La production d'or des mines de la Nouvelle-Galles du Sud s'est élevée, en mars dernier, à 23.592 onces contre 32.041 onces en mars 1904.

Production d'or de la colonie du Queensland. — Le rendement d'or de mars 1905 de cette colonie s'est établi ainsi :

Districts	Tonnes broyées	Rendement en onces
—	—	—
Charters Towers............	18.500	18.800
Croydon..................	5.600	2.900
Gympie....................	20.200	11.900
Mount Morgan..............	21.700	10.700
Ravenswood................	3.200	3.300
Autres champs d'or........	3.900	2.300
Alluvions.................	»	900
Total.......	73.100	50.800

Le rendement de février avait été de 46.700 onces.

Informations diverses

General Mining. — Le coupon n° 3 des actions de cette Société a été mis en paiement le 20 courant aux caisses de la *Banque de l'Union Parisienne*. Ce coupon, qui représente une répartition de 20 0/0, est de 4 shillings ou 4 fr. 80 net.

Transvaal Goldfields. — Rappelons que le Conseil d'administration de la *Transvaal Goldfields*, réuni à Londres le 5 avril, a décidé de déclarer un dividende de 15 0/0, soit 3 shillings par action, pour l'exercice 1904 clos le 31 décembre dernier.

En 1903, le dividende n'avait été que de 10 0/0, soit de 2 shillings par action.

Crown Deep. — L'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 15 mars à Johannesburg. Le Président a déclaré que le « Main Reef leader » avait fait preuve d'une grande amélioration et qu'en tout dernier lieu le « South Reef », qui ne s'était pas montré particulièrement intéressant en 1904, donnait de meilleurs résultats. Il a confirmé la mise en place de trois tube-mills. Les deux filons se présentent avec une teneur de 32 dwts pour le « Main Reef leader » et de 15 dwts pour le « South Reef ».

Coronation Syndicate. — A l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du *Coronation Syndicate*, tenue le 12 courant, on a annoncé que le Syndicat possédait 40.000 acres dans la zone stanifère de Bushveldt.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 19 avril 1905.

La liquidation de fin avril a commencé aujourd'hui par la réponse des primes, qui n'a donné lieu à aucun incident. Quant aux reports, on ne s'en occupera que mardi prochain ; le Stock-Exchange vient, en effet, de se séparer pour quatre jours.

En raison de l'approche des fêtes, le Marché est resté à peu près nul ces derniers jours, et la conséquence a été une certaine lourdeur dans la tendance.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 1/8, clôture à 2 liv.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, 3 9/16, contre 3 5/8. *Consolidated Goldfields*, 8 liv. au lieu de 8 1/16.

La *Rand Mines* est à 10 15/16 ; elle restait à 11 1/4 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 5/8, se retrouve à 3 3/4.

La *Witwatersrand Township* est à 6 7/8 ; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 7/8. *Swazieland Corporation*, 1 9/16. *Vereeniging Estates*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 9/16, reste au dernier moment à 8 1/2 ; *Angelo*, 6 9/16, au lieu de 6 5/8 ; *New Comet*, 2 13/16 ; *Van Ryn*, 3 7/8 ; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 5 5/8. *Jubilee*, 3 3/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/8. *Driefontein*, 4 9/16, au lieu de 4 5/8 ; *Village*, 6 liv. ; nous la laissions à 6 1/8 ; *Jumpers*, 2 liv. ; *Modderfontein*, 10 13/16 ; *Ferreira*, 19 1/2 ; elle restait, il y a huit jours, à ce cours. En mars, il y a eu, à cette mine, une diminution de 4 sh. 1 d. dans la valeur par tonne, diminution compensée toutefois en partie par une réduction de 2 sh. 1 d. dans les frais.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8 ; *Rietfontein*, 2 1/4.

La *New Primrose* est à 3 liv. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 3/8. La *Ginsberg* est à 2 5/16. La *May Consolidated* cote 3 7/8.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 liv. sans changement ; *Randfontein*, 2 7/8 ; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à ce cours.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 3/4, contre 4 13/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 7/8. La *New Heriot* est à 4 1/4 ; *Wolhuter*, 3 1/8.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/4. La *Wemmer* est à 7 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 7/8, s'échange à 15 3/4.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 7/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 5/16. *Glen Deep*, 4 13/16 ; *Ferreira Deep*, 6 liv. ; *Robinson Deep*, 6 3/16 ; *Langlaagte Deep*, 3 liv. ; *Brakpan*, 2 7/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16 ; *Rose Deep*, 8 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 7/8. *Jumpers Deep*, 4 5/16 ; *Rand Victoria*, à 2 3/4.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 liv. *South Geldenhuis Deep*, 3 liv. A cette mine, on a recoupé, au puits « Milner », un reef qui donne 13 pennyweights sur 105 pouces.

La *Simmer and Jack East* est à 2 7/16. Le plus grand nombre de pilons en marche a permis à cette Compagnie d'augmenter, en mars, son tonnage broyé, et, par suite, le chiffre de la production et des bénéfices ; toutefois, le profit par tonne n'a été que de 9 shillings 4 pence, contre 9 shillings 6 pence en février.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 5/8, s'inscrit à ce cours. *Rand Collieries*, 2 13/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv. ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 11/16. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 16 liv., contre 16 1/8.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 20 avril 1905, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 20 avril 1905.

On s'est très peu occupé cette semaine, et il semble qu'il en sera ainsi jusqu'à la fin du mois. En fait, notre Marché n'a fait que conformer son attitude à celle du Stock-Exchange de Londres, bien qu'il n'y ait plus de doute maintenant, à savoir : que l'effet de l'augmentation continuelle de la main-d'œuvre au Transvaal va commencer à se faire sentir, et que le record de la production obtenu avant la guerre ne tardera pas à être largement dépassé.

La *Consolidated Goldfields* est à 200 fr. 50, contre 203 ... *East Rand* clôture à 214 fr., au lieu de 216 fr. .. ; *Chartered*, 52 fr. 50, contre 53 fr. 50 ; *Rand Mines*, 274 fr. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 276 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 21 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 17 fr. 50.

L'*Angelo*, que nous laissions à 168 fr., reste à ce cours ; et la *Driefontein* cote 117 fr. .., au lieu de 119 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 502 .., reste à 499 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 187 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* finit à 81 fr. 50. *French Rand*, 69 fr. 50.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 406 fr. .., se retrouve à 395 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 123 .., au lieu de 125 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 86 fr. 25 ex-coupon de 4 fr. 80, recherchée ainsi ; elle était, il y a huit jours, à 91 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 269 fr. .., au lieu de 270 50.

La *May Consolidated* est à 97 fr. 50. Nous la laissions à 98 fr. ... La *Kleinfontein* cote 57 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 91 fr. 50, contre 92 fr. 50. Pendant le premier trimestre de 1905, les recettes de cette Compagnie ont atteint 110.500 livres sterling ; les dépenses se sont élevées à 75.500 liv. st.

La *Mossamédès* s'inscrit à 17 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 31 fr. 50. *New Primrose*, 81 fr. ...

La *New Goch* est à 72 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 239 fr. .., finit à 238 fr. 50 ; *Robinson Deep*, 157 fr. .., au lieu de 156 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 42 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 73 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 200 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 204 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 45 fr. 75.

La *Village Main Reef* s'échange à 153 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 150 fr. 50.

La *Wemmer* est à 190 fr. La *New Steyn Estate* s'échange à 89 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 51 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 102 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 70 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 149 fr. .., contre 152 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 64 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 142 fr. ... La production de cette mine, en mars, a été supérieure de 1.242 onces à celle du mois de février, mais on regrette que la Compagnie ne veuille toujours pas télégraphier son tonnage broyé.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 68 fr. 50.

La *New Kaffirs* est recherchée à 40 fr. ... Tout laisse entrevoir que l'ouverture prochaine — puisque l'on procède au montage du moulin — de la période d'exploitation de cette Compagnie se fera dans des conditions avantageuses.

La *De Beers* est à 446 fr. 50 l'action ordinaire, et à 460 50 l'action de préférence, contre 442 fr. .. et 451 fr. .. la semaine dernière.

Le fisc anglais ayant décidé de soumettre à l' « income-tax » le montant des bénéfices de la *De Beers*, dont tous les représentants sont sujets anglais domiciliés en Angleterre, la Société s'était pourvue en appel contre cette décision, mais elle vient de perdre son procès devant la « Divisional Court ». On annonce que la *De Beers* est encore résolue à faire appel devant la Cour d'appel et, au besoin, devant la Chambre des Lords. Le montant des bénéfices en litige s'élève, en chiffres ronds, à 1.500.000 liv. st.

La *Jagersfontein* se traite à 199 fr. 50, au lieu de 197 fr. 50.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 582 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 6 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
Téléphone n° 248-61

N° 694. — 27e volume. (17) | Bureaux, 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 28 Avril 1905

SOMMAIRE DU N° 694

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1904 28 avril	2.430	1.119	4 295	551	892	495	3
1905 13 avril	2.772	1.097	4.401	786	709	613	3
1905 20 avril	2.779	1.101	4.401	602	675	479	3
1905 27 avril	2.794	1.099	4.358	608	744	463	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 23 avril	850	330	1.553	662	1.024	73	4
1905 7 avril	938	332	1.791	749	1.096	85	3
1905 15 avril	968	340	1.693	829	999	73	3
1905 22 avril	989	347	1.636	893	983	65	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 31 decembre	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905 31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 28 avril	862	»	710	1.023	634	»	3
1905 13 avril	943	»	716	1.036	714	»	2¼
1905 20 avril	908	»	724	975	659	»	2½
1905 27 avril	896	»	716	993	676	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 13 février	130	15	176	»	»	»	»
1904 17 décembre	145	18	198	»	»	»	»
1905 14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
1905 11 février	124	18	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 13 février	78	9	170	»	»	»	»
1904 17 décembre	74	11	170	»	»	»	»
1905 14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
1905 11 février	68	11	158	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 15 avril	1.194	326	1.660	148	282	41	3½
1905 31 mars	1.205	329	1.672	238	391	47	3½
1905 7 avril	1.205	327	1.641	233	361	46	3½
1905 15 avril	1.207	328	1.631	227	343	45	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 21 avril	92	24	632	64	548	33	3
1905 6 avril	101	22	652	65	556	30	3
1905 13 avril	97	22	657	58	559	28	3
1905 20 avril	98	22	659	63	575	27	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 27 mars	8	8	39	70	22	18	8
1905 13 mars	13	12	38	75	22	13	8
1905 20 mars	13	12	39	69	23	14	8
1905 27 mars	13	12	40	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 31 mars	107	»	145	4	45	12	4½
1905 31 janvier	102	»	137	10	41	10	4½
1905 28 février	97	»	140	3	41	9	4
1905 31 mars	108	»	147	4	43	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 23 avril	367	497	1.619	675	915	108	4½
1905 8 avril	371	520	1 597	634	818	98	4½
1905 15 avril	371	523	1.599	638	818	94	4½
1905 22 avril	370	526	1.591	646	815	91	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 29 février	1	1	134	83	28	13	6½
1904 31 décembre	1	1	133	95	30	20	6½
1905 31 janvier	1	1	130	92	30	20	6½
1905 28 février	1	1	128	94	29	19	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 23 avril	138	165	498	10	135	86	3½
1905 8 avril	152	158	541	9	173	97	2½
1905 15 avril	153	157	545	10	175	107	2½
1905 22 avril	157	158	545	14	179	110	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 31 mars	469	108	855	175	302	32	5
1905 10 mars	480	87	863	176	264	35	5
1905 20 mars	486	93	858	180	260	35	5
1905 31 mars	490	94	885	176	278	34	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 20 mars	98	14	261	71	101	24	5
1905 28 février	110	15	280	77	124	20	5
1905 10 mars	110	15	283	72	118	20	5
1905 20 mars	111	15	279	75	116	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 20 mars	41	2	58	36	42	2	5
1905 28 février	42	2	64	36	44	2	5
1905 10 mars	42	2	62	38	45	2	5
1905 20 mars	42	2	62	37	42	2	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1905 31 janvier	35	»	78	12	45	1	5
1905 28 février	35	»	80	13	47	1	4½
1905 31 mars	35	»	87	13	53	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 16 mars	27	37	373	11	104	27	5½
1905 1 mars	27	35	367	8	103	23	5½
1905 8 mars	27	35	368	7	104	23	5½
1905 15 mars	27	35	368	8	104	23	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 16 avril.	70	4	176	»	89	11	5
1905 1 avril......	46	4	159	»	59	15	5
1905 8 avril......	45	4	160	»	59	16	5
1905 15 avril......	45	4	161	»	60	17	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 14 avril......	2.057	214	1.692	342	684	413	5½
1905 29 mars......	2 404	183	2.359	427	436	438	5½
1905 5 avril......	2.397	182	2.389	382	441	436	5½
1905 14 avril......	2.419	183	2.358	381	429	442	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 31 mars.....	22	2	76	27	36	20	»
1905 28 février....	23	2	72	18	35	21	»
1905 15 mars.....	23	2	70	18	36	20	»
1905 31 mars.. ..	23	2	71	19	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 mars.....	13	9	37	4	7	11	6
1905 31 janvier...	12	6	37	2	6	10	6
1905 28 février....	11	8	35	1	6	9	6
1905 31 mars.....	11	9	34	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 mars.....	83	6	228	71	136	17	4¼
1905 31 janvier...	88	7	205	73	134	12	5
1905 28 février....	83	7	210	82	131	12	4¼
1905 31 mars.....	92	7	232	82	143	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 16 avril......	108	8	225	1.300	232	44	4
1905 1 avril......	107	9	233	1.343	213	55	3½
1905 8 avril......	107	9	231	1.343	213	55	3½
1905 15 avril......	107	10	230	1.343	213	55	3½

TOTAUX

1904 28 avril......	9 340	2.922	15.883	5 452	6.467	1.556	»
1905 13 avril......	10.234	2.878	16.882	5.982	6.095	1.715	»
1905 20 avril.	10.217	2.893	16.826	5.760	5.949	1.573	»
1905 27 avril......	10.285	2.904	16.737	5.860	6.061	1.556	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre .	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre .	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèren des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	22mars	29mars	5 avril	12avril	19avril	26avril
Amsterdam	47 96	48 03	48 ..	48 ..	47 98	47 97
Anvers	100 12	100 15	100 18	100 22	100 18	100 20
Athènes..............	128 ..	128 25	127 ..	122 .	124 ..	126 50
Barcelone	33 70	32 ..	32 50	32 80	32 45	32 50
Berlin...............	81 25	81 35	81 35	81 40	81 35	81 40
Bruxelles...........	100 08	100 11	100 15	100 17	100 16	100 15
Bucharest	101 5[illegible]	101 55	101 55	101 47	101 32	100 67
Constantinople.....	22 72	22 73	22 73	22 73	22 80	22 81
Francfort...........	81 28	81 37	81 38	81 35	81 42	81 43
Genes...............	99 96	100 02	100 02	100 03	100 ..	100 02
Genève.........	100 10	100 15	100 13	100 23	100 16	100 17
Lisbonne	576 ..	579 ..	576 .	577 ..	576 ..	578 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 32	25 30	25 31
Madrid	33 55	31 70	32 22	32 47	32 27	32 25
Rome	99 96	100 05	100 ..	100 05	100 01	100 02
Saint-Pétersbourg .	37 47	37 47	37 47	37 50	37 47	37 50
Vienne (à vue)	95 30	95 41	95 38	95 43	95 40	95 43
— (à 3 mois)....	95 35	95 46	95 43	95 48	95 45	95 48

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi **de Paris sur**

Valeurs à trois mois		Plus	30mars	6 avril	13avril	20avril	27avril
Amsterdam..	papier court	4 %	205 87	206 ..	206 06	206 12	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 69	121 56	121 56	121 50	121 44
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 62	103 62	103 50	103 62	103 62
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	. ..	. ..	... ..
— versem.	—	. ..	379 50	378 ..	376 50	378 ..	377 50
Lisb.-Porto ..	—	4 %	513 ..	513 ..	515 ..	515 ..	515 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	261 ..	261 ..	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 155	25 145	25 135	25 13	25 13
—	Chèque	. ..	25 175	25 165	25 155	25 15	25 15
Belgique.....	—	3 %	0 16p	0 31p	0 19p	0 22p	0 19p
Italie.........	—	5 %	0 06p.	0 03p	0 06p	0 03p	0 03p
Suisse........	—	3 ½ %	0 19p.	0 31p	0 19p	0 22p	0 22p
New-York....	—	4 %	517 ..	516 50	516 50	516 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	95 50	94 50	95 25	96 25	96 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 30mars	6 avril	13avril	20avril	27avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 227	1 227	1 227	1 226
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 135	25 125	25 125	25 125
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 76	0 75	0 75	0 75	0 75
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 78	0 79	0 82	0 80	0 79
Hollande (fl. or)......	2 083	2 07	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 18	5 18	5 20	5 20	5 20
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 98	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 17	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 32	2 29	2 34	2 34	2 34
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 69	1 69	1 71	1 70	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 68	1 72	1 72	1 74
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 19	3 20	3 24	3 27	3 28

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 27 avril 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 65	Billets *Allemands*	99 35
En *Angleterre*	100 28	— *Anglais*	99 72
En *Autriche-Hongrie* ...	100 29	- *Austro-Hongrois*.	99 71
En *Belgique*............	100 19	— *Belges*............	99 81
En *Espagne*.............	132 45	— *Espagnols*........	75 50
En *Grèce*................	126 50	— *Grecs*.............	79 05
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*.......	99 94
En *Italie*.................	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	107 69	— *Portugais*........	92 88
En *Roumanie*	100 67	— *Roumains*........	99 33
En *Russie*	100 96	— *Russes*............	99 04
En *Suisse*...............	100 22	— *Suisses*...........	99 78
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*...	99 72
Au *Mexique*.............	232 05	— du *Mexique*	42 72
En *Républ. Argentine* ..	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	112 50	— du *Chili*	88 88
Au *Brésil*	163 21	— du *Brésil*.........	61 26
Aux *Indes*...............	99 41	Pièces des *Indes*.........	100 59
Au *Japon*................	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*................	227 74	— de la *Chine*.......	43 90

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 27 avril 1905.

Les transactions ont été peu animées et les variations de la cote des changes peu nombreuses au cours de cette semaine de vacances. Le change allemand perd 6 centimes, ce qui le met sensiblement au-dessous du gold-point d'entrée. Les devises hollandaise et autrichienne n'ont pas varié.

Le versement sur Madrid clôture à 377 50, en recul de 50

centimes ; le milreis portugais conserve le cours de 515. Le rouble à vue subit une baisse assez sensible qui le ramène à 264 fr. 87.

Le chèque finit à 25 15, après avoir fléchi jusqu'à 25 14 1/2. Nous retrouvons sans changement les devises de l'Union latine, à l'exception du papier sur la Belgique, qui progresse de 3 centimes. Le New-York tombe à 516 ; il suffirait d'une nouvelle baisse d'un point pour que, de ce côté aussi, il nous arrivât de l'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	29 mars	5 avril	12 avril	19 avril	26 avril
Yokohama......	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/11 1/2	1/11 1/2	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 7/8
Bombay........	1/4 1/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16
Calcutta........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./..
Hong-Kong.....	1/10 1 16	1/10 1/8	1 10 3/16	1/10 5/16	1/10 11/16
Shanghai.......	2/6 3/8	2/6 1/2	2/6 7/8	2/7 1/8	2/7 1/4
Rio-Janeiro.....	15 9/32	16 ./.	16 3/8	16 3/8	16 5/8
Valparaiso......	16 5/32	16 5/32	16 5/16	16 3/16	16 1/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/4	77/9 3/8
Argent en barres	26 1/16	25 13/16	26 1/4	26 1/4	26 5/16

Le câble-transfert sur Shanghaï, continuant son mouvement de hausse, se présente en progrès de 1/8 ; il en est de même de la piastre à Hong-Kong ; des envois de métal ont lieu à destination de ce dernier port. Le Singapoure rétrograde de 1/16 ; le Yokohama est immobile à 2.0 5/16.

La roupie perd 1/32 à Bombay et à Calcutta.

Le 26 avril, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde ; ont été adjugées en traites : 2.017.000 Rs. sur Calcutta ; 764.000 Rs. sur Bombay et 419.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 3 15/16, et en transferts télégraphiques : 154.000 Rs. sur Calcuta, et 646.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 3 15 16.

Les soumissionnaires ont reçu 10 0/0 dans les deux catégories.

De plus une adjudication *spéciale* de traites a eu lieu : 156.000 Rs. sur Calcuta, 938.000 Rs. sur Bombay et 156.000 Rs. sur Madras ont été adjugées à 1 sh. 3 31/32.

Le Valparaiso continue à fléchir ; le milreis brésilien, au contraire, se présente avec une nouvelle hausse de près d'un demi-point.

L'or en barres, toujours attiré par la France, voit son cours s'élever de 1/8 penny sur le marché de Londres. Pas de changement dans la cote des monnaies étrangères.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 13 au 19 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	342.000	Colombo..........£	2.500
Australie..........	174.000	Bombay............	75.500
Bumbay...........	73.000	Madras............	8.500
Détroits...........	2.000		
Total.......	591.000	Total........	86.500

L'argent-métal est soutenu par les demandes de la Chine et de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 13 au 19 avril, de 61.100 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.426.260 liv. st., contre 3.977.892 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	30 mars	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril
Paris.......	2 1/4	2 1/8	2 1/2	2 3/4	1 3/4
Londres....	2 5/16	2 ./.	2 3/32	2 ./.	2 3/16
Berlin......	2 1/2	1 7/8	1 3/4	1 7/8	2 ./.
New - York (time money)	4 ./.	3 1/2	3 ./.	3 3/4	3 1/2

Situation générale des Banques d'émission

Le bilan de la *Banque de France* présente une augmentation de 14.433.000 fr. dans l'encaisse-or. Il est entré par les guichets 1.489.000 fr. à Paris et 1.111.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 12.702.000 fr. et vendu pour 1 million 21.000 francs de matières ; la Suisse a envoyé 172.000 fr. et reçu 20.000 francs.

L'argent diminue de 2.335.000 fr. ; la circulation a versé 39.000 fr. à Paris et prélevé 1.714.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 750.000 fr. pour la Suisse et il a été reçu 90.000 fr. de la Gambie.

La circulation a rendu 43 millons de billets, et les comptes courants ont versé 6 millions. Le portefeuille augmente de 69 millions en raison de la proximité de la fin de mois ; les avances perdent 16 millions.

La forte situation révélée par les derniers bilans de la *Banque d'Allemagne* se consolide encore ; l'encaisse s'accroît de 28 millions pendant que la circulation diminue de 57 millions ; les comptes courants augmentent de 64 millions ; le portefeuille et les avances se réduisent légèrement après l'échéance du 15 avril.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* présente une augmentation de 16 millions, portant exclusivement sur le papier belge ; les variations des autres chapitres sont peu importantes.

Il n'y a pas été constaté d'entrées d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

Gibraltar.................... £	10.000
Bahia..........................	5.000
Chili............................	5.000
Pérou..........................	20.000
Callao..........................	10.000
Amérique du Sud..............	25.000
Total des sorties.....	75.000

Les exportations d'or sont peu importantes, mais il sort toujours de l'or par la circulation, et l'encaisse diminue de 12 millions ; il a été remboursé 8 millions de billets. Les comptes courants particuliers et le portefeuille sont respectivement en hausse de 17 et de 18 millions. La proportion de la réserve aux engagements rétrograde un peu : elle est de 50 79 0/0.

La *Banque d'Espagne* continue à céder un peu d'or pour atténuer les effets fâcheux de la mauvaise récolte sur le change ; la circulation lui a rendu 3 millions d'argent et 8 millions de billets ; les comptes courants ont versé 8 millions à leur solde.

Il est entré 4 millions de métal jaune à la *Banque des Pays-Bas* ; le compte courant du Trésor qui, depuis plus d'un an, restait constamment débiteur, présente cette fois un solde créditeur de 9 millions, l'émission du récent emprunt ayant créé des disponibilités au Gouvernement hollandais.

La *Banque d'Italie* accroît de 4 millions son encaisse-or ; les besoins de fin de trimestre font augmenter le portefeuille de 18 millions et la circulation de 27 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 22 millions d'or dans ses caisses, et ses disponibilités à l'étranger sont en augmentation de 47 millions ; notons aussi une réduction de 31 millions dans la circulation. D'autre part, le compte courant du Trésor passe de 326 à 582 millions, le Gouvernement russe ayant transmis à la Banque les sommes mises à sa disposition à l'étranger.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 1er au 8 avril	Depuis le 1er janv.	Du 1er au 8 avril	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330.922
France.........	»	20.899.553	»	3.010.406
Allemagne.....	»	»	»	»
Autres pays....	4.000	10.789.217	71.715	688.886
Total 1905...	4.000	31.690.270	71.715	4 030.214
— 1904...	3,246.107	5.945.381	23.219	4.371.252
— 1903...	29.780	2.432.725	7.193	2.381.174
ARGENT				
Grande-Bretagne	359.625	8.679.355	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne.....	2.000	9.000	20	20
Autres pays....	942	715.413	215.533	869.836
Total 1905...	362.567	9.711.768	215.553	869.856
— 1904...	746.905	13.856.477	30.131	254.860
— 1903...	426.630	10.666.886	8.961	332.175

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 23 avril	236.2	75.4	35.7	1109.4	1046.4	+ 34.2
1905 8 avril	208.0	82.7	44.1	1128.1	1090.8	+ 8.7
1905 15 avril	210.9	83.3	44.4	1139.7	1099.6	+ 9.3
1905 22 avril	216.1	83.3	44.4	1152.0	1107 3	+ 11.3

La situation des *Banques Associées* continue à s'améliorer; l'encaisse s'accroit notablement, ce qui permet au *surplus réserve* de se relever malgré l'augmentation des dépôts.

Banques nationales des Etats-Unis

	11janv1905	14mars1905
	—	—
	(En millions de dollars)	
Monnaies d'or	112.2	107.1
— d'argent	13.2	10.7
— divisionnaires	11.4	10.1
Certificats d'or	195.0	203.0
— d'argent	80.9	74.8
— du *Clearing house*	79.1	77.6
Total de l'encaisse	491.8	483.3
Circulation	424.3	431.0
Dépôts publics	97.4	84.7
Dépôts privés	3.612.5	3.777.5
Portefeuille : escompte et avances.	3.728.2	3.851.9
Nombre de Banques	5.528	5.587

La circulation des *Banques nationales* s'émiette de plus en plus entre un nombre d'établissements toujours croissant; les ressources que ces banques tirent de la circulation sont d'ailleurs peu importantes en face de celles que leur procurent les dépôts.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 19 mars..	102.4	200.7	14.5	23.4	29.0
1905 4 mars..	119.1	255.3	8.9	38.4	45.1
1905 11 mars..	119.5	231.5	7.9	38.2	48.5
1905 18 mars..	113.6	224.3	10.9	36.6	49.3

La circulation de la *Banque du Japon* continue à diminuer; l'accroissement total depuis l'année dernière n'atteint pas 24 millions de yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Loi sur les Impôts et les franchises concernant l'Industrie minière du Mexique

Voici le texte de cette loi qui fait suite à la nouvelle loi monétaire mexicaine :

Art. 1er. — Est annulé l'*impôt de monnayage* perçu sur la valeur de l'argent et de l'or, conformément au paragraphe 2 de l'article 1er et les autres articles relatifs à la loi du 27 mars 1897.

Art. 2. — Restent soumis à l'impôt intérieur du timbre, sans autres exceptions que celles déterminées dans cette loi, l'or et l'argent produits dans la République ou provenant de l'étranger. Ledit impôt sera perçu à l'avenir comme suit :

A. A raison de 3 1/2 0/0 sur la valeur de l'or et de l'argent non traités dans la République, mais qui sont exportés sous forme de terre minérale ou de minerai, cyanures ou sulfures, résidus de fonte, ou sous toute forme dans laquelle on les trouve combinés ou mélangés avec des substances n'étant pas des métaux proprement dits.

B. A raison de 2 1/2 0/0 sur la valeur de l'or et de l'argent extraits des mines du pays, qui ne sont ni combinés ni mélangés, si ce n'est à d'autres métaux, et quel que soit le titre du produit.

Art. 3. — Pour la perception de l'impôt dont il est question dans l'article précédent, l'or pur sera considéré comme valant une piastre par 75 centigrammes ; et la valeur de l'argent sera fixée en prenant le prix moyen de vente au comptant de l'argent à Londres le mois précédent, en convertissant ledit prix en monnaie mexicaine au taux moyen du change pendant le même mois. Le *Journal Officiel* publiera en temps opportun la valeur de l'argent, qui devra servir de base pour les liquidation d'impôts.

Art. 4. — Les établissements métallurgiques qui affinent de l'or et de l'or jusqu'à 999 millièmes de fin au moins auront droit à un rabais sur l'impôt de 2 1/2 0/0 pour l'or et l'argent qu'ils auront ainsi affiné. Le montant dudit rabais sera fixé par décret avant le 1er juillet 1905 et après avoir entendu les parties intéressées.

Art. 5. — Ne paieront pas l'impôt intérieur du Timbre :

A. L'or affiné introduit dans les ateliers de monnayage pour la frappe et celui que l'on présente dans les bureaux de l'Etat pour y être échangé contre de l'argent monnayé, à raison de 75 centigr. d'or pur par piastre.

B. Les monnaies d'or et d'argent de frappe courante ou étrangère.

C. L'argent exporté sous forme de minerai, de terre ou de poudre, qu'ils soient à l'état naturel ou concentrés mécaniquement, ou à l'état de sulfures, cyanures ou résidus de fonte, à condition que la quantité d'argent contenues dans ces matières ne soit pas supérieure à 250 gr. par tonne.

D. L'argent et l'or qui ont été importés dans la République sous l'une quelconque des formes décrites au paragraphe antérieur et qui sont réexportées dans les quatre mois suivants, sous forme de barres, plaques ou agglomérés après avoir été traités dans les établissements métallurgiques mexicains.

E. L'or et l'argent employés par l'industrie nationale.

F. Les échantillons à l'état naturel exportés dans les conditions prévues par les réglements administratifs.

Art. 6. — Les droits d'essais ne seront que perçus lorsque cette opération sera faite sur la demande des intéressés, conformément à la loi ou par décret gouvernemental ; il en sera de même pour les droits de fonte lorsqu'elle sera nécessaire pour défaut d'homogénéité des barres ou pièces et qu'il sera nécessaire de les fondre pour les évaluer ou essayer ; les droits d'affinage et de partage ne seront perçus que lorsque ces opérations seront demandées par les intéressés dans les ateliers de l'Etat établis à cet effet.

La quotité des droits ci-dessus sera fixée par le Ministre des Finances en prenant pour base le prix de revient des opérations respectives.

Art. 7. — Les établissements métallurgiques qui, par concession spéciale, jouissent de franchises en ce qui concerne les impôts fédéraux et locaux pourront jouir des dispositions de la présente loi, à condition de renoncer pour toujours et sans réserve aucune par devant le Ministre des Finances auxdites franchises sinon ils ne pourront jouir de la présente loi et continueront à être soumis à la loi et aux règlements du 27 mars 1897 et aux autres en vigueur jusqu'à ce jour, y compris le paiement du droit de monnayage.

Art. 3. — A l'expiration des concessions dont jouissent les entreprises métallurgiques lesdites concessions ne seront ni prorogées ni renouvelées en ce qui concerne leur régime fiscal, mais resteront soumises à la législation financière commune pour toutes leurs opérations et actions.

Art. 9. — Le montant des estampilles spéciales qui, conformément à la loi en vigueur, devront être apposées les titres de propriété de mines, sera de cinq piastres par pertenencia, quelles que soient les substances que l'on se propose d'exploiter.

Art. 10. — L'impôt annuel sur les propriétés minières sera perçu comme suit :

A. La quotité sera de six piastres par an et par pertenencia minière ou de 2 piastres pour 4 mois, quelles que soient les substances exploitées ;

B. Si le nombre de pertenancias d'une même entreprise minière dépassait 25, tout en étant d'un seul tenant, le droit de 6 piastres n'étant applicable qu'aux 25 premières pertenencias, il sera réduit à 3 piastres par pertenencia en plus des 25 premières.

Art. 11. — Les demandes, concessions de pertenencias mi-

nières ou autres, ne seront effectives et légales que si elles sont accompagnées d'un certificat du Bureau du Timbre, constatant qu'il a reçu le montant de l'impôt de titularisation suivant le nombre de pertenancias que comprend la demande.

Ledit certificat de dépôt sera remis aux intéressés aussitôt que les estampilles auront été apposées sur les titres de la mine ou que la demande aura été définitivement rejetée.

Art. 12. — L'impôt fixé par décret du 6 juin 1887 à 2 0/0 est réduit à 1 1/2 0/0 ; c'est le maximum pouvant être perçu par les Etats de la Fédération sur les mines.

Art. 13. — Le zinc en lingots, en limaille, en grains ou sous forme de fil, ne paiera plus, à l'importation, les droits prévus au numéro 295 du Tarif des Douanes ; ni le soufre du n° 358 ; ni les cyanures alcalins du n° 677 ; ni l'hyposulfite de soude du n° 697 ; ni le nitrate de potasse ou de soude du n° 716 ; ni le zinc en feuilles du n° 303 dudit tarif lorsque ses dimensions n'excéderont pas 1 mètre sur 2 m. 25 pour 1 millimètre d'épaisseur et s'ils sont perforés tous les vingt centimètres dans n'importe quel sens.

Art. 14. — Cesseront également de payer des droits d'importation l'acide sulfurique du n° 654 du tarif et le sulfate de cuivre du n° 719 ; mais ces exemptions ne dureront que jusqu'au 30 juin 1908.

Art. 15. — Les droits d'importation que paient les machines destinées aux mines ou aux établissements métallurgiques où se traitent les métaux précieux seront rendus à ceux qui en avaient eu la charge, à condition que ces machines soient comprises au n° 800 du tarif des Douanes et que les intéressés se soumettent à toutes les stipulations de l'article suivant. Cette franchise ne sera accordée que pour les machines qui seront importées avant le 30 juin 1908.

Art. 16. — Pour jouir de la franchise dont il est question dans l'article antérieur, les règles suivantes devront être observées :

A. L'entreprise minière ou métallurgique qui voudra en profiter fera connaître à la Direction générale des Douanes, vingt jours au moins avant l'arrivée des machines, leur description détaillée, l'endroit où elles devront être montées et le nom du bureau où se fera le dédouanement, afin que ce bureau puisse recevoir, en temps utile, les instructions de la Direction.

B. Au moment de l'importation ils auront à présenter la facture consulaire, une copie de la facture d'expédition avec la description de l'emballage et un plan ou dessin de la machine en question.

C. Si l'installation définitive de la machine ne doit être faite que dans les six mois de l'importation calculés à dater du jour de l'entrée des dernières pièces, le Ministre des Finances ordonnera que les droits perçus soient remboursés ; l'Administration aura, à cet effet, fait nommer un expert qui aura établi que les machines sont définitivement installées et qu'elles sont bien celles décrites par les factures et pièces mentionnées à l'article précédent.

D. Il n'est pas nécessaire, pour profiter de l'exemption, que l'importation se fasse en une seule fois, mais une fois toutes les pièces composant la machine introduites, ce qui devra se faire toujours par la même douane et dans un délai maximum de deux mois, les pièces suivantes ou de rechange devront payer les droits y relatifs sans que l'on puisse plus tard réclamer le remboursement.

Dispositions transitoires. — 1° Cette loi entrera en vigueur à partir du 1er mai 1905 pour les articles 1 à 8 et 13 à 16 inclus ; et le 1er juillet suivant pour tous les autres articles ;

2° A partir de la même date du 1er mai 1905 seront abrogés les articles 2, 4, 10, 11 et 12 de la loi du 27 mars 1897. Resteront abrogés, en outre, à compter des dates mentionnées à l'article précédent, toutes les dispositions contraires à la présente loi ;

3° Les impôts de monnayage et celui de 3 0/0 sur la valeur de l'or et de l'argent continueront à être perçus sur les métaux présentés à l'exportation ou à la frappe jusqu'au 1er mai 1905 dans les bureaux de l'Etat, les douanes ou les ateliers d'essai ;

4° L'impôt sur les titres de propriété des mines, dans la proportion que fixe l'article 9 de cette loi, sera payé par les pertenencias qui seront déclarées à partir du 1er juin 1905, tandis que celles dont la titularisation était en suspens à cette date payeront la quotité en vigueur actuellement.

Pour ces motifs, il convient d'imprimer, de publier et de faire connaître les présentes dispositions pour exécution.

Palais du Pouvoir Exécutif Fédéral, le 25 mars 1905.

Signé : PORFIRIO DIAZ.

Pour exécution :
Signé : JOSÉ Y. LIMANTOUR.

La frappe de numéraire pour les Antilles danoises

L'an dernier le Gouvernement danois a adopté, comme unité monétaire, le franc de l'Union latine, en remplacement du dollar qui avait cours aux Antilles jusqu'alors. En même temps une nouvelle Banque danoise avait été créée avec des succursales à Saint-Croix et le privilège de l'émission de billets de banque remboursables en or. La Banque avait été pourvue de numéraire en quantité supposée suffisante (or, argent et cuivre). Mais on a cherché à gêner les opérations de la Banque en accaparant des billets en circulation et en les faisant rembourser par elle en or à présentation.

Si cette pratique devait continuer, la Banque se trouverait bientôt à court de monnaies et il faudrait au moins six mois pour en frapper de nouvelles et les expédier à Saint-Thomas.

Dans le but de parer à cet inconvénient, un projet de loi a été déposé au Parlement tendant à donner cours légal aux monnaies d'or de l'Union latine à l'intérieur des Antilles danoises.

Aussitôt votée, cette loi permettra au Danemark de se procurer, dans les pays voisins de ses possessions d'Amérique, des monnaies d'or françaises et espagnoles et de les expédier à Saint-Thomas pour permettre à la Banque de faire face à ses obligations sans délai.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	20 avril			27 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	99 30	33 10	3 02	98 52	32 84	3 04
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 75	36 30	2 75	90 60	36 24	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	101 30	25 32	3 95	101 20	25 30	3 95
Belgique 3 %	101 50	33 85	2 95	102 15	34 05	2 93
Bulgarie 5 % 1896..............	461 ..	18 44	5 42	459 ..	18 36	5 44
Danemark 3 % 1897.............	93 10	31 03	3 22	93 ..	31 ..	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	90 57	22 64	4 41	89 80	22 45	4 45
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	261 ..	27 76	3 60	261 ..	27 76	3 60
Hollande 3 %	95 90	31 96	3 12	96 25	32 08	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 80	25 45	3 92	101 40	25 35	3 94
Italie 4 % net	105 35	26 33	3 79	105 35	26 33	3 79
Norvège 3 % 1888	88 95	29 65	3 37	88 95	29 65	3 37
Portugal 3 %	68 70	22 90	4 36	68 50	22 83	4 37
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 80	30 26	3 30	90 60	30 20	3 31
Roumanie 4 % 1898......	93 50	31 50	4 27	93 40	23 35	4 28
Russie 3 % or 1891..............	72 95	24 31	4 11	72 55	24 18	4 13
Serbie 4 % amort. 1895..........	81 30	20 32	4 92	80 50	20 12	4 95
Suède 3 ½ % 1895...............	101 ..	28 85	3 46	401 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)......	101 05	33 68	2 96	100 20	33 06	2 99
Turquie convertie unifiée 4 % ..	88 92	22 23	4 49	88 05	22 01	4 54
— Priorité 4 % 1890.......	506 .	25 30	3 95	503 ..	25 15	3 97
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	90 95	22 73	4 39	90 50	22 62	4 41
Brésil 4 % 1889..................	86 80	21 70	4 60	86 20	21 55	4 64
Chinois 5 % or 1898.............	495 .	19 80	5 05	496 ..	19 84	5 04
Egypte unifiée 4 % net..........	108 47	27 11	3 68	108 45	27 11	3 68
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	104 75	26 18	3 81	104 75	26 18	3 81
Haiti 5 % 1875	259 75	17 31	5 77	256 ..	17 06	5 85
Japon 5 % (à Londres)..........	96 ..	19 20	5 20	96 .	19 20	5 20
Mexique 5 % intérieur..........	51 47	20 58	4 85	50 87	20 34	4 91
Québec 3 % 1894.................	92 50	30 83	3 24	92 ..	30 66	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891.............	69 60	19 88	5 02	69 50	19 85	5 03

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La semaine n'aura pas été très active, et elle se sera signalée par une lourdeur générale qui s'est même sensiblement accentuée hier. On a de nouveau mis en avant la question du Maroc, mais la vérité est plutôt que, sur un marché sans entrain,

il est facile aux baissiers de peser sur les cours. Quoi qu'il en soit, c'est lundi qu'aura lieu la liquidation de fin avril, et les reports qui seront pratiqués à cette date nous permettront de nous rendre compte de la position réelle de la place, position que l'on n'a cessé de dégager depuis le début du mois, et qui doit être des plus satisfaisantes. Ajoutons que l'argent est toujours abondant ici.

Allemagne. — On a reçu la nouvelle de la ratification définitive de l'emprunt ottoman à émettre à Berlin. Il sera de 60 millions de francs, émis à 81 0/0.

Les tendances de la Bourse de Berlin sont à la fermeté, surtout sur les valeurs industrielles.

En 1904-1905, le produit total de l'impôt du Timbre a été de 40.850.000 marks, en augmentation de 11.400.000 marks sur l'exercice précédent.

On constate un léger resserrement sur le marché monétaire de Berlin.

Angleterre. — Les disponibilités sont plus rares sur le marché monétaire de Londres. La liquidation a été calme et le taux des reports modéré.

Le Gouvernement a annoncé officiellement qu'il allait doter le Transvaal d'une constitution et d'institutions représentatives.

Nous donnons, page 635, les détails de cette constitution.

Autriche. — La crise ministérielle hongroise n'est toujours pas terminée.

Le marché financier de Vienne est faible et les affaires y sont rares.

Le Lloyd autrichien n'a réalisé, en 1904, qu'un bénéfice de 22.000 couronnes.

Dans les trois premiers mois de l'année, l'importation en Autriche-Hongrie a été de 536 millions 1/2 de couronnes, en augmentation de 13 millions sur celle de la même période de 1904 et l'exportation a été de 459 millions, en diminution de 51 millions.

Portugal. — Le projet de budget pour 1905-1906 évalue les recettes à 61.341.124 milreis 887 reis et les dépenses à 60.989.941 milreis 083 reis.

Le budget, comme on voit, est équilibré par un solde actif de 351 contos de reis.

Suisse. — En 1904, les importations se sont élevées — sans les métaux précieux — à 1.240.071.114 fr., contre 1.196.165.028 fr. en 1903. Les exportations se sont élevées à 891.479.298 fr., contre 888.521.588 fr.

Dans le premier trimestre, les recettes des chemins de fer fédéraux se sont élevés à 12.351.718 fr., contre 11.947.081, dans la même période de 1904.

Turquie. — Nous publions, page 540, une étude sur les résultats financiers de l'exercice 1903 des chemins de fer, et page 541 un extrait du rapport de lord Cromer sur le dernier exercice financier de l'Egypte.

Amérique. — *Colombie.* La Banque Centrale de Bogota a rouvert ses guichets avec un capital de 8 millions de piastres-or souscrit et garanti.

Le budget de 1905 et 1906 laisse un déficit de 11 millions 450.518 piastres, qui sera couvert par des surtaxes d'impôt.

Etats-Unis. — Pour les neuf premiers mois de l'exercice fiscal, les recettes publiques ont atteint 411 millions 935.967 dollars et les dépenses 436.414.105 dollars.

La Bourse de New-York est assez bien tenue.

Mexique. — La situation financière du Mexique a été exposée dans le message présidentiel. La situation est satisfaisante : l'emprunt 4 0/0 de 40 millions de piastres a eu un grand succès.

FRANCE

La Politique. — La démission de M. Delcassé. — Le budget de 1905. — La séparation des Eglises et de l'Etat. — Le voyage du Président de la République à Bordeaux.

Une crise partielle a manqué de se produire à la fin de la semaine dernière. M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères a offert sa démission au Président du Conseil. M. Rouvier, d'accord avec tous ses collègues, a refusé d'accepter cette démission et, a prié M. Delcassé de rester à son poste. Très touché de cette démarche, M. Delcassé a demandé à réfléchir, et sur les instances directes du Président de la République, le Ministre des Affaires étrangères a consenti à conserver la direction de notre politique extérieure.

Ce n'est pas la première fois que M. Delcassé a songé à se retirer. D'après des bruits qui ont couru à quelques reprises au cours des dernières semaines, et qui n'ont pas été sérieusement démentis, il a parlé d'abandonner son portefeuille parce qu'il ne se sentait pas en complète communauté de vues avec ses collègues. Dans les circonstances délicates où se trouve notre politique extérieure, il aurait été fâcheux, à beaucoup d'égards, d'écarter celui qui en a eu la charge depuis bientôt sept années non sans honneur et sans profit pour le pays. Des négociations importantes sont engagées : il est inutile, en ce moment, de rechercher si elles n'auraient pas pu ou dû l'être plus tôt. Elles existent, et il importe que le Ministre qui les a entamées ne se retire pas dès leur début. Un tel changement n'aurait apporté aucun remède aux difficultés présentes et n'aurait pu être que mal interprété.

〰 Les Ministres se sont réunis le 21 avril, à deux heures, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Delcassé n'assistait pas à la délibération.

Les Ministres se sont occupés de la répercussion sur la politique intérieure de la situation créée par le débat qui a eu lieu avant-hier matin à la Chambre des députés.

A l'issue du Conseil, on apprit que M. Delcassé avait, prétextant son état de santé, adressé sa démission au Président du Conseil, qui eut avec lui une entrevue dans la soirée. M. Rouvier a exposé à M. Delcassé les raisons de gouvernement qui devaient, à ses yeux, le décider à conserver la direction des affaires extérieures.

M. Delcassé a paru sensible à cette démarche et touché de ces raisons, mais il a réservé sa réponse.

A la suite de cette entrevue, M. Delcassé, mandé à l'Elysée par M. le Président de la République, a été reçu dans la matinée du 22 avril par le chef de l'Etat.

Il s'est rendu ensuite chez le Président du Conseil. Dans ce nouvel entretien, M. Rouvier a de nouveau insisté sur ce qu'aucune divergence de vues ne s'étant manifestée entre le Ministre des Affaires étrangères et le Conseil des Ministres, M. Delcassé n'avait aucune raison de persister dans l'intention qu'il avait eue de se retirer.

Le Ministre des Affaires étrangères a reconnu que, en effet, la politique exposée devant la Chambre par le Président du Conseil était de tout point conforme à celle qu'il avait suivie d'accord avec le Gouvernement tout entier, et, déférant au désir exprimé par le Président du Conseil au nom de tout le Gouvernement, il a déclaré qu'il conservait ses fonctions.

〰 Le 21 avril, le Sénat a tenu deux séances et a terminé la discussion du budget de 1905. L'entente entre les deux Chambres s'étant faite, le Sénat s'est ajourné au 23 mai.

〰 La Chambre a continué, au cours de ses deux séances, la discussion de l'article 4 de la séparation des Eglises et de l'Etat.

Au cours de la séance du matin, M. François Deloncle a adressé au président du Conseil une question sur le maintien de la neutralité dans les eaux de l'Indo-Chine. M. Deloncle s'est exprimé en ces termes :

« Avant de se séparer, la Chambre désirerait recevoir du chef du Gouvernement, l'assurance que des ordres formels ont été donnés pour maintenir la neutralité absolue de la France dans les eaux de l'Indo-Chine ».

A ces paroles, accueillies par des applaudissements unanimes, M. Rouvier a répondu :

« J'ai déjà eu l'honneur de déclarer à la Chambre, il y a peu de jours, que le Gouvernement entendait respecter scrupuleusement la neutralité entre les belligérants.

« Je n'ai rien à ajouter à cette déclaration, si ce n'est que des ordres formels, précis et répétés, ont été donnés à nos agents en Indo-Chine pour assurer la neutralité la plus absolue, la plus complète ».

Des applaudissements unanimes ont salué la déclaration du Gouvernement.

⁓ Le 22 avril, la Chambre a tenu deux séances et a voté l'article 4 de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat.

La Chambre s'est ensuite ajournée au 15 mai.

⁓ Le Président de la République a quitté Paris le dimanche 23 avril, à dix heures du soir, pour aller présider à Bordeaux la trente et unième fête fédérale de l'Union des Société de gymnastique de France et assister à l'inauguration du monument érigé à la mémoire de Gambetta, en souvenir de la défense nationale.

Le Président est arrivé à Libourne le 24 avril à 7 heures du matin où, après les réceptions, il s'est embarqué à bord du bateau la *Gironde-et-Gasconne* qui l'a transporté à Bordeaux. Après avoir assisté à la fête de gymnastique, M. Loubet s'est rendu à la Bourse où avait lieu un banquet organisé en son honneur par la Ville de Bordeaux, le Conseil général de la Gironde et la Chambre de Commerce

Au dessert, plusieurs discours sont prononcés.

M. Daney, maire de Bordeaux, remercie, au nom de la Ville, M. Loubet d'avoir répondu à l'invitation des délégués de la municipalité, du Conseil général et de la Chambre de Commerce.

Le Président du Conseil général, rappelant l'accueil fait à M. Loubet par la population, accueil qui témoigne des sentiments de haute estime et de respectueuse affection pour le Président de la République, expose les réformes accomplies sous sa présidence.

Le Président de la Chambre de Commerce dit que c'est un très grand honneur et un sujet de légitime fierté pour le commerce de la Gironde et ses représentants élus de voir dans leur palais de la Bourse le chef respecté de l'Etat.

Le Président de la République prend ensuite la parole pour répondre aux toasts du maire, du président du Conseil général et du Président de la Chambre de Commerce.

⁓ Le mardi 25 avril a eu lieu la cérémonie d'inauguration du monument de Gambetta.

A huit heures et demie du matin, le cortège présidentiel quitte la préfecture. Aux abords du monument, M. Loubet est salué par les membres de la famille Gambetta. Au milieu des vivats qui l'accueillent, il gagne ensuite, accompagné des présidents des deux Chambres et suivi des ministres, une estrade réservée.

Après la cérémonie, le Président a assisté à un défilé des troupes et des Sociétés locales, puis est rentré à la préfecture, où il offrait un grand déjeuner de 110 couverts.

L'après-midi a été consacrée à la visite de la ville et, à 6 heures 15 du soir, le Président s'est rendu à la gare Saint-Jean où il s'est embarqué, se rendant à Montélimar, où il va prendre quelques jours de repos.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 26 mars au 1er avril 1905 (13e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905
Etat	2.916	952	994	11 590	11.296	+ 294
Paris-Lyon-Méditer.	9.294	9.150	9.680	104.310	105.160	— 850
— Chemins Algériens	513	206	183	2.214	1.983	+ 231
Nord	3.765	4.350	4 668	55.234	54.417	+ 817
Ouest	5.843	3.283	3.506	39.913	40.270	— 357
Orléans	7.134	4.622	4.624	52.224	50.838	+ 1.386
Est	4.922	3.579	3.574	42.995	42.170	+ 825
Midi	3.829	2.092	2.068	25.723	25.063	+ 660
Est-Algérien	898	176	164	2.237	2.013	+ 224
Bône-Guelma	1.209	184	178	2.447	2.514	— 67
Ouest-Algérien	296	77	59	941	789	+ 152
Lignes Algériennes	874	96	83	1 096	790	+ 306
Médoc	103	20	26	314	315	— 1

QUESTIONS DU JOUR

PROJET DE RÉFORME MONÉTAIRE AU BRÉSIL

(Suite et fin) (1)

En février 1901 nous écrivions une étude sur le *Problème du change en Espagne*, de laquelle nous croyons devoir détacher le passage suivant :

Dans les pays qui ont de l'or dans leur circulation monétaire intérieure, et où les Banques d'émission surveillent avec soin les fluctuations du change — tels que la France, l'Angleterre, l'Allemagne, la Hollande, la Belgique — les fluctuations du change sont toujours très limitées, parce que lorsque, pour une cause quelconque, les cours du change dépassent ce qu'on appelle les *gold points* de sortie, les débiteurs peuvent solder leurs créances à l'étranger avec de l'or prélevé dans la circulation libre, moyennant une légère prime, ou cédé par les Banques d'émission à des conditions modérées.

Voici un exemple : Quand, pour une raison quelconque, le chèque sur Londres monte à Paris, à 25 fr. 36 pour une livre sterling (dont la parité est de 25 fr. 22), le *gold point* de sortie de l'or français vers l'Angleterre est atteint. Cela revient à dire qu'au-dessus de ce cours, les Français ayant des règlements à faire en Angleterre ou à l'étranger, ont intérêt à ne plus acheter du *change tiré*, mais à faire des remises directes de métal jaune sur Londres en y exportant les monnaies et lingots d'or qu'ils peuvent obtenir, soit par la circulation, soit par la *Banque de France*, soit par les Sociétés de crédit, soit par les changeurs..., à la condition, toutefois, que la prime qu'ils devront payer pour obtenir cet or ne dépasse pas 4 fr. par 1.000 fr.

L'intervention opportune de la *Banque de France*, plus encore que les réserves d'or de la circulation libre française, oblige, en quelque sorte, les banques privées, qui s'occupent du commerce du change, à ne point spéculer sur la hausse ou la baisse des devises et monnaies étrangères qu'elles achètent ou vendent, et à les réaliser le plus vite possible, avec le seul bénéfice de la commission d'usage, parce qu'elles savent, par expérience, que cette intervention est généralement décisive. Ce contrôle efficace de la Banque d'émission empêche donc pratiquement l'accaparement du change ou de l'or en France et le marché de ce pays conserve la pleine disposition de tous ses moyens de paiement à l'étranger.

Supposons, au contraire — et c'est le cas de l'Espagne —, qu'un pays dont la circulation monétaire aurait déjà été appauvrie et dépréciée par cinq ou six années de mauvaise administration financière, ait la malchance de posséder une Banque d'émission qui méconnaisse son rôle en se désintéressant complètement de la question du change, et qu'au lieu d'en contrôler et, tout au moins, d'en régulariser les fluctuations par les opérations normales que nous avons indiquées, cette Banque se mette, au contraire, dans le seul but d'en tirer profit pour ses actionnaires, à acheter – avec la monnaie nationale qu'elle peut fabriquer à volonté — les traites, les devises et les monnaies étrangères qui viennent naturellement dans le pays. Que se passera-t-il ?

Ce qui s'est passé en Espagne depuis 1892, c'est-à-dire une succession de faits très naturels qui hausseront artificiellement le prix du change (1). D'abord, les achats de la Banque eux-mêmes, dont l'action directe sur la prime sur l'or sera d'autant plus énergique dans le sens de la hausse qu'ils auront pour double consé-

(1) Voir l'*Economiste Européen* nos 688 à 693.

quence : 1° une augmentation du volume de sa circulation fiduciaire, c'est-à-dire de la monnaie nationale, et 2° une raréfaction du change étranger.

Ayant acheté le change *pour en tirer profit*, la Banque ne voudra pas le céder au-dessous de son prix d'achat : elle ne sera donc vendeur qu'*au-dessus de ce prix*, et, jusqu'à ce qu'elle trouve un acquéreur *obligé* d'accepter ses conditions, elle immobilisera patiemment le change dans ses caisses... parce que ce change ne lui aura guère coûté que la peine de fabriquer quelques billets de banque de plus.

Les maisons et les banques privées du pays, exerçant habituellement le commerce cambiste, seront évidemment en moins bonne posture que la Banque d'émission pour garder du change immobilisé dans leurs caisses, puisque les capitaux qu'elles y auront consacrés ne produiront pas d'intérêt pendant ce laps de temps ; mais, connaissant les pratiques de la Banque d'émission et sachant parfaitement que celle-ci, loin d'intervenir pour améliorer le change, a, au contraire, tout intérêt à le voir hausser : les cambistes privés ne se presseront pas et attendront, pour vendre leur marchandise, que celle-ci ait atteint un prix suffisant.

Il se produira ainsi, par la force des choses, et sans qu'il y ait entente préalable entre la Banque d'émission et les cambistes privés, un véritable accaparement du change qui mettra les consommateurs de cette marchandise spéciale dans l'obligation de subir la loi des détenteurs. D'où un relèvement artificiel et en quelque sorte automatique du prix du change, c'est-à-dire une dépréciation anormale et exagérée de la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale, même si les recettes extérieures du pays, prises dans leur ensemble, sont en équilibre avec ses dépenses d'ordre étranger.

La situation s'est un peu modifiée en Espagne depuis le mois de février 1901, car la prime sur l'or y était alors de 37.35 0/0; c'est encore le même taux que nous relevions à la fin d'octobre 1904, mais depuis cette époque une amélioration sensible s'est produite et le change espagnol oscille aujourd'hui entre 31 et 32.

***

Au contraire, la question a changé d'aspect au Brésil depuis la fin de 1900, non pas que le change y ait atteint des cours plus élevés qu'avant cette époque — puisque au mois de juillet 1900, sous l'influence d'une cause anormale, il avait un moment coté 14 d. 1/4 — mais en raison de la stabilité relative qu'il a pu réaliser.

En 1900, les cours extrêmes avaient été de 14 1/4 et 7 1/32 : soit une différence de plus de 50 0/0 par rapport au cours le plus élevé. En 1901 les cours extrêmes s'établissent à 13 1/2 et 9 23/32; la différence n'est plus que de 28 0/0 environ. En 1902 : cours extrêmes 12 19/32 et 11 1/4, différence 10.6 0/0. En 1903 : cours extrêmes 12 19/32 et 11 21/32, différence 7.4 0/0. Et en 1904 les oscillations se maintiennent dans ce faible écart.

Quelle est la cause de cette régularisation progressive du change brésilien aux environs du taux 12 d.? Incontestablement l'intervention opportune de la *Banque de la République*, laquelle, d'après le rapport de M. Leopoldo de Bulhoes, *a acheté et revendu* 30.676.000 liv. st. de lettres de change entre le 5 novembre 1900 et le 30 juin 1904.

Cela ne représente guère que 697.181 liv. st. par mois en moyenne, ou 17 millions 1/2 de francs, et c'est évidemment peu si l'on tient compte qu'en dehors des mouvements de fonds d'ordre étranger qui échappent à toute statistique, le commerce extérieur brésilien (exportations et importations réunies) dépasse à lui seul 62 millions de livres sterling par année.

C'est peu, mais cela a suffi pour enrayer les écarts de la spéculation cambiste dans le sens de la hausse ou dans le sens de la baisse, car l'intervention de la *Banque de la République* sur le marché du change étant connue publiquement, tous ceux qui font le commerce du change au Brésil, sachant qu'il était aussi dangereux de se mettre à la baisse qu'à la hausse, ont perdu l'habitude de spéculer sur la matière en s'astreignant à n'acheter du change que quand ils en avaient réellement besoin, ou à ne vendre des devises étrangères que quand ils en avaient réellement à leur disposition.

C'est, d'ailleurs, ce qui se passe en pratique, nous le répétons, dans tous les pays où les Banques d'émission remplissent leur devoir de régulatrices de la circulation monétaire nationale, et c'est notamment ce qui s'est produit en Autriche-Hongrie et en Russie quand ces deux pays ont voulu préparer leur réforme monétaire respective.

Ce sont les achats et les ventes de change pratiqués par la *Banque d'Autriche-Hongrie* et par la *Banque Impériale de Russie* qui ont progressivement régularisé — en les enfermant dans deux limites extrêmes — les cours du florin-papier et du rouble-crédit.

Par conséquent, le jour où le Brésil aura une Banque d'émission, saine dans tous éléments, parfaitement constituée et disposant de capitaux très importants : il n'y a aucun doute que les cours du change, et avec eux la valeur extérieure de la nouvelle unité monétaire brésilienne, conserveront une stabilité presque absolue au grand avantage des véritables intérêts nationaux.

VII. — Ce qu'il faut éviter

La *Banque d'Espagne* est sortie de son rôle de Banque d'émission et s'est complètement désintéressée du change espagnol, c'est-à-dire de la valeur extérieure de l'unité monétaire nationale, le jour où le Gouvernement espagnol a commencé à contracter auprès d'elle des emprunts à intérêts.

Prêtant au Trésor des millions de billets qu'elle n'avait que la peine de fabriquer, et recevant en gage des Bons du Trésor, de la Rente perpétuelle ou de la Rente amortissable qui lui rapportaient 5 ou 4 0/0 d'intérêt : la Banque réalisait une excellente affaire pour ses actionnaires et semblait rendre un grand service à l'Etat qui n'aurait pu emprunter à de meilleures conditions, ni à l'intérieur, ni à l'étranger.

La vérité, c'est qu'en ouvrant si facilement sa caisse à l'Etat, elle compromettait gravement les intérêts du pays : 1° En facilitant la politique de dilapidation et d'expédients financiers qui a si rapidement augmenté la Dette publique de l'Espagne; 2° en provoquant la crise monétaire qui a commencé en 1891 et qui s'est accentuée au fur et à mesure du développement de sa circulation fiduciaire.

A l'heure actuelle, et malgré les remboursements que le Trésor a opérés depuis la grande liquidation de 1899, la circulation de la *Banque d'Espagne*

(1 En Espagne, le change se calcule d'après la prime que l'or fait dans le pays. On dit alors que le change *monte* quand l'unité monétaire nationale se déprécie, et vice-versa. C'est le contraire du Brésil.

est encore de 1.642 millions de pesetas, et sur cette somme 468 millions à peine représentent des effets de commerce, des comptes de crédit et des avances sur titres. Le surplus a, pour contre-partie des pagarès du Trésor, des titres de la dette espagnole et une avance gratuite à l'Etat de 150 millions effectuée en vertu de la loi du 14 juin 1891.

Ainsi, près des trois-quarts des billets de la *Banque d'Espagne* ont été émis pour des besoins absolument étrangers aux demandes de l'industrie et du commerce indigènes; ils sont entrés brutalement dans la circulation publique pour solder les dépenses du Trésor et ont déterminé, par cela même, l'inflation monétaire et la crise de change dont l'Espagne ne peut plus se débarrasser.

Par conséquent, le Gouvernement fédéral, en stabilisant son étalon monétaire et en créant sa nouvelle Banque d'émission, devra, non seulement s'interdire, *de la façon la plus formelle*, toute espèce d'emprunt à ladite Banque: mais, par contre, il aura soin de l'obliger à une observation stricte des statuts.

Par le contrôle effectif qu'il exercera sur les opérations, sur la Banque d'émission, il devra veiller :

1° A ce que sa circulation fiduciaire — quel qu'en soit le volume — augmentée de ses comptes courants créditeurs et des dépôts remboursables à vue, aient toujours comme contre-partie une valeur au moins équivalente en espèces métalliques-or, traites, effets de commerce, lettres de change et avances sur valeurs mobilières soigneusement choisies : traites, effets, lettres de change et avances à échéance n'excédant pas 90 jours ;

2° A ce que dans la contre-partie de valeur de la circulation fiduciaire, les espèces d'or en caisse soient toujours au moins égales au tiers de cette circulation calculée au pair;

3° A ce que la partie disponible du capital de la Banque, après ses dépenses d'installation, et ses réserves soient converties en valeurs internationales de premier ordre pouvant être facilement réalisées en or aux premiers besoins;

4° A ce que le montant de la circulation fiduciaire ne puisse jamais dépasser la limite fixée par la loi, sauf approbation du Pouvoir exécutif;

5° Enfin, à ce que la Banque n'accepte aucun engagement important en dehors de ses attributions statutaires et évite, notamment, de prendre à son compte ou de commanditer des entreprises immobilières, industrielles, commerciales ou agricoles.

Ce dernier paragraphe mérite quelques explications complémentaires :

***

On s'imagine, parfois, qu'une Banque d'émission peut être l'instrument de crédit universel, c'est-à-dire qu'indépendamment de sa fonction de régulatrice de la circulation monétaire nationale, elle doit être en même temps banque d'escompte, banque hypothécaire et banque agricole ! C'est une grave erreur, car, sauf pour la question de l'escompte des effets bancables à courte échéance et des avances sur valeurs mobilières — qui sont une forme de l'escompte — les autres modes de banque sont radicalement contraires aux principes fondamentaux pouvant assurer le bon fonctionnement d'une Banque d'émission.

En effet, la Banque d'émission n'a pas seulement la responsabilité de son capital social et des intérêts particuliers qu'elle représente en tant que Société anonyme ; elle a aussi, *et surtout*, la responsabilité de sa circulation fiduciaire qui est à la fois — il ne faut jamais l'oublier — le principal instrument d'échange du commerce intérieur du pays et la pierre angulaire de son change extérieur, de sa richesse et de son crédit publics.

Si la Banque d'émission restait strictement confinée dans sa fonction monétaire, c'est-à-dire si elle n'émettait des billets qu'en contre-partie d'espèces métalliques (comme le fait, par exemple, le Trésor des Etats-Unis pour ses certificats d'or), elle assurerait, évidemment, à sa circulation, une sécurité parfaite, mais elle ne réaliserait aucun bénéfice et ne rendrait aux grands intérêts du pays, pris dans leur ensemble, que des services très relatifs.

Au contraire, en ajoutant à sa fonction de Banque d'émission, celle d'établissement d'escompte, elle donnera directement au commerce national des facilités de crédit proportionnelles aux sommes qu'elle pourra utiliser pour les opérations particulières à ce mode de banque ; mais, afin d'éviter que ces opérations puissent devenir, à un moment quelconque, une crainte, un prétexte de dépréciation de valeur pour sa circulation fiduciaire : il faudra absolument qu'elles soient aussi peu aléatoires que possible, et, dans tous les cas, liquidables à très brève échéance.

Les actionnaires de la Banque y gagneront moins, mais le pays tout entier profitera de son fonctionnement, parce qu'il donnera au crédit public une base d'une solidité incomparable.

Il n'est même pas nécessaire que les attributions de la Banque soient divisées en deux départements distincts, ainsi que cela a lieu à la *Banque d'Angleterre*. En temps ordinaire, le système anglais ne présente aucun inconvénient ; mais dès que la situation du marché monétaire se tend un peu, son application devient compliquée et souvent menaçante pour le commerce indigène, en ce sens que le département de l'émission réduit trop brusquement les facultés de crédit du département des opérations de banque.

Le système de la *Banque de France*, qui est d'ailleurs en vigueur dans toutes les Banques d'émission de l'Europe continentale, nous paraît préférable, parce qu'étant beaucoup plus simple et beaucoup plus élastique que le système anglais, il se prête mieux que lui aux exigences de la situation de place, sans présenter plus de danger.

C'est donc une question de mesure et d'observation des prescriptions statutaires.

***

La haute mission dont la Banque d'émission est investie au nom de l'intérêt général, la rend donc incompatible aux opérations que les banques hypothécaires et agricoles ont pour but de réaliser, parce que ces opérations sont par leur nature, soit à très longue échéance, soit aléatoires : En d'autres termes, elles sont basées sur des principes essentiellement contraires aux principes fondamentaux de l'émission fiduciaire.

Est-ce à dire que la Banque d'émission devra se désintéresser du crédit foncier et du crédit agricole ? Non, assurément ; elle pourra, au contraire,

*

faciliter la création d'établissements de cet ordre en leur prêtant son appui moral, en leur ouvrant ses guichets pour la constitution de leur capital social et pour l'émission de leurs obligations, enfin, en leur donnant toutes les facilités pour les opérations entrant dans son cadre. Mais elle doit absolument rester étrangère à leur gestion sociale et n'assumer, de ce chef, aucune responsabilité directe ou indirecte.

En résumé, la nouvelle Banque brésilienne d'émission doit rester une Banque d'émission fiduciaire dans le vrai sens du mot, car c'est à cette seule condition qu'elle rendra à tous les Etats de l'Union les services d'ordre public qu'elle peut et qu'elle doit leur rendre.

EDMOND THÉRY.

FIN

LA BANQUE D'ANGLETERRE [1]

« L'histoire de la *Banque d'Angleterre*, conçue à un point de vue scientifique, a dit M. Stephens dans la préface de sa *Bibliography of the Bank of England*, est encore à écrire..... Si quelqu'un possédant les aptitudes nécessaires pour écrire cette histoire, l'intelligence littéraire indispensable pour faire usage de vastes masses de matériaux et l'imagination historique requise pour donner à son œuvre forme et consistance, a jamais contemplé sa tâche, il a dû probablement être effrayé par son énormité et par la réflexion qu'elle doit embrasser une grande partie de l'histoire commerciale et industrielle de ce pays pendant plus de deux siècles. De plus, la bibliographie que comporte ce sujet est énorme, et les informations qu'elle contient n'ayant jamais été recueillies et exposées d'une façon scientifique, la besogne de l'auteur est doublée d'autant. »

Cette tâche avait rebuté bien des écrivains, mais la difficulté a des attraits insoupçonnés, et voici qu'un professeur de l'Université d'Athènes, M. Andréadès, écrivant dans une langue et sur un pays qui lui sont également étrangers, vient de publier à Paris une histoire de la *Banque d'Angleterre* qui est l'œuvre la plus complète que l'on puisse souhaiter, le document le plus sûr que l'on puisse consulter, le livre le plus attachant que l'on puisse lire sur pareille matière.

Dans l'introduction de son savant ouvrage, M. Andréadès nous indique pour quels motifs cette étude l'a passionné.

« La *Banque d'Angleterre*, écrit-il, est la plus ancienne des banques nationales d'Europe. Fondée en 1694, elle a vu disparaître, l'une après l'autre, toutes les grandes banques qui l'avaient précédée et beaucoup de celles qui l'ont suivie. Aujourd'hui encore, elle est la banque la plus réputée et, par plusieurs côtés, la plus originale qui soit au monde. »

Il suffit de jeter un coup d'œil sommaire sur l'histoire générale de l'Angleterre pour découvrir les immenses services que ce grand établissement a rendus à l'Etat et au peuple anglais. C'est lui qui, par les prêts consentis à Guillaume III et à la reine Anne, a permis à l'Angleterre de reprendre sa place parmi les nations européennes ; c'est à lui que l'Etat anglais eut recours à la veille de toutes les guerres et au lendemain des folies de la Banque Foncière et de la Mer du Sud. L'Etat lui doit l'établissement du crédit public par la création de la dette perpétuelle ; et le monde commercial de Londres, livré avant 1694 aux usuriers, n'en est plus à compter les services que lui a rendus la grande institution de *Threadneedle Street*.

« Depuis ces temps lointains, ajoute M. Andréadès, beaucoup de choses se sont modifiées. Les établissements de crédit se sont multipliés, l'usage des grands emprunts s'est répandu. L'Etat, lorsqu'il veut contracter un emprunt, s'adresse directement au public, et les particuliers connaissent plus d'une grande banque qui pourra escompter leurs effets ou garder, en toute sûreté, leurs dépôts. Pourtant, aujourd'hui encore, les services que la Banque rend à l'Etat et au public ne sont pas moins éclatants que jadis. La *Banque d'Angleterre* est, en effet, à l'heure actuelle, et c'est ce qui fait sa grande force et sa grande originalité à la fois, le banquier du Trésor et la gardienne de la réserve d'or sur qui repose tout le crédit commercial de la Grande-Bretagne.

En présence d'une institution aussi ancienne et aussi originale on est, semble-t-il, porté à se demander comment et pourquoi cette institution a été fondée ; quel a été son rôle au cours de sa longue existence ; quelles ont été les transformations par lesquelles il lui a fallu passer ; comment est-elle arrivée à sa forme actuelle ; en un mot, quelle est son histoire. Et quand on arrive à connaître cette histoire, on la trouve si passionnante, si variée, si pleine de vie et d'enseignements qu'on ne peut résister au désir de la conter. »

M. Andréadès a rempli ce rôle d'historien de la *Banque d'Angleterre* avec une habileté remarquable, traitant avec une compétence consommée les nombreuses questions économiques qui s'y rattachent, faisant de fréquentes excursions dans l'histoire générale du pays, s'occupant des événements politiques dont il a été le théâtre, de son développement commercial et industriel, des guerres heureuses ou malheureuses dans lesquelles il a été engagé, car la destinée d'une grande institution est intimement liée à celle de la nation elle-même ! Et en lisant ces pages écrites d'une plume alerte, on reconnaît combien M. Stephens avait raison en signalant les difficultés de la tâche ; on constate l'étendue des connaissances exigées de celui qui l'a accomplie.

M. Lyon-Caen, l'éminent membre de l'Institut, professeur à la Faculté de droit de l'Université de Paris, qui s'est chargé du soin de présenter ce livre, a bien voulu nous dire comment M. Andréadès réunissait vraiment toutes les conditions voulues pour réussir pleinement dans son entreprise.

« Le jeune et brillant professeur-agrégé de l'Université d'Athènes a fait, il y a quelques années, à la Faculté de Droit de l'Université de Paris, dont il est deux fois docteur (docteur ès-sciences juridiques et docteur ès-sciences économiques) de très fortes études. Dans une de ses thèses de Doctorat, il avait déjà étudié une partie de l'histoire de la *Banque d'Angleterre*. Il a refondu complètement, dans le tome 1er, cette partie de son vaste sujet allant des origines de la Banque au célèbre act de Robert Peel, de 1844, et il a poursuivi cette histoire jusqu'à nos jours. On peut même dire qu'il jette quelques regards vers l'avenir, puisqu'il indique les plus notables projets de réorganisation de la *Banque d'Angleterre*.

« M. Andréadès est partisan de la méthode d'observation. Il sait que le vrai ne se trouve pas exclusivement dans les livres, qu'il faut le chercher dans les faits : *Non solum librorum perlectione sed etiam rerum contemplatione verum reperitur*. Il ne s'est pas borné à lire tout ce qui a été écrit sur la *Banque d'Angleterre*, il s'est rendu à Londres même, il y a fait des séjours prolongés, il a pris des renseignements auprès des hauts fonctionnaires de l'établissement et a vu comment il fonctionne. »

C'est par ces longues études théoriques et pratiques que cet ouvrage a été préparé : comblant une lacune qui existait dans notre littérature économique, il sera lu et consulté utilement dans tous les pays, en Angleterre même. Et nous souscrivons pleinement à l'éloge si mérité que M. Lyon-Caen adresse à M. Andréadès : « Son livre suffira pour le faire ranger dès maintenant parmi les économistes et les historiens économiques les plus distingués de notre temps. »

E. T.

---

1 *Histoire de la Banque d'Angleterre*, par A. Andréadès, professeur agrégé à l'Université d'Athènes ; préface de Ch. Lyon-Caen, deux volumes. Arthur Rousseau, éditeur à Paris.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

En analysant récemment les résultats de l'exercice 1904, nous rappelions, qu'en raison de la progression constante de ses opérations, la *Société Générale* avait décidé de demander à ses actionnaires l'autorisation de porter le capital social de 200 à 300 millions de francs au moyen de la création, en une ou plusieurs fois, d'actions nouvelles.

L'assemblée générale extraordinaire tenue le 20 courant a donné au Conseil d'administration les autorisations nécessaires et l'émission de 100.000 actions nouvelles, représentant la moitié de cette augmentation, s'effectuera du 1er au 6 mai.

Voici les déclarations faites à ce sujet par le rapport du Conseil d'administration lu à cette assemblée :

« Le rapport présenté à l'assemblée ordinaire du 29 mars 1905 indiquait la progression des principaux chapitres d'opérations au cours de ces dernières années et, notamment, la marche ascendante des comptes de chèques qui, de 1899 à 1905, ont passé de 209 à 323 millions, tandis que, pendant la même période, les comptes courants créditeurs s'élevaient de 239 à 435 millions.

« Au dernier bilan publié, soit au 31 mars 1905, ces chiffres sont respectivement de 360 et 437 millions.

« Les statuts d'origine de la *Société Générale* stipulaient que les sommes reçues par elle à titre de dépôts à vue ne devaient pas dépasser une fois et demie le capital et les réserves. Bien que cette clause ait disparu au moment de la transformation en Société régie par les lois de 1867 et 1893, le Conseil s'est toujours préoccupé de maintenir la proportionnalité que les auteurs des premiers statuts avaient établie entre le capital social et le montant des comptes de chèques. »

C'est dans ce but que l'on a demandé l'autorisation de procéder à une augmentation du capital.

C'est en 1899 que la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* s'est transformée en Société anonyme libre, régie par les lois de 1867 et de 1893 et qu'elle a décidé, en même temps, la première augmentation de son capital social. Ce capital, qui était à l'origine de 120 millions de francs, a donc été porté d'abord à 160 millions, puis, en 1903, à 200 millions de francs; or, d'après les résultats obtenus au cours des cinq derniers exercices, on voit combien la mesure prise avait été nécessaire et dans quelle mesure elle répondait au développement toujours de plus en plus accentué des opérations de la Société. Le tableau suivant est, à ce sujet, instructif :

	Années					
	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
	(En milliards de francs)					
Mouvement général de la Caisse	25	34	38	43	48	53
Mouvement général du portefeuille commercial	13	14	14	15	17	18
	(En millions de francs)					
Solde des comptes de chèques	209	232	251	259	278	323
Solde des comptes courants créditeurs	239	249	288	329	360	435

Il faut observer que l'exercice 1899 accusait déjà, sur la période quinquennale précédente, des augmentations importantes. En effet, en 1895, le « mouvement général de la Caisse » n'avait atteint que 18 milliards de francs; le « mouvement général du portefeuille » 8 milliards; le solde des « comptes de chèques » 150 millions; et le solde des « comptes courants créditeurs », 150 millions également. De 1895 à 1904, la progression des opérations diverses de la *Société Générale* a donc été considérable, et elle ressortira davantage encore de l'état ci-dessous, qui comprend le total du bilan de chacun des exercices dont il vient d'être parlé :

Total du Bilan						
Exerc. 1895	Exerc. 1899	Exerc. 1900	Exerc. 1901	Exerc. 1902	Exercice 1903	Exercice 1904
—	—	—	—	—	—	—
(En millions de francs)						
591	826	849	915	957	1.065	1.191

De tels résultats n'ont pu être obtenus qu'au moyen d'améliorations constantes dans les divers services de la Société, et ces améliorations ressortent notamment de ce fait, qu'au 31 décembre 1899, la *Société Générale* ne possédait encore que 323 agences, bureaux rattachés ou bureaux de quartier, et qu'il existe aujourd'hui, tant à Paris qu'en province, 491 agences ou bureaux.

Ce qui ressort des chiffres que nous venons de reproduire, c'est non seulement l'excellente situation financière de la *Société Générale* au point de vue des disponibilités, mais encore le parti qu'elle a su tirer de ses précédentes augmentations de capital.

Avec ces augmentations, elle a, en trois ans et demi, augmenté le chiffre de ses affaires de plus de 300 millions de francs. Il n'y a plus à s'étonner alors si, malgré un chiffre d'actions plus considérable à rémunérer, elle a pu porter son dividende de 12 fr. 50 brut qu'il était pour 1898, à 14 fr. 84375 brut pour 1901, et à 15 fr. net pour 1904. Notons que, pour le précédent exercice, les bénéfices nets, frais généraux déduits, s'étaient élevés à 6.624.304 francs, et qu'ils se sont établis pour l'année sociale qui a pris fin le 31 décembre dernier, à 6.722.702 fr. 78. Remarquons que cette plus-value constante des profits justifie les appréciations émises en 1899, quand il fut question de la première augmentation du capital. On s'était demandé, à ce moment, si l'augmentation projetée ne viendrait pas restreindre l'intérêt des actions anciennes ; mais le Conseil d'administration avait déclaré que le capital nouveau, quand il serait appelé, produirait lui-même ses fruits et que, d'ailleurs, les opérations alors en cours de la Société permettaient de compter sur des bénéfices suffisants pour rémunérer aussi bien le nouveau capital que l'ancien.

Il en sera de même encore cette fois, car plus les années s'écoulent et plus la *Société Générale* fait preuve d'initiative et accuse de nouveaux progrès. Ses développements en province, notamment, ont considérablement augmenté sa puissance de placements et la mettent dans une situation toute particulière.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE D'ATHÈNES

A la date du 30 septembre 1904, nous avions publié une étude sur cette Société dont les actions avaient été introduites quelques semaines auparavant sur le marché en banque à terme de Paris; notre conclusion était : que l'étape fournie jusqu'alors par la *Banque d'Athènes* était remarquable, et que les résultats obtenus dans le passé répondaient de ce que cette institution était encore appelée à faire. Or, le compte rendu du onzième exercice de la *Banque d'Athènes* que nous avons sous les yeux, — exercice clos le 31 décembre dernier, — justifie complètement les prévisions que nous formulions, aussi bien au point de vue des bénéfices, qu'à celui de l'extension nouvelle des affaires sociales.

Pour l'exercice 1904, en effet, la *Banque d'Athènes* a réalisé un montant de bénéfices bruts de 3 millions 584.150 drachmes 25 provenant uniquement de ses opérations ordinaires : intérêts, commissions, courtages sur les opérations de change, etc., contre 2.641.238 drachmes en 1903, soit une augmentation, d'une année à l'autre, de 942.912 drachmes. En dehors de ces profits, il a été réalisé un bénéfice extraordinaire de 300.000 drachmes provenant de l'émission, au cours de

l'exercice, des nouvelles actions de la Société; en ajoutant aux deux sommes que nous venons de mentionner le solde reporté de l'exercice précédent, soit : 98.328 drachmes 85, on obtient, pour l'exercice total, un montant de profits bruts de 3.982.479 drachmes 10, qui a reçu l'emploi suivant :

	Drachmes
	—
Frais généraux	967.503 45
Réescompte	15.110 »
Patente	6.000 »
Impôt et timbre	117.300 »
Service des obligations	110.617 60
Amortissement des frais d'installation	12.504 85
Amortissement des immeubles de la Banque	150.000 »
Amortissement des créances douteuses et des frais d'émission des nouvelles actions de la Banque	408.535 45
Réserve statutaire suivant l'article 5 des statuts	85.000 »
Réserve extraordinaire	321.127 70
Contribution pour œuvres de bienfaisance (Art. 46 des statuts)	17.000 »
Dividende du 1er semestre : 5 drachmes aux 100.000 actions anciennes	500.000 »
Dividende du 2e semestre : 6 drachmes aux 100.000 actions anciennes et aux 100.000 actions nouvelles	1.200.000 »
Allocation aux administrateurs	24 000 »
Solde à reporter à nouveau	47.780 05
Somme égale	3.982.479 10

Les actions anciennes ont donc reçu comme dividende, en 1904, 11 drachmes, au lieu de 12 drachmes l'année précédente; mais comme il a été attribué 6 drachmes aux actions nouvelles pour le second semestre de l'exercice, il s'ensuit que la *Banque d'Athènes* a réparti l'année dernière une somme totale de 1.700.000 drachmes, au lieu de 1.200.000 drachmes en 1903, et ce sans faire emploi des 300.000 drachmes de bénéfices extraordinaires réalisés, qui sont comprises dans le chiffre porté à la réserve extraordinaire.

Voici, maintenant, le bilan arrêté au 31 décembre dernier après affectation des bénéfices. Nous le comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
	—	—
Actif	(En drachmes)	
Caisses et banques	3.915.797 86	4.252.129 03
Disponibles en or à l'étranger	1.770.215 63	6.522.918 66
Or en caisse et traites sur l'étranger	1.210.456 45	2.030.365 93
Portefeuille	4.417.267 15	5.865.632 72
Comptes courants nantis en or et en drachmes :		
Sur titres	17.412.910 62	23.740.550 89
Sur marchandises et autres garanties	9.746.150 »	14.224.058 06
Sur premières hypothèques	5.744.184 05	4.852.062 »
Avances sur titres	1.917.726 84	1.712.345 81
Comptes en suspens	366.719 45	491.770 99
Comptes courants provisoires en or et drachmes	2.291.753 73	2.470.260 96
Immeubles de la Banque	1.223.115 80	1.506.006 30
Frais d'installation et mobilier central et succursales	203.868 64	320.131 40
Valeurs diverses et coupons	7.717.747 20	6.934.525 40
Prêt à la caisse du port de Kyparissia	165.984 »	156.400 »
Participation à l'emprunt de la *Banque Nationale de Grèce* à la Staphidiki	»	1.035.463 20
	58.103.910 02	76.114.618 35
Passif		
Capital social	10.000.000 »	20.000.000 »
Réserve statutaire	4.843.872 30	1.000.000 »
Fonds de prévoyance	250.000 »	»
Obligations remboursables en 1924	3.750.000 »	3.250.000 »
Dépôts en or et drachmes	30.606.264 57	38.701.147 71
Caisse d'épargne	2.054.053 05	2.097.841 51
Caisse d'assurances et de retraite du personnel de la Banque	93.564 20	132.497 35

	Bilans au 31 décembre	
Passif	1903	1904
	—	—
Comptes à l'étranger en or	4.280.350 18	8.427.187 15
Effets à payer	916.083 37	695.914 65
Effets à l'encaissement en or et en drachmes	341.167 35	434.440 53
Dividendes non réclamés	3.093 25	2.081 80
Dividende du second semestre de l'exercice	700.000 »	1.200.000 »
Service des obligations de la Banque : solde dû	92.552 90	110.617 60
Réescompte	14.000 »	15.110 »
Profits et pertes : solde à nouveau	28.328 85	47.780 05
	58.103.910 02	76.114.618 35

Tout d'abord, nous devons observer que la diminution constatée dans les réserves provient de ce fait : qu'en 1904, lors de l'augmentation de son capital, la *Banque d'Athènes* a incorporé, à ce même capital, 4.500.000 drachmes prélevées sur les réserves. Ceci dit, nous relevons dans les comptes courants garantis en or et en drachmes, une augmentation d'une année à l'autre, de 9.913.397 dr. 28, de 8.034.883 dr. 14 dans les dépôts en or et en drachmes, et de 18.010.708 dr. 33 dans l'ensemble du bilan.

Ce ne sont là, toutefois, que des comparaisons insuffisantes, et, pour bien se rendre compte du mouvement des opérations de la *Banque d'Athènes*, on doit se reporter au tableau ci-dessous, qui comprend un relevé de chiffres établi depuis la constitution de la Société :

Années	Mouvement de caisse	Recouvrements	Change	Dépôts (solde)	Dividendes
—	—	—	—	—	—
			(En drachmes)		
1894	219.201.710	11.356.245	58.735.111	3.197.581	7 50
1895	245.296.020	17.153.109	67.014.971	3.720.061	8 50
1896	277.963.860	22.979.720	71.728.222	3.969.202	6 »
1897	341.232.598	25.419.981	80.307.102	4.828.889	8 »
1898	474.660.690	42.968.156	167.873.350	8.697.202	10 »
1899	525.558.328	60.297.589	241.561.002	10.616.467	12 »
1900	604.544.371	55.794 587	233.406.734	19.480.891	12 »
1901	703.097.067	63.499.530	297.450.058	25.312.500	12 »
1902	698.136.457	62.927.599	285.000.060	27.086.438	11 »
1903	927.427.597	65.720.717	304.962.912	32.720.317	12 »
1904	1285.785.331	65.948.459	324.213.930	40.798.489	11 »

Pendant ces mêmes années, on relève les moyennes suivantes par jour :

Années	Mouvement de caisse	Change	Recouvrements
—	—	—	—
		(En drachmes)	
1894	600.550	160.000	30.500
1895	672.050	193.000	46.500
1896	761.550	186.200	62.000
1897	934.900	220.000	69.600
1898	1.300.450	432.530	116.900
1899	1.439.891	661.783	165.116
1900	1.656.386	639.470	152.862
1901	1.926.293	813.808	173.889
1902	1.912.702	791.665	172.176
1903	2.576.188	847.119	182.669
1904	3.571.626	900.594	183.190

Disons encore que le mouvement du portefeuille a été le suivant pour les cinq derniers exercices : 1900, 22.187.324 drachmes ; 1901, 27.972.073 drachmes ; 1902, 24.088.776 drachmes ; 1903, 31.889.675 drachmes ; 1904, 44.383.289 drachmes. De son côté, le mouvement du compte Dépôts accuse les progressions suivantes pendant les mêmes années : 1900, 127.125.290 drachmes ; 1901, 139.114.069 drachmes ; 1902, 127.001.992 drachmes ; 1903, 200.610.162 drachmes ; 1904, 250.291.624 drachmes. On voit que la Banque d'Athènes a déjà su profiter des nouveaux moyens que lui a fournis l'accroissement de son capital social, et que sa seconde période décennale commence dans des conditions encore plus favorables que celles dans lesquelles avait pris fin la première.

Comme on le sait, la *Banque d'Athènes* possédait des

succursales à Londres, Alexandrie, au Pirée, à Patras, Volo, Syra, Calamata, La Canée et Candie (Crète). Toutes ces succursales ont bien travaillé et elles se trouvent augmentées de deux nouvelles, celles de Smyrne et de Constantinople, ouvertes dans le dernier trimestre de l'année. L'accueil que leur a fait l'élément hellène de ces villes permet de dire que les résultats qu'elles fourniront seront bien vite ceux que l'on est en droit d'attendre d'établissements installés dans des centres d'une si haute importance. Aussi la Société s'efforcera-t-elle de compléter au plus tôt son réseau de succursales à l'étranger en commençant par Salonique et le Caire.

Pendant l'exercice 1904, la *Banque d'Athènes* a remporté un succès dans le placement du nouvel emprunt à lots de la *Banque Nationale de Grèce,* succès dû en grande partie à sa succursale d'Alexandrie, et elle a montré la puissance de l'extension de sa clientèle en plaçant, dans un court espace de temps, plus de 150.000 billets de la loterie de la Flotte Nationale, contribuant ainsi avec désintéressement et empressement au but patriotique de cette opération. Enfin elle a réussi à nouer des relations très étroites d'intérêts et de coopération avec un Etablissement qui occupe une place distinguée sur le marché de Paris : avec la *Banque de l'Union Parisienne,* dont le vice-président, M. Dreux, fait partie de son Conseil d'administration en qualité de président honoraire. La *Banque de l'Union Parisienne,* devenue grande actionnaire de la *Banque d'Athènes,* en suit de près les opérations. Elle a su apprécier la robustesse économique de la Grèce et de l'Orient en général, raviver la confiance des capitalistes européens pour les entreprises helléniques, donner le signal du mouvement des capitaux français vers les valeurs grecques, et son appui sera des plus profitables à une institution qui a déjà tant su faire par elle-même et qui, très habilement et très prudemment dirigée, est appelée à jouer un rôle des plus importants dans tout le Levant.

A. Lechenet.

LE BUDGET DE 1905

Le *Journal Officiel* a promulgué, dans son numéro du 23 avril 1905, la loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1905. Ce budget se résume dans les deux chiffres suivants :

Recettes totales....... Fr.	3.623.075.014
Dépenses totales	3.623.053.765
Excédent de recettes..	21.249

Voici le détail des dépenses et des recettes de l'exercice :

Dépenses

Finances : Dette consolidée		
Rentes 3 0/0		634.769.248
Dette remboursable à terme ou par annuités..		292.027.646
Dette viagère		264.723.690
Total de la Dette publique....		1.221.520.584
Pouvoirs publics		13.694.500
Service général		19.658.020
Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics		214.569.006
Remboursements et restitutions, non-valeurs et primes		33.718.000
Total général du Ministère des finances.		1.503.160.110
Justice		35.448.100
Affaires étrangères		17.121.710
Intérieur		86.030.589
Guerre :		
Troupes métropolitaines	629.289.545	684.834.489
Troupes coloniales	28.627.794	
Dépenses extraordinaires	26.917.150	
Marine		318.698.248
Instruction publ., Beaux-Arts et Cultes :		
Service de l'Instruction publique	237.014.806	293.311.597
Service des Beaux-Arts	13.971.858	
Service des Cultes	42.324.933	
Commerce et Industrie :		
Commerce et Industrie	52.114.401	299.273.890
Postes et Télégraphes	247.159.489	
Colonies		110.779.328
Agriculture :		
Service général	30.719.605	44.576.605
Frais de régie, perception, etc..	13.845.000	
Remboursements et restitutions	12.000	
Travaux publics :		
Dépenses ordinaires	82.497.870	229.819.099
Dépenses extraordinaires	147.321.229	
Total général des dépenses		3.623.053.765

Recettes

Impôts directs		550.927.307
Impôts et revenus indirects		2.051.461.500
Produits de monopoles et exploitations		814.598.920
Produits et revenus du Domaine		50.956.600
Produits divers		70.748.680
Ressources exceptionnelles		» »
Recettes d'ordre		82.422.184
Total général des recettes pour la France..		3.621.114.561
Produits recouvrables en Algérie :		
Impôts directs	1.673	
Monopoles et exploitations	1.036.500	
Produits divers	180.500	
Recettes d'ordre	741.780	
Total des recettes (Algérie).	1.960.453	1.960.453
Total général des recettes...		3.623.075.014

En dehors du budget proprement dit, le *Journal Officiel* donne le tableau des budgets annexes, dont les recettes et les dépenses s'équilibrent. En voici le détail :

	Francs
Monnaies et médailles	5.402.900
Imprimerie Nationale	7.585.050
Légion d'honneur	16.384.028
Caisse des invalides de la marine..	17.953.005
Ecole centrale	758.640
Caisse nationale d'épargne	37.981.174
Chemin de fer et port de la Réunion.	4.348.500
Chemin de fer de Kayes au Niger..	3.315.000
Chemins de fer de l'Etat	52.950.000
Total	146.678.297

Voici maintenant les budgets de prévision votés depuis 1891 :

Budgets de prévision

(En francs)

Années	Recettes	Dépenses	Exc. prévus
1892	3.251.861.852	3.251.524.074	337.778
1893	3.357.350.404	3.357.197.132	153.272
1894	3.439.031.032	3.439.020.623	10.409
1895	3.424.174.256	3.424.008.036	166.220
1896	3.393.511.841	3.393.189.081	322.760
1897	3.385.705.145	3.385.367.484	337.661
1898	3.434.113.183	3.433.418.395	694.788
1899	3.477.761.840	3.477.575.535	186.305
1900	3.547.932.981	3.547.863.008	69.973
1901	3.554.602.862	3.554.354.212	248.650
1902	3.602.465.468	3.602.333.244	132.224
1903	3.528.486.845	3.528.397.807	89.038
1904	3.565.390.586	3.565.219.928	170.658
1905	3.623.075.014	3.623.053.765	21.249

Comparé au budget de prévision de 1904, le budget de 1905 présente une augmentation de 57.684.428 fr. aux recettes et 57.833.837 fr. aux dépenses.

Au point de vue des crédits votés, les diminutions

et les augmentations se présentent ainsi pour chaque service :

	Diminution	Augmentation
	Francs	Francs
Dette publique	»	6.152.372
Guerre	»	8.504.573
Travaux publics	»	625.443
Colonies	»	2.486.629
Agriculture	»	590.764
Affaires étrangères	»	262.500
C. I. Postes et Télégraphes	»	14.684.112
Inst. publ., Beaux-Arts, Cultes	»	12.990.635
Marine	»	5.869.611
Intérieur	»	5.254.710
Justice	1.031.583	»
Finances	»	1.444.071
Totaux	1.031.583	58.865.420
Augmentation nette	57.833.837 francs	

Les plus fortes augmentations vont aux Ministères des Postes et Télégraphes et à celui de l'Instruction publique, puis viennent la Guerre et la Marine. Seul le Ministère de la Justice se présente en diminution.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La situation reste exactement le même qu'il y a huit jours. Les progrès des Japonais vers le Nord paraissent avoir été enrayés autant peut-être par l'attitude défensive prise par Oyama que par la plus grande activité des Russes.

Nous avions annoncé la semaine dernière que Rodjestvenski et sa flotte avaient trouvé un abri sûr dans la baie de Cam-Kang, en Annam. Le Gouvernement de Tokio ayant protesté contre la présence des Russes dans les eaux territoriales de cette colonie, l'amiral russe a dû lever l'ancre.

On ne sait pas où est Rodjestvensky, mais on croit, et cela est très probable, qu'il va effectuer sa jonction avec l'escadre de Niebogatoff, qui doit actuellement se trouver déjà au delà de Singapour. Voici les dernières dépêches relatives aux mouvements des flottes russes :

On dit que Rodjestvensky serait descendu vers le Sud, au devant de l'escadre de Niebogatoff, avec laquelle s'opérera sa jonction d'un moment à l'autre.

La troisième escadre de la Baltique est attendue au jourd'hui au large de Penang. Les autorités sont sur le qui-vive et assurent la surveillance des approches de Penang.

A Saint-Pétersbourg, on est très optimiste : la conviction règne dans les milieux navals russes que la jonction de l'amiral Rodjestvensky avec l'amiral Niebogatoff a maintenant été effectuée, et que le résultat de la bataille navale éventuelle sera en faveur des Russes.

Des dépêches avaient annoncé, dimanche dernier, que les flottes japonaises se concentraient à Formose, mais aucune nouvelle n'est venue confirmer ce fait.

Informations Économiques et Financières

Le Futur emprunt Serbe. — Comme nous l'avons annoncé la semaine dernière, M. Patchou, ministre des finances de Serbie, est attendu le 1er mai à Paris pour terminer avec les banques intéressées les négociations relatives au futur emprunt.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 9 mai prochain. Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier, qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1903	Bilan au 31 décembre 1904
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et à la banque	14.628.615 71	12.760.085 93
Portefeuille :		
Paris et province	40.802.058 40	23.417.106 74
Etranger	34.855.197 56	86.669.279 84
Fonds disponibles dans les Banques à l'étranger	3.245.451 90	3.187.969 45
Succursales :		
Comptes fixes	8.000.000 »	8.000.000 »
Comptes courants	752.107 21	43.980.386 91
Comptes courants des syndicats	»	10.232.787 55
Correspondants et comptes courants	78.726.888 40	227.085.313 04
Reports	61.735.205 55	74.254.587 05
Liquidation au 31 décembre	1.957.637 65	3.886.670 45
Coupons à encaisser	485.177 76	450.036 91
Avances sur garanties	2.510.166 97	1.949.846 25
Fonds d'Etats	22.960.369 05	12.108.236 73
Actions et obligations	54.466.962 05	57.339.953 97
Participations diverses	8.927.608 32	7.187.455 99
Compte divers	3.032.838 31	5.617.865 72
Immeubles de la Société	3.921.868 70	3.911.418 70
Mobilier	30.000 »	30.000 »
	341.038.153 54	582.069.001 23
Passif		
Capital social	62.500.000 »	62.500.000 »
Réserve légale	6.250.000 »	6.250.000 »
Fonds de prévoyance :		
Appartenant aux actionnaires	12.000.000 »	12.000.000 »
Appartenant aux administrateurs en exercice	483.102 63	483.102 63
Effets à payer	17.733.326 «	25.310.711 23
Succursales :		
Comptes fixes	8.000.000 »	8.000.000 »
Comptes courants	752.107 21	43.980.386 91
Comptes courants des syndicats	37.105.612 22	«
Correspondants et comptes courants :		
En France	38.233.037 03	41.887.211 34
A l'étranger	111.250.466 32	304.702.662 73
Coupons à payer	21.483.013 63	29.929.679 93
Comptes divers	9.442.827 91	18.406.387 04
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	7.600.688 92	19.411.421 05
Report de l'exercice précédent	8.203.971 67	9.207.438 37
	341.038.153 54	582.069.001 23

Les bénéfices de l'exercice sont en augmentation considérable de 11.810.732 fr. 13 sur l'année 1903. En ajoutant le report de l'exercice précédent, on obtient comme montant total disponible, 28.618.859 fr. 42, au lieu de 15.804.660 fr. 59 en 1903. Cette somme de 28.618.859 fr. 42 sera attribuée comme suit. Nous rapprochons la répartition de la précédente :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	En francs	
Dividende de 50 fr. par action pour 1903, et de 60 fr. pour 1904	6.250.000 »	7.500.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	347.222 22	486.111 11
Au fonds de prévoyance	»	12.000.000 »
Report à nouveau	9.207.438 37	8.632.748 31
Total égal au solde disponible	15.804.660 59	28.618.859 42

Ainsi que le fait remarquer le rapport des Commissaires des comptes, le résultat de l'exercice 1904 est le plus brillant qui ait été atteint depuis la formation de la Société, qui a connu, cependant, tant d'exercices

prospères. Le dividende, toutefois, n'a été fixé qu'à 60 fr., comme nous l'annoncions dès le 17 mars, soit seulement en augmentation de 10 fr. sur l'année 1903. Observons que cette répartition très modérée et très sage des bénéfices sociaux permet à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* de renforcer ses réserves de toute nature ; elle contribuera aussi à augmenter encore le crédit de ce grand Etablissement ; et elle donnera une stabilité plus grande aux répartitions futures, les exercices à venir pouvant n'être pas aussi favorisés que celui dont il sera rendu compte aux actionnaires le 9 mai et dont nous reparlerons après l'assemblée générale.

La Conversion Portugaise. — Le contrat relatif à la conversion des obligations et au renouvellement du Monopole des Tabacs portugais a dû être soumis hier aux Cortès portugaises. L'emprunt de conversion serait de 14 millions de liv. st. amortissable en 60 années. 2 millions resteront préalablement entre les mains du Gouvernement : à partir de 1915 le Gouvernement pourrait convertir l'emprunt. Le Monopole des Tabacs serait prolongé jusqu'en 1926 ; le fermage annuel, qui était jusqu'à présent de 4.500 contos s'élèvera, dès à présent, à 6.000 contos outre un droit sur les tabacs bruts qui produirait de 1907 à 1910 annuellement 50 contos ; de 1910 à 1914, 150 contos ; de 1914 à 1917, 300 contos ; de 1917 à 1920, 400 contos ; de 1920 à 1926, 450 contos de reis.

L'Emprunt Ottoman. — On télégraphie de Constantinople à la date du 26 avril : « L'iradé impérial donnant satisfaction sur tous les points aux demandes de l'ambassade de France relatives à l'emprunt, on considère les négociations comme terminées.

« Toutes les autres nouvelles qui auraient pu être publiées à ce sujet sont inexactes. »

L'Emprunt de Sao-Paulo. — Voici l'avis de répartition des obligations de l'emprunt de Sao-Paulo :

Les souscripteurs de :

1	obligation	reçoivent	1	obligation
2	—	—	2	—
3	—	—	3	—
4 à 6	—	—	4	—
7	—	—	5	—
8 et 9	—	—	6	—
10	—	—	7	—

Au-dessus de 10 obligations, il est attribué 65 0/0 des demandes, toute fraction égale ou supérieure à une 1/2 obligation donnant droit à une obligation entière.

Finances serbes. — Les recettes brutes de l'Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois de mars 1905, aux chiffres suivants :

	Francs
Monopole du tabac	1.027.000
— du sel	312.000
— du pétrole	228.000
Douanes	557.000
Impôt de l'Obrt	333.000
Timbre	486.000
Monopole des allumettes	87.000
— du papier à cigarettes	59.000
Total des recettes brutes du mois de mars 1905	3.089.000
Les recettes brutes de mars 1904 étaient de	2.919.000
soit une augmentation pour mars 1905 de	170.000
Les recettes nettes de mars 1905 s'élèvent à	2.296.000
Le service de la Dette à la charge de l'Administration des Monopoles exige pour un mois	1.685.000
Différence : Excédent produit par les recettes nettes du mois de mars, et destiné à faire retour au Trésor	611.000

La semestrialité de juillet 1905 est déjà entièrement couverte et remise aux Banques qui ont reçu, en outre, un excédent de 425.000 francs destiné aux échéances ultérieures.

Tharsis Sulphur and Copper Company. — L'assemblée générale de cette Compagnie était convoquée pour le 26 courant. La situation de la Société ressort du bilan ci-dessous que nous comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre					
	1903			1904		
Actif	En livres sterling					
Mines en Espagne :						
Tharsis et Calanas	42.000	0	0	34.000	0	0
Lagunazo	8.500	0	0	5.000	0	0
Chemins de fer et jetées d'embarquement en Espagne :						
Voie	57.631	4	5	48.620	12	8
Matériel roulant	8.436	4	0	9.395	14	10
Jetées d'embarquement	5.589	15	0	4.842	19	5
Usines, bâtiments, machines et outillage :						
En Espagne	58.742	12	10	58.155	1	4
En Grande-Bretagne	81.345	3	11	73.088	3	0
Marchandises en magasin :						
En Espagne	243.792	5	9	245.126	11	1
En Grande-Bretagne	125.816	6	8	127.709	10	3
Divers comptes débiteurs	73.313	4	9	67.377	14	11
Effets à recevoir, cautionnements, argent comptant	961.664	3	7	990.133	4	10
	1.666.831	0	11	1.663.449	12	4
Passif						
Capital	1.250.000	0	0	1.250.000	0	0
Fonds d'assurance contre les incendies	10.000	0	0	10.000	0	0
Compagnie des Mines de cuivre de Huelva	3.976	0	0	3.976	0	0
Créditeurs divers	158.105	15	11	157.881	15	6
Profits et pertes :						
Bénéfices de l'exercice	218.860	9	7	215.592	11	10
Report de l'exercice précédent	25.888	15	5	25.999	5	0
	1.666.831	0	11	1.663.449	12	4

Les comptes de profits et pertes des deux derniers exercices se décomposent ainsi :

	Exercices					
	1903			1904		
Produits	Livres sterling					
Solde au 31 décembre, déduction faite du dividende de mai	25.888	15	5	25.999	5	0
Compte d'intérêts	25.639	18	1	25.451	6	5
Bénéfices de l'année finissant au 31 décembre	256.623	7	8	254.484	5	3
	308.152	1	2	305.934	16	8
Charges						
Taxe sur le revenu	13.439	7	10	15.115	3	8
Frais généraux	13.724	1	6	13.864	4	2
Amortissements :						
Propriétés et matériel	10.239	6	10	11.833	15	0
Chemin de fer et jetées d'embarquement	12.000	0	0	12.000	0	0
Mines	14.000	0	0	11.500	0	0
Créances douteuses	»			29	17	0
Solde créditeur :						
Bénéfices de l'exercice	218.860	9	7	215.592	11	10
Report de l'exercice précédent	25.888	15	5	29.999	5	0
	308.152	1	2	305.934	16	8

La production du cuivre raffiné a été de 5.621 tonnes, soit une diminution de 698 tonnes sur celle de l'exercice précédent. Quant au dividende de l'exercice, il n'a été fixé qu'à 7 shillings par action, c'est-à-dire égal à celui de l'année précédente.

Le président a déclaré qu'il fallait s'attendre à une

nouvelle diminution de la production pour cette année, mais que la Compagnie avait en vue une mine au Canada, et qu'elle se proposait de l'acheter.

Compagnie des Mines d'Aguilas. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie était convoquée pour le 15 avril. Voici le compte de Profits et Pertes qui a été soumis par le Conseil d'administration, et que nous comparons à celui de 1903 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(En francs)	
Bénéfices d'exploitation	583.567 50	703.751 22
Dividendes d'actions de mines	117.681 78	118.637 82
Total des produits	701.249 28	822.389 04
Charges		
Frais généraux	137.326 22	132.528 41
Timbre et impôts	22.500 »	22.500 »
Service des bons hypothécaires	76.146 18	74.635 87
Bénéfices nets	465.276 88	592.724 76
Sommes égales	701.249 28	822.389 04

Si nous ajoutons aux soldes bénéficiaires que nous venons d'indiquer les reports des exercices précédents, qui sont de 207.117 fr. 81 pour 1903 et de 3.831 fr. 96 pour 1904, nous obtenons alors comme soldes disponibles 596.556 fr. 72 pour 1904, contre 672.394 fr. 69 pour 1903.

On sait que pendant l'exercice 1904, le capital de la Compagnie a été réduit de 15 millions de francs à 7.500.000 fr., suivant le vote de l'assemblée extraordinaire du 18 mai 1904. Le capital social est donc maintenant de 7.500.000 fr. et il est représenté par 60.000 actions, au nominal de 125 francs.

A la susdite assemblée générale, le Conseil d'administration a soumis aux actionnaires deux propositions. Sur les profits de l'exercice, on pouvait, d'après la première, prélever un montant de 300.000 fr. pour distribuer aux actions un dividende de 5 francs, le solde devant servir, jusqu'à concurrence de 265.000 fr., au remboursement, par voie de tirage au sort, de partie des bons hypothécaires émis antérieurement. Quant à la seconde proposition, qui avait, du reste, la préférence du Conseil d'administration et des commissaires des comptes, elle consistait à affecter la totalité des bénéfices disponibles au remboursoment des bons hypothécaires. Par suite, aucun dividende n'était distribué. C'est cette dernière combinaison qui a été votée à une très grande majorité, et son adoption a pour résultat de réduire considérablement la charge des bons hypothécaires qui se trouve ramenée au chiffre de 592.500 francs.

Grande Compagnie des Télégraphes du Nord. — C'est demain 29 avril que les actionnaires de cette Compagnie doivent se réunir en assemblée générale annuelle à Copenhague.

Les bénéfices nets de l'année 1904 se chiffrent par 12.095.127 fr. contre 9.137.653 fr. en 1903, soit une augmentation de 2.957.474 fr. d'un exercice à l'autre.

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus les reports des exercices antérieurs, on obtient respectivement 10.802.610 fr. pour 1903 et 13.738.015 fr. pour 1904. Voici la répartition qui sera proposée aux actionnaires et que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1903	1904
Répartition	(En francs)	
Fonds de réserve et de renouvellement	1.388.889	1.388.889
Caisse de retraite	138.889	208.333
Tantièmes	62.500	62.500
Fonds de stabilisation de dividendes	1.944.444	1.388.889
Dividende de 60 francs aux 150.000 actions en 1904, contre 37 fr. 50 en 1903	5.625.000	9.000.000
Report à nouveau	1.642.888	1.689.404
Sommes égales	10.802.610	13.738.015

Le dividende de 1904 se trouve donc être de 60 fr., au lieu de 37 fr. 50 en 1903, montant qui, du reste, était celui distribué pour 1900, 1901 et 1902, et qui constituait une avance appréciable sur les répartitions faites depuis l'établissement de la Compagnie.

On sait que depuis longtemps déjà les actionnaires se plaignaient que le Conseil d'administration s'attachât à constituer des réserves considérables au détriment des dividendes. Un groupement avait même eu lieu récemment pour demander au Conseil de se montrer plus généreux dans la répartition des profits, et, pour commencer, de fixer le dividende de l'année dernière à 50 fr. Le Conseil d'administration s'est plus que rendu aux représentations qui lui étaient faites, puisqu'il proposera le chiffre de 60 fr. Toutefois, il tient à bien spécifier que sur cette somme, 31 fr. 25, soit 12 1/2 0/0 sur le capital nominal constituera le dividende, et que le surplus, soit 28 fr. 75 ou 11 1/2 0/0 du capital, est réparti comme « boni ».

Les résultats de l'exercice 1904 ont donc été, comme on le voit, des plus satisfaisants, mais il reste à savoir si la fin de la guerre en Extrême-Orient et les changements qu'elle peut occasionner ne modifieront pas plus ou moins la situation de l'entreprise. Le rapport du Conseil d'administration contiendra vraisemblablement, à ce sujet, quelques renseignements intéressants que compléteront probablement des explications verbales. En attendant, notons que la Compagnie a obtenu la prolongation de ses concessions jusqu'en 1925 pour le Royaume-Uni et le Danemark. C'est le résultat de l'engagement pris par elle d'établir, avant le 1er octobre 1906, un câble reliant les îles de Féroë et d'Islande au réseau télégraphique mondial. Le Danemark et l'Islande devront, en retour, payer une subvention annuelle de 125.000 fr. pendant 20 ans à la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord*.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 22 avril, les 30.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 1/2 0/0, nos 370001 à 400000, du Crédit Foncier Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 370.000 à 400.000.

Depuis le 21 avril, les 6.000 obligations nouvelles de 500 francs 3 0/0, nos 24001 à 30000, de la Société Immobilière Marseillaise sont admises aux négociations de la Bourse, au au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 24.000 à 30.000.

Depuis le 21 avril, les 800 obligations nouvelles de 500 francs 3 0/0, nos 10001 à 10800, de la Compagnie des Tramways départementaux des Deux-Sèvres, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 10.000 à 10.800.

Par suite de l'émission à 630 francs (soit 380 fr. à verser par action libérée de 250 fr.) de 100.000 actions nouvelles de 500 francs de la Société Générale, dont la souscription est réservée de préférence aux anciens actionnaires, du 1er au 6 mai prochain, à raison de 1 titre nouveau pour 4 titres anciens.

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 29 avril inclus, les actions de ladite Société se négocieront au comptant, sous deux rubriques distinctes affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

A terme, les livraisons en liquidation du 30 avril se feront exclusivement en titres non estampillés.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	20 avril	27 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
20 avril / 27 avril		
Or ..... 2.779.251.616 / 2.793.685.708	3.880.161.773	3.892.259.019
Argent. 1.100.910.156 / 1.098.573.311		
3.880.161.773 / 3.892.259.019		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	11.178	46.937
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	291.586 901	287.921 992
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	383 072.645	455 843.613
Avances sur lingots à Paris	567.000	567.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres a Paris	173 722 733	164 934.388
Avances sur titres dans les succurs...	304.938 526	297.187.518
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.797.051	98.797.051
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.075.477	25.164.425
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.763.794	3 788 985
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	99 927 231	102.638.216
Total	5.567.012.507	5.634.537 342
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.401.493.925	4.358.494.485
Arrérages de valeurs déposées	24.907 845	21.100.404
Billets à ordre et récépissés	8.742 771	10 498.039
Compte courant du Trésor, créditeur	174.370 356	239.470.023
Comptes courants de Paris	531.577.219	516.626.987
Comptes courants dans les succursales	70 433.143	91.494.889
Dividendes à payer	1.747.575	1.685 199
Escompte et intérêts divers	7.983.476	8.331.981
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	119.390.685	160.469.824
Total	5.567.012.507	5.634.537.342

Comparaison avec les années précédentes

	2 mai 1901	1er mai 1902	30 avril 1903	28 avril 1904	27 avril 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.222.8	4.225 3	4.480.5	4.294.9	4.358.5
Encaisse or	2.410.9	2.571.3	2.495.4	2.430 0	2.793.7
— argent	1.099.4	1.108.7	1.106.8	1.118 6	1.098.6
Portefeuille	677.7	556.7	880.4	892.1	743 8
Avances aux partic.	481.8	439.7	452.0	494 9	462.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	74.7	108 4	186.3	277.0	239.5
— partic.	488.7	476.0	430 2	550.8	608.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4.599.7	3.229 8	5.386.9	6.760 1	4.543.0

La Lettre à 10 centimes. — Voici le texte du projet tendant à l'abaissement à 0 fr. 10 de la taxe d'affranchissement des lettres que le Gouvernement vient de déposer sur le bureau de la Chambre :

Article premier. — Dans le service intérieur et dans les relations franco-coloniales, la taxe des lettres affranchies est fixée à 10 centimes par 15 grammes ou fraction de 15 grammes.

La taxe des lettres non affranchies est fixée à 20 centimes par 15 grammes ou fraction de 15 grammes.

Les lettres insuffisamment affranchies sont frappées d'une surtaxe égale au double de l'insuffisance d'affranchissement.

Dans le service intérieur, le port des imprimés expédiés sous bande, autres que les journaux et écrits périodiques, est fixé ainsi qu'il suit, pour chaque paquet portant une adresse particulière :

3 centimes jusqu'à 15 grammes inclus ;

4 centimes au-dessus de 15 grammes jusqu'à 20 grammes inclus.

Le port des imprimés visés ci-dessus dont le poids dépasse 20 grammes, celui des imprimés expédiés sous enveloppe ouverte ou sous forme de lettre cachetée ainsi que celui des imprimés expédiés sur carte circulant à découvert est, par chaque paquet portant une adresse particulière, de :

5 centimes par 50 grammes, jusqu'à 3 kilogrammes, poids maximum.

En aucun cas, le port des cartes illustrées ne peut être inférieur à 5 centimes.

Le port des circulaires électorales et des bulletins de vote reste fixé à 1 centime par 25 grammes, quel que soit leur mode d'exposition, sous bande, sous enveloppe ouverte ou sur carte à découvert.

Art. 2. — La date d'application de la présente loi sera fixée par décret.

Sont maintenues toutes les dispositions des lois postales antérieures qui ne sont pas contraires à celles ci-dessus.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 avril 1905 :

Dépôts de fonds	6.730.555 93
Retraits de fonds	5.005.340 75
Excédent de dépôts	1.725.215 18

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 20 avril 1905, 31.127.786 fr. 70.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Privé de nouvelles de Londres et de Berlin, dont les Bourses ont chômé de jeudi soir à mardi matin, le Marché de Paris est resté au calme plat pendant les deux dernières séances de la semaine précédente. Lundi il a, lui aussi, fermé ses portes, et il s'est retrouvé le lendemain dans des dispositions plutôt hésitantes. Une amélioration s'est produite mercredi ; mais de nouveau, hier, on s'est montré agité et même lourd dans la plupart des compartiments de la Cote. La question du Maroc ne préoccupe cependant pas le monde financier ; mais comme on ne traite que fort peu, il est aisé aux baissiers, à l'aide du moindre racontar, de peser sur les cours d'un certain nombre de valeurs, et d'impressionner, par suite, tout l'ensemble.

C'est lundi que la liquidation de fin avril aura lieu. Tout indique qu'elle se fera dans des conditions très satisfaisantes, et qu'elle prouvera que notre place est parfaitement saine et bien préparée pour les nouvelles affaires en perspective.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont affaiblies.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à terme à 99 fr. 30, reste à 98 fr. 52 1/2, après 98 fr. 47 1/2 au plus bas ; au comptant, elle cote 98 fr. 75, contre 99 francs 35 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 75 au comptant, en recul de 25 centimes ; à terme, on finit à 98 fr. 85. Observons qu'après la séance officielle, la *Rente 3 0/0 Perpétuelle* a repris à 98 fr. 70.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à leur même cours de 484 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr., perdant 50 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr., contre 83 francs ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr., en moins-value de 90 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 500 francs environ ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 435 fr. 50, sans variation appréciable ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 453 fr., en recul de 4 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 468 fr. 25, contre 470 fr. 75 ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 453 fr., perdant 2 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont légèrement ressenties des dispositions générales.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont revenues de 553 francs 50 à 551 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 451 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 409 fr., en moins-value de 2 francs ; *Obligations 4 0/0 1875*, 565 fr., contre 566 francs 50 ; *Obligations 4 0/0 1876*, 564 fr., en perte de 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892*, qui restaient à 390 francs, sont à 389 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 388 fr. 50, reperdant 1 fr. 50 : *Obligations 2 0/0 1898*, 430 fr., gagnant 3 francs ; *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, 416 fr., contre 416 fr. 75.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904*, sans changement, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 376 fr.

★ ★ L'action de la *Banque de France* clôture, comme il y a huit jours, à 3.790 fr.

Pour les dix-huit premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 542.995 fr. 30.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se traitent à 720 fr. au comptant et à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent à attirer l'attention des capitaux de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* gagnent 1 fr. à 486 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 512 francs, contre 511 fr. 50; *Obligations Communales 1880*, 504 fr. 50, en petite avance; *Obligations Foncières 1883*, 450 fr. 50, au lieu de 451 fr. 25; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 483 fr. sans variation appréciable.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891*, finissent à 401 fr., comme jeudi dernier; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 478 fr., en plus-value de 2 francs; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 490 fr., au lieu de 494 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 483 francs, sans variation; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 25, contre 495 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont, dans une certaine mesure, conformé leur attitude à celle du reste du Marché.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôture, au comptant, 1.302 fr., au lieu de 1.310 fr.; à terme elle recule de 11 fr. à 1.301 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte*, que nous laissions à 655 fr. à terme, et à 660 fr. au comptant se retrouve, sur ces deux marchés, à 648 fr.

Le *Crédit Lyonnais* qui finit à 1.127 fr. est revenu de 1.127 fr. au comptant, à 1.116 fr., et de 1.128 fr. à terme à 1.118 fr.

La *Société Générale* s'échange au comptant à 640 fr.; à terme, elle cote 642 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* reperd 10 fr, au comptant à 690 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 234 fr. à terme, en recul de 9 fr., et à 235 fr. au comptant contre 247 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 202 fr. au comptant et à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, qui finissait à 101 fr., s'inscrit à 97 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* a fléchi de 344 fr. à 341 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, en avance de 10 fr. à 510 fr.

La *Banque de l'Algérie*, qui restait à 1.440 fr., finit à 1.430 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* reste à 318 fr., à peu de chose près comme il y a huit jours.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturait à 1.228 fr., sont à 1.225 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 125 fr. à terme et à 125 fr. 75 au comptant. Le rôle que cette Société est appelée à remplir s'affirme de jour en jour.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 755 fr. à terme et au comptant, contre 762 fr. et 767 fr. la semaine dernière.

La *Société Marseillaise* est passée de 915 fr. à 920 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont calmes à 140 fr.; *Obligations de 475 francs*, 165 fr.

La *Compagnie Algérienne*, qui était montée à 830 fr. la semaine dernière, clôture à 825 fr.

La *Rente Foncière* a progressé de 4 fr. au comptant, à 159 fr.; à terme, elle s'échange à 160 fr.

Le *Crédit Algérien* finit à 1.050 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont généralement plus lourdes.

L'action *Lyon* est revenue de 1.421 fr. à terme et de 1.425 fr. au comptant, à 1.408 fr. et 1.410 fr.; *Nord*, 1.815 fr. à terme et 1.820 fr. au comptant, au lieu de 1.845 fr. et 1.849 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi* se traite à 1.215 fr. au comptant, contre 1.222 fr.; à terme elle cote 1.225 fr.; *Est*, 989 fr. au comptant, en moins-value de 9 fr.; *Ouest*, 910 50 au comptant, au lieu de 910 fr.; *Orléans*, 1.488 fr. au comptant, contre 1.501 fr. A terme, on cote 1.487 fr., au lieu de 1.505 fr.

Pour la quatorzième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Midi*, 13.000 fr. *Diminutions : Nord*, 106.000 fr.; *Orléans*, 270.000 fr.; *Est*, 475.000 fr.; *Ouest*, 511.000 fr.; *Lyon*, 700.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été, pour la plupart, agitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont pourtant monté de 630 fr. à 640 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 800 fr. à terme et au comptant, contre 808 fr. et 795 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de mars 1905, ont été de 9.849.396 fr. 42, contre 8.593.610 fr. 99 en mars 1904. Les recettes des trois premiers mois de 1905 se chiffrent par 29.763.768 fr. 83, contre 28.875.915 fr. 94 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 887.852 fr. 89 en faveur de l'exercice en cours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 314 fr., sans changement sur la clôture d'il y a huit jours.

L'action *Suez* finit à 4.325 fr., contre 4.335 fr.; *Part de Fondateurs*, 1.935 fr., en recul de 60 fr.; *Parts Civiles*, 3.145 fr. au comptant, reperdant 15 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont à 777 fr., en moins-value de 5 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la quinzième semaine de 1905, ont été de 923.772 fr. 30, contre 943.021 fr. 70 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 15 avril 1905 les recettes se chiffrent par 12.561.486 fr., contre 13.145.039 fr. 30 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 583.563 francs 30 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* finissent à 237 fr. contre 239 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 15 avril 1905, ont été de 723.016 fr. 40, contre 700.062 fr. 80 pour la même quinzaine de 1904. Du 1er janvier au 15 avril 1905, les recettes se chiffrent par 4.195.104 fr. 25 contre 4.504.378 fr. 95 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 409.274 fr. 70 en faveur de l'exercice précédent.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 612 fr. à terme, contre 624 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 248 fr. à terme, sans changement, et 245 fr. au comptant, reperdant 3 fr.; *Est-Parisien*, 41 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 551 fr. au comptant, en petit recul de 1 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont à 266 fr. à terme, comme il y a huit jours, et à 267 fr. au comptant, contre 268 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* se maintiennent à leurs cours de 468 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* perd 4 fr. à terme à 545 fr., et 4 fr. au comptant, à 542 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 341 fr. à terme, contre 346 fr.

L'Omnium Lyonnais, que nous laissions à 188 fr., clôture à 184 fr.; au comptant, on est à 185 fr.

Le *Métropolitain de Paris* finit à 608 fr. au lieu de 614 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui finissait à 335 fr. au comptant, s'échange à 332 fr. à terme.

La *Malfidano*, plus calme, est à 670 fr. au comptant, en petite moins-value d'un franc.

La *Compagnie Générale Transatlantique* cote 178 fr. à terme, en recul de 5 fr.; *Messageries Maritimes*, 299 francs à terme, contre 300 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont conservé leur même cours de 710 francs.

La *Dynamite Centrale* s'inscrit à 573 fr. au comptant, contre 575 fr.; à terme, elle clôture à 570 fr.

Les *Phosphates du Dyr* ont repris de 121 fr. à 128 fr. 50.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 112 fr., sans changement; *Obligations 4 0/0*, 198 fr., comme la semaine dernière.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* ont reculé de 1.060 fr. à terme et de 1.064 fr. au comptant, à 1.043 fr. et 1.050 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a repris de 806 fr. à terme à 814 fr., au comptant on la retrouve à 808 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* reviennent de 621 fr. à 619 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 520 fr., comme la semaine dernière.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 491 fr. La Chambre syndicale de la Bourse du Commerce à Buenos-Aires évalue la quantité des produits agricoles à exporter en 1905 à 4.900.000 tonnes dont 2.500.000 tonnes de froment, 1.800.000 tonnes de maïs et 600.000 tonnes de graines de lin.

L'*Association Minière* finit à 280 fr. au comptant et à 286 fr. à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu à enregistrer, au dernier moment, des variations de cours sensibles dans certains cas.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a reculé de 90 fr. 25 à 89 fr. 80; *Rente 4 0/0 1900*, 90 fr. 50 au comptant, contre 90 fr. 95.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est en moins-value de 60 centimes à 89 fr. 20; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 103 fr. 90 au comptant, contre 103 fr. 75; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 492 fr. 75 au comptant, presque sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est revenue de 461 fr. à 459 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 474 fr. 25 au comptant, au lieu de 480 fr. 75; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 457 fr. 50 à terme et 457 fr. au comptant, contre 456 fr. et 457 fr. 50.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* s'échangent à 78 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* est en recul de 77 1/2 centimes à 89 fr. 80.

L'*Italien 5 0/0* est à 105 fr. 35, comme jeudi dernier, après avoir fait 105 fr. 60.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 503 fr. 50 au comptant et à 504 fr. à terme, regagnant respectivement 2 fr. 50 et 4 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, finit à 68 50. en recul de 20 centimes; 2e série, 68 fr. 50 également, au lieu de 69 fr.; 3e série, 69 fr. 10, perdant 70 cent.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est à 102 fr. 70; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 92 fr. 60.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* se retrouve à 72 fr. 60 au comptant et à 72 fr. 55 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 40 au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 87 fr. 50 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 86 fr. 25 au comptant et 86 fr. 30 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont à 506 fr. à terme et 507 fr. 50 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a fléchi de 81 fr. 30 à 80 fr. 50; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 471 fr. au comptant, en bénéfice d'un franc.

Les *Valeurs Ottomanes* sont, elles aussi, plus lourdes, malgré les avis reçus. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 fr. 05, contre 88 francs 92 1/2; *Priorités 4 0/0*, 504 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 457 fr. au comptant, contre 458 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 479 fr., au lieu de 480 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à son même cours de 485 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 865 fr. à terme, reperdant 7 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 598 fr., en recul de 5 fr.

Le *Rio-Tinto*, finit à 1.555, au lieu de 1.562 fr., en reprise sur ses plus bas cours.

La *Sosnowice* a été encore discutée; on la retrouve à 1.343 fr., contre 1.356 fr., après même 1.335 fr.; *Briansk*, 430 fr., contre 432 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 328 fr. en recul de 1 fr.; actions privilégiées 336 fr. contre 338 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 10 avril 1905, ont été de 548.538 fr., contre 531.116 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 10 avril 1905, les recettes se chiffrent par 4.512.000 fr., contre 4.377.940 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 134.060 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont hésitantes. Les *Andalous* sont à 172 fr., contre 173 fr.; *Nord de l'Espagne* 170 fr., au lieu de 171 fr.; *Saragosse*, 275 fr., en moins-value de 5 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* ont progressé de 150 fr. à terme à 152 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 312 fr. les petites coupures; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 470 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, aux environs de 430 fr.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* sont fermes à 307 francs à terme et au comptant. Cette Compagnie, dont les actions ont reçu de l'Etat du Congo une garantie d'intérêt absolue de 4 0/0 net, et qui, outre ses lignes, possède d'importantes concessions agricoles et minières sur un énorme territoire, paraît appelée à un très brillant avenir.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en banque a été, comme le Marché officiel, mouvementé, et il a eu à enregistrer des variations de cours appréciables.

Le *Brésil 5 0/0 1895* recule de 99 fr. 30 à 98 fr. 75; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 85, reperdant les 50 centimes gagnés la semaine dernière; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 francs, contre 88 fr. 07 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 65, en recul de 42 1/2 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 50 fr. 87 1/2, en moins-value de 60 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 87 francs 65, contre 87 fr. 87 1/2.

Le *Laurium Grec* est de nouveau calme à 43 fr, 50; *Chemins Ottomans*, 134 francs, en recul de 3 francs.

Le *Cape Copper* cote 106 fr. 50, au lieu de 107 francs; *Tharsis*, 136 francs, presque sans changement.

La *Harpener* a reculé de 1.641 francs à 1.604 francs.

L'action *Kertch* est revenue de 63 francs à 55 francs: on a annoncé la vente des usines pour le 2 mai, mais on dit qu'avant un projet de réorganisation de la Société aura été établi.

La *Huanchaca*, qui avait repris à 86 fr. 75, reste à 85 fr. 25.

Les *Aciéries du Donetz* sont calmes à 1.095 francs: *Doubowaïa-Balka*, 1.295 francs, en recul de 5 francs; *Dniéprovienne*, 1.905 fr. contre 1.935 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* regagnent 5 francs à 170 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* se tient à 482 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* se retrouvent à 165 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 833 francs, en moins-value de 7 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est à 163 fr. 50. Observons que le dividende de ces titres, dividende qui a été fixé à 9 fr. 50 pour l'exercice écoulé, représente un revenu de près de 5 1/2 0/0 nets d'impôts.

La *Part de Monaco* gagne 16 francs à 5.000 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont montées de 140 francs à 144 fr. 50.

La *Capillitas*, très ferme, clôture à 53 fr. 50 contre 52 fr. 75.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 78 francs. comme la semaine dernière.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

27 avril 1905.

Blé. — Un notable abaissement de la température s'est produit cette semaine qui n'a pu être que préjudiciable à la vigne et aux arbres fruitiers. Par contre, le froid a eu pour heureuse conséquence de retarder la végétation des céréales, particulièrement des blés dont le développement trop rapide faisait craindre la verse pour le moment de l'épiage. Les apparences de la future récolte de froment demeurent donc satisfaisantes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	29mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 87	23 62	23 62	23 62	23 87
Liverpool	18 22	18 05	18 31	18 46	18 28
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 78	21 46	21 62	21 68	21 50
Budapest	19 27	19 15	18 29	18 81	18 41
Chicago	21 43	21 84	21 81	22 05	17 75
New-York	20 96	21 15	20 37	21 12	18 51

La situation commerciale devient de plus en plus embrouillée.

Les offres de la culture, qui avaient été presque libérales durant la première partie du mois, sont redevenues très restreintes et cette absence de marchandise donne lieu à de nombreuses polémiques dans la presse agricole.

Certains journaux spéciaux prétendent que la culture se refuse à vendre parce qu'elle cherche à obtenir des prix plus élevés. Ils ajoutent qu'en opérant ainsi les producteurs vont à l'encontre de leurs intérêts, car une hausse trop accentuée permettrait aux importateurs, lesquels n'attendent qu'une occasion favorable, de faire pénétrer en France des quantités considérables de blés exotiques.

Ce raisonnement n'est guère admissible. Nous ne pouvons croire que les détenteurs soient à ce point insouciants qu'ils favorisent l'envahissement des grains étrangers.

C'est pourquoi nous partageons l'opinion de ceux de nos confrères qui estiment que les agriculteurs se montrent parcimonieux simplement parce que leurs disponibilités sont excessivement réduites.

La seule question à résoudre est de savoir si ces réserves seront suffisantes pour nous permettre d'attendre l'arrivée des blés nouveaux sans être forcés de recourir dans une large mesure à l'importation. L'avenir des cours dépend seulement de la solution de ce problème, laquelle est d'ailleurs fort difficile à trouver.

Nous n'avons aucun changement appréciable à signaler pour les prix pratiqués en province.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont été excessivement calmes. On a coté, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 24 fr. .. ; belle qualité, 23 fr. 75 ; qualité moyenne, 23 fr. 50 ; qualité ordinaire, 23 fr. 25 à 23 fr. 50 ; blancs, 23 fr. 50 à 24 fr. 25.

Le marché réglementé est toujours peu actif. Le stock n'est plus que de 100.000 quintaux. Voici les derniers cours :

	13 avril	20 avril	27 avril
Courant	23 62	23 62	23 87
Mai	24 ..	24 12	24 12
Mai-juin	24 12	24 12	24 12
4 de mai	23 87	23 87	23 87
Juillet-août	23 62	23 62	23 62
4 derniers	21 62	21 75	21 62

Farines-fleur. — Le marché des farines de commerce n'est pas plus actif que celui du blé ; sa tendance est incertaine. On a clôturé aux prix suivants :

	13 avril	20 avril	27 avril
Courant	30 12	30 12	30 12
Mai	30 50	30 62	30 37
Mai-juin	30 62	30 62	30 62
4 de mai	30 87	30 87	30 62
Juillet-août	30 87	30 87	30 87
4 derniers	28 87	28 87	29 12

Farines de consommation. — La meunerie rencontre toujours les mêmes difficultés dans la vente de ses produits ; néanmoins, elle maintient ses prix. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	29mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	36 87	36 62	35 25	33 75	33 75
Londres	36 ..	36 28	35 58	33 52	31 71
Anvers	35 75	35 87	35 87	33 87	32 12
Amsterdam	36 64	36 64	36 25	35 08	32 80
Prague	34 96	35 59	34 54	33 91	31 08
Hambourg	36 25	36 56	35 62	33 44	32 12
New-York(moscovad)	47 82	49 96	49 24	48 53	45 68

Le retard des ensemencements de betteraves n'est pas encore regagné, mais il le sera bientôt si la température se relève. La préparation des champs en vue de ces opérations est, en effet, à peu près terminée et nos agriculteurs attendent que le froid ait fait place à la chaleur pour confier les graines à la terre.

La tendance de notre marché des sucres blancs n° 3 est toujours faible, la mauvaise impression causée par les statistiques défavorables du mois de mars ne s'étant pas effacée. On a clôturé aux cours suivants :

	13 avril	20 avril	27 avril
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	39 25	37 37	37 37
Mai	39 50	37 62	37 62
4 de mai	39 87	38 12	38 ..
Juillet-août	40 12	38 25	38 25
4 d'octobre	34 50	33 75	33 62
4 premiers	34 87	34 12	34 ..
Roux 88° disponible	35 25	33 75	33 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.
Les prix des raffinés sont inchangés. Pains : 69 50 à 70.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* a recueilli des renseignements nombreux et précis sur l'importante opération des soutirages de mars, mais la place nous fait défaut pour que nous puissions reproduire intégralement les appréciations de notre confrère sur la qualité des produits de 1904. Nous constaterons simplement que la réussite est générale dans les régions des grands vins ; le Bordelais, la Bourgogne et la Champagne réunissent tous les éléments d'une bonne année. Même note pour les pays de bons crus et de bons vins ordinaires tels que l'Anjou, la Touraine, le Beaujolais-Mâconnais, la Basse-Bourgogne. La qualité est moins égale dans les pays de grosse production, surtout en plaine et dans les vignobles à petits vins. De cette dernière observation il faut conclure que la qualité et la quantité sont souvent choses incompatibles, et que dans la période de surproductions fréquentes où nous sommes arrivés maintenant, c'est la qualité qu'il convient surtout de rechercher.

Contrairement à ce que l'on avait cru tout d'abord, les gelées blanches de la première quinzaine d'avril ont occasionné certains dégâts ; des bourgeons ont été grillés dans divers vignobles de l'Hérault, du Nantais, de l'Anjou, de la Touraine, du Loir-et-Cher et d'autres régions de la vallée de la Loire. Fort heureusement les dommages, quoique sensibles sur quelques points, sont, en somme, locaux et partiels.

Nous n'avons rien d'intéressant à signaler au point de vue commercial ; les affaires sont toujours inactives et les cours stationnaires.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les sept premiers mois de la campagne, à

26.239.655 hectolitres. Le stock commercial à fin mars, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros était de 14.962.012 hectolitres, contre 14.969.328 au 28 février dernier et 13.711.751 au 31 mars 1904. Il y a donc diminution de 7.316 hectolitres par rapport à février 1905 et augmentation de 1.250.261 hectolitres par rapport à mars 1904.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	30 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)...........	44 50	43 50	43 25	42 75	43 50
Londres (d°).....	44 05	43 54	43 38	42 45	42 92
Anvers...............	45 ..	44 ..	44 75	43 75	44 50
Hambourg	45 62	44 68	45 ..	44 06	44 35
New-York (Rio n° 7).	36 54	37 11	36 54	34 83	36 25

Par suite des fêtes de Pâques, les Bourses européennes ont été complètement inactives ces jours-ci. D'ailleurs, les avis parvenus du Brésil n'étaient pas susceptibles d'influencer les spéculateurs ni les consommateurs. Les recettes à Rio et Santos sont très modérées, mais il en est toujours ainsi à cette époque de la campagne. Quant aux informations concernant les perspectives de la future récolte, elles sont à ce point contradictoires qu'elles ne méritent aucune créance.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	30 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre.............	49 37	49 12	49 ..	48 62	47 37
Liverpool............	47 22	47 91	47 56	46 52	45 60
New-York............	42 82	43 56	43 28	42 19	40 54

Aucun changement intéressant ne s'est produit dans la situation de l'article durant la dernière quinzaine; haussiers et baissiers ont donc continué à s'observer sans oser attaquer.

Enregistrons sans commentaires une dépêche de New-York annonçant que les travaux sont très en retard aux Etats-Unis; les ensemencements actuellement effectués ne dépasseraient pas 25 0/0 de la superficie totale, alors qu'à la même date de l'année dernière ils s'élevaient à 60 ou 70 0/0.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	30 mars 1905	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	164 ..	165 50	163 ..	161 50	161 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 22	5 30	5 30	5 30	5 32
Anvers (d°) le kil.	5 02	5 07	5 07	5 07	5 05

La première vente de Dijon a eu lieu le 20 courant.

Environ 10.000 toisons en suints présentées ont été vendues en totalité aux enchères et après la vente. Acheteurs nombreux. Enchères animées.

Prix obtenus (suints) : laines supérieures fines : aucun lot présenté; courantes, 1 80 à 1 85; croisées premières, 1 70 à 1 75; croisées deuxièmes, 1 50 à 1 60; agneaux suints, 1 75 à 2 fr.; laines du midi, 1 20 à 1 25 le tout au kilo.

La prochaine vente aura lieu le 18 mai et comprendra 25.000 toisons.

Soies. — Les meilleures dispositions témoignées la semaine dernière par les divers marchés de la matière première, se sont maintenues et parfois accentuées.

A Lyon, les transactions ont pris une certaine extension et il en est résulté un nouveau raffermissement des prix. Ce relèvement des cours qui avait commencé à se manifester sur les soies de Canton et du Levant, s'est généralisé et étendu de proche en proche à toutes les provenances, y compris celles de Shanghaï qui, depuis quelque temps, trahissaient de la lourdeur.

On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes 10/12, 11/13, 2e ordre, 43 fr. le kilo; 12/16, 1er ordre, 45 fr.; autres provenances de France 9/11, 10/12, 2e ordre, 42 fr.; Piémont et Messine 10/12, 1er ordre, 46 fr.; 11/13, 12/16, extra, 46-47 francs; Brousse 10/12, 1er ordre, 42 fr.; 11/13, 1er ordre, 41-42 fr.; Syrie 8/10, 1er ordre, 42-43 fr.; 9/11, 1er ordre, 40-42 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 38.50-39 francs; 10/12, n° 1, 38 fr.; 11/13, n° 1, 37-37 fr. 50; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 47.50-48 fr.; 9/11, n° 1, 45-46 fr. 50; Japon, filatures à l'européenne, 10/12, 1 1/2, 45-45 fr. 50; 11/13, 1 1/2, 44 fr. 50.

Les éclosions des vers se poursuivent dans l'Italie centrale et dans les Cévennes où la feuille est en avance marquée, ce qui, à certains égards, n'est pas une circonstance fâcheuse pour la suite des éducations. Les mûriers promettent une abondante frondaison. En Syrie, les éclosions se sont bien faites et la feuille est belle.

Cuivre. — MM. H. R. Merton et Compagnie, de Londres, viennent de publier leur statistique annuelle sur la production universelle du cuivre.

Pendant l'année 1904, la production totale s'est élevée à 613.125 tonnes anglaises de 1.016 kilog. 048, contre 574.740 en 1903, soit une augmentation de 38.385 tonnes ou 6.6 0/0.

Le tableau suivant donne le développement de la production cuprifère depuis 1891 et le prix moyen annuel de la tonne sur le marché de Londres :

Années	Et.-Unis d'Amérique	Espagne et Portugal	Autres pays	Product. universelle	Prix moyen annuel de la tonne		
	(En tonnes de 1.016 kilog. 048)				Liv.	s.	d.
1891.....	128.179	53.915	97.297	279.391	51	3	0
1892.....	152.620	56.463	101.390	310.472	45	9	6
1893.....	147.210	53.995	102.325	303.530	43	6	9
1894.....	159.695	54.175	110.635	324.505	40	2	6
1895.....	172.300	54.950	107.315	334.565	42	17	6
1896.....	203.893	53 325	116.145	373.363	47	4	8
1897.....	216.060	53.060	130.610	399.730	49	0	10
1898.....	234.271	52.375	142.980	429.626	51	7	10
1899.....	262.206	52.168	157.870	472.244	72	16	6
1900.....	263.502	52.872	163.140	479 514	73	10	7
1901.....	265.250	53.621	197.757	516.628	67	19	3
1902.....	292.870	49.790	198.635	541.295	52	13	5
1903.....	307.570	49.740	217.430	574.740	57	18	8
1904.....	334.170	47.035	231.920	613.125	58	14	8

Voici quelle a été la part contributive des divers pays, en 1904 : Etats-Unis, 54.5 0/0 ; Mexique, 8.3 0/0 ; Espagne et Portugal, 7.7 0/0 ; Japon, 5.7 0/0 ; Australie, 5.6 0/0 ; Chili, 4.9 0/0 ; Allemagne, 3.4 0/0 ; Canada, 3.1 0/0 ; Russie, 1.8 0/0 ; autres contrées, 5.0 0/0.

La production des Etats-Unis, qui avait été de 307.570 tonnes en 1903, s'est accrue de 26.600 tonnes ou 8.6 0/0 ; celle du Mexique a progressé de 45.315 à 50.945 tonnes, soit en plus 5.630 tonnes ou 12.4 0/0 ; celle de l'Espagne et du Portugal a fléchi de 49.790 à 47.035 tonnes, soit en moins 5.5 0/0 ; le rendement du Japon accuse une augmentation de 3.490 tonnes, ou 11.1 0/0 ; celui de l'Australasie s'est avancé de 29.000 à 34.160 tonnes, c'est-à-dire de 17.7 0/0 ; le Chili n'a donné que 30.110 tonnes, au lieu de 30.930 ; la production de l'Allemagne est demeurée stationnaire, 21.045 contre 21.205 tonnes, ainsi que celle du Canada, 19.185 au lieu de 19.320 tonnes, et celle de la Russie, 10.700 contre 10.320 tonnes.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	15 avril	22 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	173 75	172 75
— Chili, 1res marques..............	175 75	174 75
— en lingots et plaques de laminage	180 ..	179 75
— en lingots propres au laiton	182 75	182 50
— en cathodes.......................	183 50	183 ..
Étain Banka.....	374 ..	373 ..
Plomb, marques ordinaires	37 75	37 50
Zinc de Silésie...........................	64 50	65 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 25 avril 1905.

L'incident marocain. — L'emprunt ottoman. — Le marché monétaire. — La loi sur le travail dans les mines. — Les métallurgies.

L'incident marocain est toujours au premier plan des préoccupations. La démission, et puis le retrait de la démission de M. Delcassé, ont alimenté pendant plusieurs jours toutes les polémiques de la presse allemande. Les articles de tous les journaux, quelle que fut leur opinion, ont laissé unanimement percer la joie de son départ et puis le dépit de son maintien au pouvoir. L'Allemagne entière considère M. Delcassé comme un adversaire actif de la Triplice et sa presse laisse voir que toute cette campagne a été dirigée contre lui. Aussi, pour le moment, cette presse accentue-t-elle encore son attitude contre la France.

Cependant les diplomaties des deux pays ont commencé à causer.

M. Bihourd, ambassadeur de France à Berlin, a profité de sa présence à la dernière réception habituelle du Ministère des Affaires étrangères pour engager une conversation au sujet de la question marocaine. Il a eu un très long entretien avec M. de Mühlberg, sous-secrétaire d'État aux Affaires étrangères.

Mais jusqu'ici rien n'a percé au dehors de ce qui a été dit dans cette conversation.

Nous avons enfin reçu la nouvelle de la ratification définitive de l'Emprunt ottoman en Allemagne. Les dernières signatures ont été données à Constantinople. Le capital de cet emprunt est de 60 millions de francs. Il sera émis, à Berlin, à 81 0/0. Quarante millions seront affectés à différentes commandes militaires données à la fabrique Krupp. Elles consisteraient en 91 batteries, dont 62 de campagne, 23 de montagne, 3 batteries d'obusiers courts de 10 1/2 centimètres et 3 obusiers longs de 15 centimètres. Ces commandes doivent être livrées dans deux ans.

En dépit de tous les précédents qui veulent qu'à la suite d'une période de vacances les réalisations dominent, on a vu après les vacances de Pâques, les ventes assez rares et les cours très fermes. On peut déduire de là que les tendances de notre Bourse sont très solides et les dispositions du public très bonnes. Ni les affaires du Maroc, ni la continuation de la guerre, ni le léger resserrement monétaire constaté, la semaine dernière, n'ont réussi à modifier ces excellentes dispositions. Ce resserrement monétaire est dû uniquement aux versements qu'on a faits, au dernier emprunt allemand. Dans quelques jours, il aura certainement disparu et nous nous trouverons alors en face de l'abondance de numéraire qui a caractérisé les mois précédents. La liquidation de fin du mois passera presque inaperçue, nullement influencée par la petite élévation du taux de l'escompte.

Toutes les valeurs industrielles seraient fermes si un nouveau sujet d'inquiétude n'était né pour l'avenir de nos industries charbonnières. Vous savez que la dernière grève des mineurs ne s'est déroulée pacifiquement et n'a été assez rapidement terminée qu'à cause de l'assurance qu'avait donnée le Gouvernement de faire voter une loi organisant à nouveau le travail dans les mines. Fidèle à sa promesse, le Gouvernement a soumis cette loi au *Landtag* prussien. Mais la Commission de cette assemblée à laquelle le projet avait été renvoyé, l'a tellement amendé, tronqué et défiguré qu'il n'en reste presque rien et que les mineurs vont rester dans le *statu quo*. Ce sont les conservateurs et les nationaux-libéraux qui ont fait échouer la réforme. Il est plus que probable que le *Landtag* ratifiera les décisions de sa Commission. Dans ce cas, les ouvriers vont se trouver déçus et irrités. Il est à craindre que leur désappointement ne se manifeste par de nouvelles mesures dont l'industrie charbonnière aura à souffrir gravement.

Pour le moment, la Bourse ne semble pourtant pas se préoccuper de cette éventualité, car les actions des grands charbonnages y sont non seulement fermes, mais en hausse.

Mais les actions métallurgiques sont toujours les préférées du public des valeurs industrielles : ce sont elles qui mènent ce département de la cote. Les nouvelles commandes du Gouvernement ottoman et la fermeté que la place de New-York donne à tous les marchés du fer sont plus propices que jamais à nos métallurgies.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	22 avril	Dif. 15 avr.	23 avril	Dif. 15 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.068.738	+ 22.597	943 666	+ 42.533
Billets du Trésor	27 583	— 514	28.276	+ 340
Billets d'autres banques	31.370	+ 6.326	40 453	+ 7.809
Lettres de change	786.210	— 13.204	819.603	— 33.674
Prêts sur titres	52.209	— 6 375	58.700	— 11.664
Valeurs	247.476	— 2.690	24.697	— 54.806
Divers	72.572	+ 785	77.239	— 1.091
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1 309 190	— 44.890	1.242.741	— 40.664
Autres engagements à vue	714.432	+ 51.529	529 344	— 11 161
Divers	17.722	+ 286	18.335	+ 672

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
28 février	1 096	1 211	594	685	65	+ 394	3
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	»
15 »	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	»
23 »	1.145	1.241	709	726	54	+ 462	»
31 »	1.016	1 544	591	989	114	— 21	»
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»
22 »	1.069	1 309	714	786	52	+ 289	»

L'Industrie de la Bière, en Allemagne, en 1904. — Voici quel est, pour l'ensemble de l'Empire, le montant de la production totale de la bière et du produit net de l'impôt, y compris les droits de douane :

Exercices	Territoires soumis au régime commun	Bavière	Würtemberg	Bade	Alsace-Lorraine
—		—	— (Régime spécial)	—	—
	Production de la bière (1.000 hectolitres)				
1902-03.	42.226	17.361	3.792	2.967	1.148
1903-04.	43.364	17.360	3.752	3.045	1.222
	Produit net de l'impôt (1.000 marks)				
1902-03.	38.008	34.521	8.733	7.813	3.637
1903-04.	39.034	33.854	8.571	7.648	3.878

Le commerce extérieur et la consommation se chiffrent comme il suit pour le territoire douanier de l'Empire (y compris le Grand-Duché de Luxembourg) :

Exercices	Production totale	Importation	Exportation	Consomm. présumée totale	Consomm. présumée par habit'
—	—	— (1.000 hectolitres)	—	—	— (Litres)
1902-03.	67.699	581	794	67.486	116.0
1903-04.	68.952	693	819	68.826	116.5

D'autre part, l'*Annuaire Impérial Allemand de Statistique* donne le tableau suivant des chiffres du produit des droits sur la bière pour le territoire douanier de l'Empire de 1897

à 1902. Ces chiffres globaux comprennent à la fois le produit des droits intérieurs et des droits de douane :

Années	Montant des droits perçus	Taux moyen de l'impôt par hectolitre
—	—	—
	En marks	
1897	92.198.000	1.38
1898	94.549.000	1.38
1899	96.106.000	1.37
1900	96.633.000	1.35
1901	96.501.000	1.32
1902	92.938.000	1.34

Le Produit du Timbre en 1904-1905. — Dans l'exercice 1904-1905, l'impôt sur les opérations de Bourse a produit 17.690.000 marks, en augmentation de 3.760.000 marks ou 27 0/0 sur le produit de l'exercice précédent. L'impôt du timbre proprement dit a produit 23.160.000 marks, ce qui constitue une augmentation de 7.640.000 marks ou 49 0/0.

Les deux impôts réunis ont donc donné 40.850.000 marks, en augmentation de 11.400.000 marks sur le produit de l'exercice 1904-1905.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 avril 1905.

Les affaires sont assez nombreuses, mais les tendances restent néanmoins assez faibles, et le recul a été sensible dans divers compartiments.

Les Consolidés allemands ont perdu quelque terrain. Les fonds étrangers n'ont guère été mieux tenus, et presque toutes ont fini en réaction.

Les valeurs individuelles elles-mêmes sont restées faibles. Seules les actions des banques sont assez solides.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 30 ; Extérieure 90 60 ; Lombards 16 20. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 avril 1905.

Le marché monétaire. — La constitution du Transvaal.

L'approche des fêtes de Pâques avait laissé le marché monétaire inactif et, malgré cela, on avait constaté un léger resserrement. On croit que cette tension n'est que temporaire et qu'elle est due aux sorties de numéraire à l'époque de Pâques. Mais les besoins de la liquidation et les versements à effectuer sur divers emprunts enlèveront au marché une grosse part de disponibilités, part qui se trouvera encore augmentée du fait qu'un certain nombre d'effets détenus par la Banque d'Angleterre arrivent à échéance. Il est donc très probable que le refus habituel des banques de consentir des avances en fin de mois pour corser leurs bilans joint aux circonstances déjà signalées réduiront très notablement les disponibilités.

C'est à Pretoria que, le 25 avril, a été proclamée la nouvelle constitution du Transvaal. Ce pays avait déjà un Conseil législatif composé de hauts fonctionnaires et de notables, nommés par le Gouvernement métropolitain. Le but de la réforme est d'adjoindre à ce Conseil un certain nombre de membres élus.

Le ministre des Colonies, M. Lyttelton, dans une lettre adressée à sir Arthur Lawley, gouverneur par intérim de la colonie, rappelle les diverses modifications de régime dont le Transvaal a déjà bénéficié depuis l'annexion, c'est-à-dire l'octroi du Conseil Législatif et de municipalités autonomes.

Décidé à faire un pas de plus dans l'accomplissement des promesses faites au lendemain de la paix, le Gouvernement britannique a décidé de doter le pays d'institutions représentatives qui sont un acheminement vers l'autonomie complète.

M. Lyttelton expose ensuite le système électoral auquel il s'est arrêté. Pour le cens électoral, on a adopté celui qui est en vigueur dans les municipalités, en concédant toutefois l'électorat de droit à tous les burghers dont les noms figuraient sur les listes électorales de la République sud-africaine.

« Ce système, dit le Ministre, assurera à la colonie une représentation très libérale et confirmera les privilèges électoraux d'une classe que les malheurs de la guerre n'ont, on l'espère, appauvrie que temporairement. »

En vertu des conditions du traité de paix de 1902, les hommes de couleur ne peuvent pas être électeurs ; par contre, aucune loi touchant à leurs droits ne pourra être promulguée sans la sanction du Gouvernement métropolitain.

Le nombre des membres de la législature a été calculé d'après celui des membres de l'ancien Volksraadt, d'après le chiffre de la population actuelle ; l'assemblée se compose de trente à trente-cinq membres élus et de six à neuf membres officiels.

M. Lyttelton termine son exposé en exprimant le vœu que le nouveau Conseil législatif avisera aussitôt que possible aux moyens de payer à la métropole la contribution de guerre de 30.000.000 de livres à laquelle la colonie est tenue, et en expliquant que si la réforme n'est pas étendue à la colonie de l'Orange, c'est que celle-ci ne se trouve pas dans les mêmes conditions industrielles et, qu'en outre, il n'aurait pas été prudent de concéder, à toute la population boer, sitôt après la guerre, un régime qui, bien que libéral, ne satisfait pourtant pas encore toutes ses aspirations.

M. Lyttelton a transmis à sir Arthur Lawley deux documents : les lettres patentes qui traitent de la création du Conseil législatif et en déterminent les attributions et l'ordre en Conseil, octroyant la nouvelle Constitution.

Les points saillants du premier de ces documents ont été complètement mis en lumière par la lettre du Ministre que nous venons d'analyser, et les seuls articles qu'il nous reste à citer sont ceux qui établissent les droits législatifs de l'Assemblée.

L'Assemblée pourra légiférer en toute matière et ses membres auront le droit de proposer des lois, sauf lorsqu'il s'agira de questions financières, auquel cas l'initiative appartiendra seulement au Gouvernement qui fera partie de l'Assemblée.

Les lois votées par l'Assemblée seront promulguées après avoir été approuvées par le Gouverneur, mais celui-ci devra les transmettre au Gouvernement métropolitain qui pourra les abroger dans les deux années suivantes.

Le Gouverneur aura le droit de proroger l'Assemblée dont les membres seront élus pour quatre ans.

L'anglais sera la langue officielle de l'Assemblée, mais l'usage de la langue hollandaise pourra être permis.

L'article 26 stipule :

« Tout membre de l'Assemblée législative devra avant d'être autorisé à y siéger et voter, prononcer le serment suivant devant le Président de ladite Assemblée : « Je... jure que je serai fidèle et loyal à Sa Majesté, le roi Edouard VII, à ses héritiers et successeurs, aux termes de la loi. Que Dieu me soit en aide ! »

De la Constitution, qui est à proprement parler la loi électorale, il n'y a guère qu'à mentionner l'article 67 qui accorde, contrairement aux usages anglais, une indemnité pécuniaire aux membres de l'Assemblée. Cet article est ainsi conçu :

« Il sera payé à la fin de chaque session, à chaque membre élu de l'Assemblée législative, une somme de 2 liv. st. pour chaque séance de la session à laquelle il aura assisté, pourvu que les sommes ainsi payées à chaque membre n'excèdent pas 200 liv. st. pour une année ».

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

27 avril 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	52.405.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.955.000
Total...........	52.405.000	Total...........	52.405.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.495.000
Réserve et profits et pertes..............	3.161.000	Portefeuille et avances	27.048.000
Trésor et administration publique......	10.650.000	Billets en réserve.....	23.762.000
Comptes particuliers.	39.737.000	Or et argent monnayés	1 868.000
Billets à sept jours, etc.	72.000		
Total..........	68.173 000	Total..........	68 173.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
9 mars.......	39.749	27.343	54.510	42 013	30 856	56 47	2 1/2
16 »	39.767	27 087	60.782	48.013	31.130	51 12	»
23 »	40.293	27.211	57.166	43.998	31.532	55 05	»
30 »	39.754	27.991	60.833	49.002	30 213	49 59	»
6 avril.......	38.745	28.760	54.628	44 016	28.435	51 95	»
13 »	37.707	28.642	51.823	42.120	27.515	52 97	»
20 »	36 330	28.958	49.856	41 864	25 822	51 66	»
27 »	35.823	28.643	50.387	42.543	25.630	50 79	»

Constructions navales. — Le rapport trimestriel du *Lloyd* fait ressortir les progrès accomplis par les chantiers de construction du Royaume-Uni pendant le 1er trimestre. Il y avait en construction, fin mars, en dehors des vaisseaux de guerre, 474 navires d'un tonnage total de 1.251.343 tonnes ou 202.000 tonnes de plus qu'au 31 décembre dernier.

Voici le détail par catégories des navires en construction fin mars 1904 et 1905 :

	Navires en construction			
	31 mars 1905		31 mars 1904	
	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)
Navires à vapeur :				
Acier...............	440	1.241.651	351	973.121
Fer	»	»	1	170
Bois et composés ...	1	220	1	220
Total.......	441	1.241.871	353	973.511
Navires à voiles :				
Acier...............	16	7.821	26	13.316
Fer	»	»	1	260
Bois et composés ...	17	1.651	18	1.577
Total.......	33	9.472	45	15.153
Ensemble......	474	1.251.343	398	988.664

L'augmentation des constructions en cours se répartit à peu près également sur tous les chantiers. A Glasgow, le tonnage en cours de construction est de 235.490 tonnes; à Greenock, de 181.641 t. Newcastle vient en tête avec 255.730 t. et Belfast suit avec 192.425 t.; à Barry, Maryport et Workington il n'y avait en construction que 8.530 tonnes, contre 33.420 fin mars 1904.

Ci-dessous, nous donnons le tonnage en construction au 31 mars 1905, 1904 et 1903 des quatre nations suivantes :

	Tonnage en construction au 31 mars		
	1905	1904	1903
		En tonnes	
Etats-Unis.........	46.306	122.935	278.140
Allemagne..........	204.626	134.545	154.116
France.............	69.440	99.630	101.013
Italie	69.060	21 341	48.000

Malgré les projets d'encouragement à donner aux constructions navales, cette industrie est en diminution aux Etats-Unis et en France. En Allemagne, malgré un regain d'activité, les chiffres restent au-dessous de ceux de 1902. En Italie, au contraire, on paraît faire de sérieux progrès.

Dans le chiffre de 46.306 tonnes donné pour les Etats-Unis presque la moitié, soit 20.714, sont attribuables à un seul gros navire en construction à New-London.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 27 avril 1905.

Malgré toutes les appréhensions, la liquidation a été des plus calmes et le taux des reports est resté modéré. Les affaires en dehors de cette opération ont été fort restreintes : aussi la tendance est-elle lourde. Aujourd'hui, la mauvaise tendance du marché de Paris a accentué nos faibles dispositions.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/2 contre 90 7/8 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers suivent les fluctuations de Paris. L'*Italien 4 0/0* est à 104 3/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 89 ./., et le *Turc unifié 4 0/0* recule à 87 ./..

Les Fonds sud-américains sont toujours animés, mais les cours sont un peu plus mous. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/2, et le *Funding* à 104 3/8. Le *Brésil 5 0/0* est à 98 1/4.

Les Chemins anglais restent au grand calme.

Le marché des Chemins américains a été fort irrégulier. Certaines lignes ont été soutenues par les bonnes recettes effectuées; d'autres, par contre, ont fléchi.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 155 1/8; l'*Erie* à 45 ./., et le *Louisville* à 157 1/2; l'*Atchison* à 83 1/2, et le *Norfolk* à 82 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 25 avril 1905.

La situation parlementaire en Autriche et en Hongrie. — Le marché financier de Vienne. — Le Lloyd autrichien. — Le marché monétaire de Vienne.

La crise hongroise en est toujours au même point. M. Tisza, ministre démissionnaire — depuis si longtemps — est toujours au pouvoir.

L'Empereur va faire une nouvelle tentative pour la résoudre.

François-Joseph viendra de nouveau à Buda-Pesth vers la fin de la semaine prochaine, dans l'intention de résoudre la crise, au moins provisoirement.

Les nouvelles négociations entre François-Joseph et l'opposition auraient pour point de départ le projet de conciliation imaginé par M. de Szell, qui consisterait à donner à l'opposition des avantages nationaux dans la représentation diplomatique de l'Autriche-Hongrie à l'étranger, comme compensation à la renonciation de la langue hongroise comme langue de commandement dans l'armée.

Cette concession suffira-t elle à désarmer l'opposition hongroise et à la faire revenir à des sentiments de conciliation ?

S'il faut en croire la *Zeit*, toujours bien informée — et bien inspirée — on serait près de s'entendre. En effet, écrit notre confrère, jamais la situation politique intérieure de l'Autriche n'a été plus favorable qu'à présent à une solution de la crise hongroise. Il suffira, mais c'est aussi une condition essentielle, que la rivalité qui séparait les Tchèques et les Allemands perde son aigreur et son acuité d'autrefois pour que l'ordre se rétablisse aisément en Hongrie. Il semble que la promesse d'une session de la Diète de Bohême doive contribuer pour beaucoup à ce rapprochement.

Et la *Zeit* ajoute judicieusement que ce qui rend l'entente entre les deux grandes nations d'Autriche

très vraisemblable, c'est que les Tchèques, pas plus que les Allemands, ne sont aujourd'hui au pouvoir. Cet équilibre est la garantie de l'harmonie entre les deux peuples, et la prépondérance de l'un sur l'autre au gouvernement des affaires avait été jusqu'à présent l'origine même de leurs dissensions.

En Autriche, la reconstitution du Cabinet, qui devait avoir lieu pendant les fêtes de Pâques, est ajournée. Mais le ministre des chemins de fer, M. Witteck, qui a été mis en minorité dernièrement dans la Commission des chemins de fer, pour avoir dépassé les crédits qui lui avaient été alloués touchant la construction de la nouvelle ligne à travers les Alpes, sera certainement remplacé.

On ne peut que se féliciter, en attendant de voir la situation parlementaire grandement améliorée dans ce pays. La dernière session de la Chambre a été féconde en bons résultats. On a vu, un instant, se dissiper la méfiance réciproque des partis, s'atténuer les antagonismes existants.

La plus énergique manifestation de vitalité du Parlement autrichien s'est montrée dans le vote de la motion Derschatta (l'institution d'une Commission spéciale pour les affaires pendantes entre l'Autriche et la Hongrie), vote qui montrerait à la Hongrie l'unanimité avec laquelle les partis autrichiens sont décidés à défendre les intérêts autrichiens contre toute atteinte arbitraire et cette énergie même aidera puissamment à la conciliation.

Le marché financier de Vienne est, malheureusement, toujours abandonné. Les affaires sont rares, les tendances médiocres et la confiance a de la peine à renaître. C'est que les conditions économiques de notre pays restent assez précaires. Si les bilans de certains chemins de fer sont satisfaisants, l'état général de notre commerce et de notre industrie laisse à désirer. Je vous envoie, par ce courrier, la balance de notre commerce extérieur pour le premier trimestre et vous pourrez constater que les résultats n'en sont guère brillants. Le solde passif s'accentue toujours, et la diminution de l'exportation porte sur des matières qui sont de premier ordre pour notre prospérité économique.

Les métallurgies ne sont qu'en médiocre posture et les charbonnages ne sont pas dans une situation très brillante. Les exportations du fer comme du charbon ont diminué.

La publication du bilan du Lloyd autrichien a laissé, aussi, une impression assez défavorable. Le bénéfice net de l'année 1904 n'a été que de 22.000 couronnes. En 1900 et 1901. il avait dépassé un million de couronnes !

La seule perspective satisfaisante que nous ayons encore est celle des récoltes. Elles s'annoncent très bien en Hongrie comme en Autriche. Les blés, surtout, paraissent devoir réussir et c'est la récolte principale des deux pays.

Sur le marché extérieur de Vienne, on a constaté un léger resserrement des disponibilités, bien que les demandes soient peu importantes. L'escompte libre reste assez fixe à 3 1/8 0/0. Pour la liquidation, l'argent est suffisant à 3 3/4 0/0.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur du premier trimestre de 1905. — Le bilan du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pendant le premier semestre de l'année n'est guère satisfaisant. Le solde passif dans ces trois mois a été de 77.1 millions de couronnes, alors qu'il n'avait été que de 12.8 millions dans la même période de l'année précédente.

L'importation a été de 536 1/2 millions de couronnes (+ 13.3) et l'exportation a été de 459.3 millions de couronnes — 51..

La diminution de l'exportation a surtout été importante pour les céréales, le bétail, les œufs. L'augmentation de l'importation provient principalement des céréales et surtout de maïs.

Le Commerce extérieur de la Hongrie, en 1904. — Le bureau de statistique hongrois vient de publier les résultats généraux du commerce extérieur de la Hongrie en 1904.

La valeur totale des transactions commerciales avec l'étranger s'est élevée à 2.632.000.000 de couronnes présentant une augmentation de 64 millions par rapport aux chiffres de l'année précédente.

Sur cette somme, 1.295.000 000 de couronnes reviennent aux importations et 1.337.000.000 de couronnes aux exportations. Les premières ont bénéficié d'une plus-value d'environ 80 millions, les secondes, par contre, ont subi une baisse de 16 millions.

Le bilan du commerce extérieur a été actif, se soldant par un excédent de 42 millions en faveur des sorties. En 1904, il a été acheté pour 39.700.000 couronnes environ de marchandises de plus qu'en 1903. L'accroissement des importations d'origine autrichienne est encore plus considérable et se chiffre par 40.300.000 couronnes. La valeur des exportations a subi une baisse de 15.500.000 couronnes environ, bien que les ventes faites à l'Autriche aient augmenté de 26 millions.

Les Transactions entre l'Autriche et la Hongrie. — Dans le premier trimestre de 1905, les envois de l'Autriche en Hongrie se sont élevés à 224 millions de couronnes, en diminution de 20 millions sur le total de la même période de 1905, et les envois de Hongrie en Autriche se sont élevés à 190 millions, en diminution de 42 millions.

Le solde actif en faveur de l'Autriche a donc été de 34 1/2 millions, contre 4 1/2 millions dans le premier trimestre de 1904.

Les Chemins de fer autrichiens en 1904. — En 1904, les recettes des Chemins de fer autrichiens se sont élevées au chiffre rond de 253.940.000 couronnes, en augmentation de 8.366.500 couronnes sur les recettes de 1903.

Dans le premier trimestre de l'année 1905, les recettes des mêmes Chemins autrichiens se sont élevées à 57.941.200 couronnes, en augmentation de 269.731 couronnes sur les recettes de la même période de 1904.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 26 avril 1905.

La Bourse semble être revenue de vacances assez bien disposée, mais seulement pour quelques valeurs locales. Le reste est sans grandes affaires.

Les actions métallurgiques sont bien tenues. Le reste des valeurs industrielles est sans transactions et sans variations.

On a coté le Mobilier Autrichien 668 20 ; les Lombards, 90 50 ; la Lænderbank, 458 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 661 70 ; l'Alpine, 544 .. ; Clôture ferme.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 24 avril 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — L'épargne en Espagne.

Le Roi va partir pour continuer à visiter l'Espagne et il est déjà officiel que les Chambres ne pourront être ouvertes qu'à la mi-juin, ce qui permettra de disposer d'un mois environ pour discuter une partie des affaires en suspens.

Les libéraux nourrissent l'espérance d'être appelés au pouvoir avant le voyage du Roi à l'étranger. Ces calculs sont toujours délicats à faire à cause de la partie aléatoire qu'ils renferment et je préfère laisser à d'autres prophètes le soin de deviner ce qui se passera le mois prochain.

L'émission des Bons du Trésor est décidée pour le

premier mai; les préparatifs déjà faits permettent de croire qu'elle aura du succès; les grandes banques et les banquiers se préparent à prendre des titres et je sais qu'il y a une trentaine de millions prêts à Madrid; les capitaux disponibles abondent et je pense qu'il ne faudra pas beaucoup de temps pour enlever les 200.000.000 qui vont être offerts. Je crois devoir rappeler, cependant, pour présenter tous les aspects de la question, que l'émission faite par M. Urzaiz, en 1902, pour 125.000.000 de pesetas en obligations 2 1/2, 3 et 3 1/2 0/0 ne fut pas prise entièrement, mais je crois aussi que l'émission projetée ne rencontrera pas les mêmes hostilités que la précédente.

Les nouvelles des campagnes font prévoir qu'en Castille une bonne partie de la récolte pourra être sauvée; mais comme cette nouvelle pourrait tendre à influencer les prix des céréales pour annuler la réduction de droits de douanes accordés temporairement, il vaut mieux attendre avant de donner une opinion.

En présence d'un fait aussi considérable que l'emprunt à court terme dont il est tant question, il ne faut pas s'étonner que le marché se soit montré tant soit peu hésitant. Les capitaux disponibles, qui sont nombreux, boudaient à l'achat des valeurs d'État, qui ne rapportent que 4 0/0 et ne les mettaient en portefeuille qu'en désespoir de cause et pour ne pas laisser l'argent improductif. Voilà une émission qui leur permettra de placer leur capital au pair avec l'espoir d'obtenir, plus tard, en échange, des titres de l'Etat meilleur marché qu'actuellement ou de rentrer dans leur mise sans risque; par suite de cet état d'esprit, les achats de valeurs sont réduits à leur minimum. Cette absence d'affaires, jointe aux fêtes de la semaine, a amené le marché à un état voisin de l'indifférence. J'ajoute qu'il y a eu quelques petites ventes pour réalisation de bénéfices et ces causes ont fait que le *4 0/0* reste plus faible que la semaine précédente; le *5 0/0* a été mieux tenu, par ce qu'il a un coupon à encaisser le 15 mai, ce qui ne veut pas dire qu'il ait eu beaucoup plus d'affaires.

Tout porte à croire que, pendant quelques jours, nous aurons des Bourses d'attente, et qu'il va être encore plus difficile qu'avant de pousser les cours des fonds d'Etat, quoi qu'en dise la spéculation. Veuillez tenir compte, d'autre part, que la crise industrielle commence à être liquidée dans la région de Bilbao et qu'une des conséquences de cette liquidation peut très bien être que les bonnes affaires, qui ne trouvaient pas de preneurs, entraînées qu'elles étaient dans la défiance générale, attirent maintenant des capitaux qui négligeront la Dette de l'Etat, à moins qu'elle ne constitue un placement plus rémunérateur.

Aujourd'hui le marché a été soutenu, mais les affaires ont été des plus restreintes, par suite du chômage des places de Paris, de Londres et de Barcelone.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont continué leur mouvement de recul, pas très accentué, si l'on veut, dans chaque séance, mais qui n'en est pas moins sensible.

Les *Tabacs* ont un bon courant d'affaires, mais les prix ne se remettent pas et il sera difficile de les faire revenir à la hauteur à laquelle nous les avons vus; cela ne sera possible qu'autant que les recettes deviendront meilleures et que la Banque aura fini d'écouler les 22.000 titres de cette espèce qu'elle détient.

Banque Hypothécaire ferme à 206 0/0; l'assemblée générale aura lieu le 8 mai et il y a apparence que le dividende sera le même que pour 1903 : *Hispano Americano* à 116 0/0; *Espanol de Credito* à 102 0/0; *Banco de Castilla* faible à 70 0/0; *Altos Hornos* de Bilbao de 195 à 198 0/0; *Explosifs* 285 0/0.

Les actions des *Chemins de fer* n'ont pas enregistré des variations très sensibles : *Nord Espagne* entre 47 90 et 47 70 0/0; *Saragosse* entre 77 90 et 77 10 0/0; pas d'affaires aujourd'hui.

Sucrières préférences, de 95 à 94 50 0/0, et finissent à 95 0/0; ordinaires, de 45 à 46 0/0, finissent à 45 0/0. Le marché de ces titres a été un peu faible et il va être intéressant d'assister à la lutte qui s'engagera à bref délai pour la vente de sucre entre la Société et les fabriques dissidentes. La Société vend à Madrid au-dessous du cours, mais les détaillants n'ont pas fait bénéficier le public de cette réduction. D'autre part, elle fait des prix exceptionnels dans certaines localités, probablement pour remplir les magasins et éviter que les concurrents trouvent des acheteurs. Je pense que la campagne actuelle va être fertile en incidents commerciaux.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	3 avril	10 avril	17 avril	24 avril
4 0/0 Intérieur.........	77 75	77 75	77 60	77 50
5 0/0 Amortissable.....	98 70	98 75	98 60	98 55
Banque d'Espagne......	442 50	450 ..	442 ..	432 ..
— Hypothécaire...	206 ..	... ..	207 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 50	408 ..	406 50	... ..
Chèque sur Paris......	31 90	32 80	32 10	32 30
— Londres...	33 22	33 32	33 20	33 25
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 10	102 20	102 35	102 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 4 millions; — escomptes commerciaux, 2,8; — avances et escomptes, 5; — circulation, 8; + comptes courants, 9.

Le cours du change n'a presque pas bougé et, quoique les demandes aient été assez suivies, elles n'ont pas atteint des proportions suffisantes pour faire augmenter sensiblement le prix du chèque. De 32 10 à 33 35 0/0, puis à 32 30 et aujourd'hui à ce même cours.

Si, comme l'espère le Ministre des Finances, les capitaux étrangers prennent part à l'émission de Bons du Trésor, les remises faites dans ce but pourront donner lieu à une amélioration des cours.

La Banque négocie de temps en temps pour compte de l'amélioration du Trésor, mais pas de grosses sommes.

Le capital déposé le 31 décembre 1904 dans les différentes Caisses d'épargne existant en Espagne était de 259.695.042 pesetas, distribuées entre 382.882 déposants. Ce total comprend deux groupes : l'un, les Caisses d'épargne ordinaires, avec 324.041 déposants et 175.362.114 pesetas de capital; l'autre comprend les Caisses d'épargne créées par des Banques locales, au nombre de six, avec 58.841 déposants et 84.332 928 pesetas. On remarque, tout de suite, l'énorme différence qu'il y a entre le capital revenant à chaque déposant de ces deux catégories; dans la première, la moyenne revient à un peu plus de 500 pesetas; dans la seconde, il dépasse 1.400 pesetas, presque le triple. Il faut dire que ceci est dû exclusivement à l'épargne accumulée en Biscaye, qui compte 40.538 déposants ou livrets, avec 69.369.579 pesetas, ce qui équivaut à près de 1.750 pesetas; il faut tenir compte que la Biscaye a toujours un courant d'affaires très actif.

Les groupements les plus importants, à part Madrid, sont constatés sur les provinces côtières :

Barcelone (cap.)...........	84.941	comptes
Guipuzcoa..................	66.899	—
Valence....................	23.672	—
	175.512	—
Et en ajoutant :		
Bilbao	40.538	—
Carthagène.................	6.126	—
Gijon	4.323	—
Santander..................	7.648	—
Vigo	206	—
Nous arrivons à un total de ...	234.353	soit plus de 50%

Madrid avait 57.356 comptes, de quoi il résulte qu'il reste à peine cent mille comptes pour tout le reste de l'Espagne.

Après la Biscaye, les capitaux les plus importants sont à :

Madrid..................	43.767.867	pesetas
Barcelone	33.497.083	—
Guipuzcoa...............	24.572.049	—
Valence	19.133.731	—

Il est permis de dire que l'année 1904 n'a pas été mauvaise pour la plupart des institutions dont il s'agit.

Madrid, le 27 avril 1905.
Par dépêche

La réponse de M. Villaverde à la protestation des chefs libéraux, contre la convocation tardive des Cortès, a été approuvée à l'unanimité par le Conseil des Ministres.

Dans cette réponse, M. Villaverde montre qu'en prenant le pouvoir, il avait trouvé le budget de 1904 déjà prorogé pour l'année courante, et les Cortès suspendues par décret. Vu l'impossibilité de faire voter le projet de budget de 1905, le Gouvernement actuel a consacré tout son temps à la préparation du budget de 1906 et a achevé le plus rapidement possible les projets complémentaires qui embrassent les questions de régime commercial, monétaires et économiques.

Le reste du document tend à démontrer que le Gouvernement respecte parfaitement la lettre et l'esprit de la Constitution, et il cite huit précédents de situations budgétaires semblables. Il termine en affirmant que les Cortès, réunies le 14 juin, auront amplement le temps d'approuver les plans du Cabinet, si le Gouvernement est soutenu par les majorités qui ont appuyé depuis trois ans les divers ministères formés dans les rangs du parti conservateur.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 7 avril (14 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	15.779.621	16.498.905	16.764.506	15 817 425
Asturies, Galice.	784	4.742.643	5 139.763	5.169.257	5.247.833
Valence à Utiel .	88	192.727	197.583	315 205	223.089
Lérida-Reus.....	104	360.238	378.492	403.468	408.605
San Juan de Las Abadesas	112	634.613	768.800	686.485	666.801
Almansa Valence	499	3.776.294	4.077.161	4.215.432	3 821.189
Total Nord de l'Esp..	3.681	25.484.136	27.020.704	27 554.353	26.196.942
Andalous	1.067	5.551.102	5.790.925	5.901 841	5.760.550
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	24.683.405	26.533.258	27 080.555	25.748.715
Sud de l'Espagne.	310	902.364	1.120.285	964.899	1.252.872

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 26 avril 1905.

Le marché est calme ; l'approche de l'émission de Bons du Trésor entraine quelques réalisations.

L'Intérieure clôture à 77 40. Le change sur Paris s'établit 32 25.

PORTUGAL

Le Budget de 1905-1906. — Le ministre des finances a présenté, le 12 avril, aux Chambres, le budget général de l'Etat, pour le futur exercice de 1905-06.

En voici les chiffres :

RECETTES

	Budget pour 1905-06 — (En reis)
Ordinaires :	
Impôts directs	13.891:196$000
Timbre et enregistrement..........	6.449 600 000
Impôts indirects....................	26.846 976 000
— additionnels................	1.048 100 000
Propriétés nationales et diverses...	4.625 988 831
Compensation des dépenses........	6.513 761 056
Total..........	59.375 621 887
Extraordinaires :	
Impôt additionné :	
Extraordinaire de 5 0/0..........	765 500 000
Produits des emprunts	1.200 000 000
	1.965 500 000
Total des recettes..........	61.341 124 887

DÉPENSES

Ordinaires :	
Charges générales	9.973:876$691
Dette publique fondée.............	22.093 322 748
Changes............................	220 000 000
Caisse de dépôts	63 837 000
Dépenses des ministères :	
Finances	4.191 328 808
Royaume...........................	3.156 128 610
Justice............................	1.250 850 460
Guerre.............................	7.069 061 990
Marine.............................	3.495 855 844
Colonies...........................	1.064 999 970
Etrangers	405 694 930
Travaux publics....................	5.584 356 532
Total..........	58.569 314 083
Extraordinaires :	
Finances...........................	36:000$000
Royaume............................	370 000 000
Guerre.............................	1.041 050 000
Marine.............................	120 180 000
Colonies...........................	490 000 000
Etrangers	40 000 000
Travaux publics....................	323 000 000
	2.420 680 000
Total des dépenses.........	60.989 941 085

Le ministre des finances est arrivé, comme on le voit, écrit *O Economista*, à équilibrer le budget pour l'exercice futur obtenant un excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même catégorie, qui, joint au produit des recettes extraordinaires, arrive à satisfaire intégralement les dépenses extraordinaires, laissant un solde positif de 351 contos de reis, qui deviendra plus important par la forte augmentation de recettes qui doit provenir de l'opération des tabacs.

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur portugais pour les onze premiers mois de 1904 :

	1904 —	1903 —	Diff. en 1904 —
Importations		(En milreis	
Animaux vivants...........	3.110.700	3.260.593	+ 149.893
Matières premières pour les arts et l'industrie........	24.369.054	24.490.291	+ 121.237
Fils, tissus, feutres, etc....	6.496.301	6.328.172	— 168.129
Substances alimentaires ...	12.243.278	13.832.496	+1589.218
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations, véhicules.....	3.482.589	4.164.370	+ 682.134
Objets fabriqués, divers ...	4.482.235	4.616.132	+ 133.897
Tares.......................	89.626	94.963	+ 5.337
Totaux............	54.273.783	56.787.017	+2513.234
Exportations			
Animaux vivants	4.006.711	4.805.258	+ 798.547
Matières premières pour les arts et l'industrie........	5.637.559	5.891.271	+ 253.712
Fils, tissus, feutres, etc....	1.610.254	1.870.082	+ 259.828
Substances alimentaires ...	12.467.826	13.269.082	—1200.742
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations et véhicules...	90.656	89.698	— 958
Objets fabriqués, divers....	1.848.073	1.987.346	— 139.273
Totaux............	28.134.042	28.393.702	+ 249.660

Le revenu des douanes du pays dans les onze premiers mois de l'année dernière a été de 19.737:838$685 reis, contre 18.719:140$097 reis pendant la même période de l'année antérieure.

SUISSE

Commerce extérieur de la Suisse. — Les importations en Suisse, pendant l'année 1904, se sont élevées, exception faite des métaux monnayés, à 1.240.071.114 francs, contre 1.196.165.028 fr. en 1903. Les exportations se sont montées à 891.479.298 fr., contre 888.521.588 fr. en 1903.

Tandis que le mouvement ascensionnel des importations garde une belle allure, celui des exportations se ralentit. C'est l'accentuation d'un phénomène qui a commencé à se produire en 1903 et qui se maintiendra vraisemblablement en 1905.

C'est le groupe des marchandises alimentaires qui a présenté les plus grandes fluctuations, à commencer par une importation de froment dépassant de dix millions de francs celle de 1903. L'avoine accuse une plus-value de deux millions. L'importation du sucre a baissé en quantité de 62.200 quintaux, mais augmenté en valeur, par suite de la hausse des prix, de plus d'un million. Les achats de vins étrangers sont en baisse de deux millions et quart par suite de la forte récolte indigène. L'exportation de lait condensé accuse un recul de 2.239.288 fr.

L'entrée en Suisse du bétail étranger est en diminution presque sur toute la ligne. Pour les bœufs, elle se chiffre par 5.601 pièces, valant un million.

L'importation de la houille est en avance de 3 millions de francs, tandis que celle du pétrole est tombée à 8 millions et demi, en baisse de un million relativement à 1903. C'est vraisemblablement à l'éclairage électrique qu'est imputable cette réduction de la consommation du pétrole.

Les rails de chemins de fer contribuent pour 3 millions de francs au fort relèvement de l'importation des fers.

D'une manière générale, la statistique commerciale de 1904 montre la Suisse en pleine prospérité. Quelques industries, sans doute, traversent une période difficile, mais la grande variété des branches de production rend ces dépressions partielles presque inévitables. En revanche, elle préserve des crises industrielles générales.

Recettes Douanières suisses.— Les recettes des douanes se sont élevées en mars 1905 à 4.930.564 fr. 63 contre 4 millions 867.679 fr. 76 en mars 1904, soit une augmentation en mars 1905 de 62.884 fr. 87. Du 1er janvier au 31 mars 1905, les recettes se sont élevées à 12.351.718 fr. 54 contre 11 millions 947.081 fr. 79 en 1904, soit une augmentation de recettes en 1905 de 404.636 fr. 75.

Chemins de fer fédéraux.— En mars 1905, les Chemins de fer fédéraux ont transporté 4.108.000 voyageurs et 831 tonnes de marchandises. Le trafic des personnes accuse une augmentation de 294.000 voyageurs et celui des marchandises une diminution de 12.334 tonnes. Les recettes de transport en mars 1905 ont été de 8.500.000 fr., soit 424.000 fr. de moins qu'en mars 1904. Les recettes totales pour mars 1905 se sont montées à 8.736.000 fr. Les dépenses d'exploitation à 5.977.000 francs. Les recettes ont subi une diminution de 443.975 fr. et les dépenses de 186.338 fr. Pour le premier trimestre de 1905, le total des recettes est de 22.951.000 fr., soit 685.575 fr. de moins qu'en 1904; les dépenses du trimestre se sont montées à 17.127.000 fr., soit 791.000 fr. de plus que dans la période correspondante de 1904.

L'Emigration suisse. — On lit dans le *Courrier de Genève*: en 1904, le nombre des émigrants suisses s'est élevé à 4.818, en diminution de 999 sur celui de 1903, mais encore en augmentation de 111 sur celui de 1902. C'est toujours l'Amérique du Nord qui reçoit l'immense majorité de nos émigrants; 4.279 en 1904.

Le canton qui a fourni à l'émigration le plus fort contingent est le canton de Berne: 969. Viennent ensuite: Zurich, 600; Tessin, 558; Bâle-ville, 302; Saint-Gall, 301; Neuchâtel, 242; Schwytz, 204; Valais, 202.

Dans le nombre total des émigrants (4.818), il est à noter que les étrangers résidant en Suisse figurent pour 1901.

TURQUIE

Les Chemins de fer en 1903. — Voici, d'après la très intéressante étude de M. Alexis Rey, administrateur de la *Société Damas-Hamah*, des renseignements sur l'exploitation des chemins de fer de l'Empire ottoman en 1903. Le tableau suivant indique comment se répartissent les résultats de l'exerccice 1903 entre les nationalités de capitalistes qui ont fourni, dans chaque Société, la plus grance partie des capitaux:

Nationalités	Compagnies	Kilomètres exploités	Recettes brutes
—	—	—	—
			Francs
Allemands..	Salonique-Monastir..........	219	1.839.200
»	Anatolie:		
»	Haïdar-Pacha-Angora.....	1.252	6.081.372
»	Eski-Chéir-Koniah........		2.200.622
»	Hamidié-Ada-Bazar.......		101.102
Anglais.....	Aïdin-Railway..............	516	7.534.364
Autrichiens.	Orientaux....................	1.264	12.947.199
Français ...	Jonction Salonique-Constantᵉ	510	2.118.164
»	Smyrne-Cassaba, anc. réseau	518	4.471.444
»	» nouv. réseau		1.161.488
»	Damas-Hama, ancien réseau	438	3.056.685
»	» nouv. réseau		593.748
»	» raccordements	»	63.328
»	Jaffa-Jérusalem.............	87	778.806
Divers	Mersina-Adana..............	67	557.875
»	Moudania-Brousse...........	41	312.149
		4.693	43.817.546

Dans le courant de l'année 1903, l'ensemble des recettes des chemins de fer de l'empire ottoman s'est élevé à 43.817.000 fr., en augmentation de 789.000 fr. sur les recettes de l'exercice 1902. Les lignes qui ont contribué à cette plus-value sont: en Europe, le groupe des Chemins de fer Orientaux, ainsi que les lignes de Jonction Salonique-Constantinople et de Salonique-Monastir; en Asie, les lignes de Cassaba ancien réseau, d'Aïdin, de Damas-Hamah et Prolongements, de Jaffa-Jérusalem, de Mersine-Adana et de Moudania-Brousse. Comme on le voit, plusieurs de ces lignes ne jouissent pas d'une garantie kilométrique, en sorte que l'amélioration de leurs recettes n'a pas eu d'effet sur l'importance des compléments de garanties payés par l'Etat.

D'autre part, trois importantes lignes d'Asie bénéficiant d'une garantie ont présenté des diminutions de recettes, qui atteignent un total de 2.893.000 fr.; ce sont les lignes de Haïdar-Pacha-Angora, d'Eski-Chéir-Konia et du Prolongement de Cassaba avec des moins-values s'élevant respectivement à 2.027.000 fr., 800.000 fr. et 66.000 fr.

Enfin, l'exploitation de la totalité de la ligne Rayak-Hamah, pendant toute l'année 1903, a exigé un complément de garantie supérieur de 1.206.000 fr. à celui qui avait été nécessaire pour couvrir les insuffisances de recettes des sections de cette ligne successivement ouvertes en 1902.

En résumé, on voit par les tableaux 3 et 4 que les recettes de 1903 sont en augmentation de 789.000 fr. sur celle de 1902 et que les garanties complémentaires à la charge de l'Etat ont passé de 15.512.000 fr., en 1902, à 18.164.000 fr. en 1903, présentant ainsi une augmentation de 2.652.000 fr.

Nous donnons ci-dessous, pour les cinq dernières années, le tableau des recettes d'exploitation et des garanties encaissées par les Compagnies ottomanes de chemins de fer, ainsi que des accroissements successifs du réseau ottoman dans cette période.

Voici un tableau d'ensemble de ces résultats:

Années	Recettes brutes	Garanties payées par l'Etat
—	—	—
	(En francs)	
1899........	32.577.000	20.962.000
1900........	35.886.000	18.752.000
1901........	41.505.000	15.632.000
1902........	43.028.000	15.512.000
1903........	43.817.000	18.164.000

Les voies ferrées de la région de Smyrne, Cassaba, ancien réseau, et Aidin Railway sont toujours les plus productives

de l'Empire, avec des recettes kilométriques dépassant respectivement 16.800 et 14.600 fr. On sait que la seconde de ces lignes ne jouit d'aucune garantie. Quant à la première, qui jouit d'une garantie spéciale pour la moitié de sa recette, le moment semble être proche où, loin d'avoir à y faire appel, elle aura à partager l'excédent de ses recettes avec l'Etat.

En 1903, le chemin de fer Hamidié In Hedjaz a commencé à accepter, sur certaines de ses sections, quelques marchandises et quelques voyageurs. Mais l'ouverture officielle à l'exploitation d'une partie de cette ligne n'ayant eu lieu qu'en 1904, on ne pourra en parler que dans la prochaine statistique.

C'est également dans la statistique de 1904 que l'on aura à signaler l'ouverture à l'exploitation de la section Konia-Erégli-Boulgourlou, qui forme la première section de la ligne de Bagdad.

Les Finances Egyptiennes. — Le rapport de lord Cromer sur les finances et la situation économique de l'Egypte est intéressant à analyser en raison de la convention qui a été signée entre la France et l'Angleterre.

L'ancien système financier a fait place à un autre plus simple qui ne comprend que les trois chapitres principaux suivants : Recettes, dépenses et fonds de réserve général ; ce dernier se composera des excédents accumulés dans les dernières années et les intérêts de la portion dudit fonds qui ont été placés en fonds d'Etats. Les recettes concernant le nouveau fonds général de réserve s'élèvent à 13.376.146 livres égyptiennes et se composent des soldes de l'ancienne réserve générale, de la réserve spéciale et des fonds économisés par les conversions tandis que les dépenses faites sur ce fonds, y compris les obligations reprises des anciens fonds, n'ont atteint que 7.529.074 liv. ég., laissant un solde de 5.847.072 livres égyptiennes disponible pour de futures dépenses de capital. Cette dépense de 7.529.074 liv. ég. mentionnée ci-dessus comprend une somme de 1.800.000 liv. ég. versée à la Caisse de la Dette pour constituer le fonds prévu dans l'arrangement anglo-français pour faire face aux diminutions de recettes pouvant affecter le service de la Dette, et une autre somme de 1.250.000 liv. ég. également versée à la Caisse, les Commissaires ayant décidé d'augmenter de 750.000 livres égyptiennes le solde de 500.000 stipulé par l'arrangement.

En outre, les dépenses à faire sur le nouveau fonds de réserve comprennent 953.000 liv. ég. pour l'irrigation, 158.000 livres égygtiennes pour le port d'Alexandrie, 420.000 liv. ég. pour le matériel roulant des chemins de fer égyptiens et 1.330.600 liv. égyp. pour ceux du Soudan.

Le sommaire de la situation financière actuelle met les choses au point. Il fait remarquer qu'en chiffres ronds les recettes de 1904 se sont élevées à 13.906.000 liv. ég. alors que les dépenses, comprenant 72.000 liv. affectées au fonds d'amortissement et 2.040.000 liv. payées à la réserve générale et au fonds de conversion ont atteint 12.700.000 liv. ég., laissant ainsi un excédent de 1.206.000 liv. ég.

Le solde créditeur du nouveau fonds de réserve est de 5.847.000 liv. ég. et ce fonds sera encore augmenté de 3 millions de livres après la liquidation de Daïra, c'est-à-dire fin 1905.

Au 31 décembre, les Commissaires de la Dette avaient une somme de 1.800.000 liv. ég. comme fonds de réserve, dont les intérêts reviendront à l'Etat, de même que le solde espèces de 1.250.000 liv. ég.

A la même date le chiffre de la Dette publique était de 101.275.340 liv. ég., dont 8.917.280 étaient entre les mains des Commissaires de la Dette et le Ministre des Finances et 92.358.060 entre les mains du public.

L'accord franco-anglais, en laissant au pays la libre disposition de ses revenus, permettra de consacrer d'importantes sommes aux travaux d'irrigation et de supprimer les restrictions qui limitaient les pouvoirs de l'Administration des chemins de fer et leur extension.

La culture du coton prend toujours plus de développement, mais les cultivateurs essaient de spéculer sur les prix ; quant aux gisements miniers ils sont considérables, mais on ne pourra procéder à leur exploitation que lorsqu'ils seront mieux connus.

AMÉRIQUE

COLOMBIE

Situation et Budget de la Colombie. — Nous lisons dans le *Brésil :*

La Colombie renaît.

La Banque Centrale à Bogota a onvert ses guichets il y a quelques jours avec un capital de 8 millions de piastres-or, entièrement souscrit et garanti, qui a été couvert cinq fois dans les huit départements.

Le but principal de cet établissement de crédit est la conversion en espèces du papier-monnaie de cours forcé et déprécié. Environ cinq millions de piastres seront affectés à cette conversion.

L'Assemblée nationale, convoquée pour le 15 mars par le président Reyes, est en session à l'effet de voter le budget pour 1905 et 1906, d'approuver toutes mesures exécutives adoptées par le président et de reviser la Constitution, de manière à assurer la stabilité, l'ordre, la paix, l'intégrité et l'indépendance nationales.

Tous les partis représentés dans l'Assemblée, groupés autour du président Reyes, ont accepté la suppression de la vice-présidence de la République et la fixation à dix années de la période présidentielle.

Le budget pour 1905 et 1906 s'établit ainsi en piastres nationales :

Recettes	Pesos
Douanes	5.000.000
Salines	2.000.000
Timbre	750.000
Postes	40.000
Télégraphes	180.000
Droits consulaires	300 000
Droits sur les mines	1.600
Entrées diverses	50.000
Brevets	500
Biens nationaux et vente de vapeurs	100.000
Mines d'émeraudes	1.000.000
Asphaltes	9.000
Mines de Santa Ana et Marta	15.000
Droits de phares et tonnage	120.000
Droits de pêche	2.500
	9.568.000

Dépenses	
Intérieur	5.778.921
Affaires étrangères	661.549
Finances	1.577.244
Travaux publics	2.005.560
Guerre	5.919.307
Instruction publique	731.056
Ministère du Trésor	4.345.481
	21.019.118

Il résulte un déficit de 11.450.518 piastres, qui sera couvert avec une surtaxe douanière de 70 0/0, soit 3.500.000 piastres ; les revenus des boissons, 1.500.000 piastres ; le papier timbré, 1.000.000 de piastres ; le revenu des tabacs et des allumettes, soit 2.601.613 piastres ; les droits d'abattoirs, 1.500.000 piastres ; le monopole de l'alcool, 1.348.905 piastres.

Dans les dépenses du Ministère de la Guerre sont comprises les dépenses des corps d'armée qui travaillent comme sapeurs à la construction et à l'amélioration des voies publiques. Ls nouveau tarif douanier protège l'industrie nationale et particulièrement l'industrie sucrière.

Après avoir approuvé ce budget et revisé la Constitution le Congrès se séparera et le président Reyes sera pourvu des moyens et ressources pour entreprendre la régénération de la Colombie et le relèvement de son crédit. Déjà M. Holguin, agent financier en Europe, négocie le règlement de la dette colombienne avec le Conseil des Bondholders étrangers.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les neuf premiers mois de l'année fiscale du 1er juillet 1904 au 31 mars 1905, les recettes ont atteint 411.935.967 dollars et les dépenses 436.414.105 dollars, soit un excédent de dépenses de 24.478.138 dollars. Voici le détail :

Recettes

	9 premiers mois de 1904-1905	9 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	199.795.541	199.495.446
Revenus intérieurs	175.400.555	175.621.208
Divers	36.739.872	34.966.094
Total	411.935.967	410.082.748

Dépenses

Civiles et diverses	111.189.195	104.371.628
Guerre	98.381.716	88.060.168
Marine	89.533.390	75.000.188
Indiennes	11.237.263	8.119.943
Pensions	107.955.899	108.460.608
Intérêts	18.116.642	18.130.799
Total	436.414.105	402.143.334

Le Marché Financier de New-York

New-York, 26 avril 1905.

Le marché de Wall-Street reste bien tenu malgré la faillite du président de la *First National Bank of Milwaukee* dont le passif est de 1 1/2 millions de dollars. Les spéculateurs qui avaient cru à la panique ont été forcés de se racheter précipitamment, ce qui a fait hausser les cours.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 3/4.

Les chemins américains ont été très animés ; ont a surtout remarqué la fermeté des lignes du Sud.

Voici les derniers cours :

Atchison, 87 1/2; ***Milwaukee***, 179 1/4; ***Erie***, 44 3/4, ***Reading***, 95 ./. ; ***Canadian Pacific***, 153 1/4; ***Illinois Central***, 162 1/2 ; ***Louisville***, 146 1/4 ; ***Central***, 199 ./. ; ***Union Pacific***, 126 5/8.

MEXIQUE

La Situation financière. — Nous détachons du Message présidentiel, lu à l'ouverture de la session parlementaire le 1er avril, le passage suivant, relatif au département des finances :

« Le Congrès connaît déjà avec quel succès hautement satisfaisant a été conclu l'emprunt de 40 millions de piastres à 4 0/0 d'intérêt que, pendant la dernière session, il avait autorisé le Pouvoir Exécutif à contracter.

La cote sur le marché de ces bons à plus de 94 0/0 démontre clairement l'état actuel de prospérité du pays et la grande confiance qu'inspirent ses finances.

Conformément à la loi, les fonds provenant de ladite opération ont été employés au rachat de toutes les obligations du Trésor émises en deux ans de terme; on a également amorti la majeure partie des bons de subvention du chemin de fer troncal de Oaxaca et du chemin de fer de Veracruz au Pacifique qui portait un intérêt annuel de six pour cent. Le reliquat des fonds sera employé à la continuation des travaux publics énumérés dans le décret.

En temps opportun, le ministère des finances a soumis au Congrès le projet de réforme monétaire, fruit de longues études et résultat de considérations de premier ordre qui ont été exposées dans ce document et qu'il serait superflu de reprendre ici. Grâce à l'autorisation donné par le Pouvoir Législatif et conformément aux principes qu'il plut à ce Corps de poser, il a été procédé à cette réforme en commençant par grever l'importation des monnaies d'argent mexicaines. Dès le mois de janvier dernier, toutes les mesures qu'implique la réforme auraient été prises si la longue maladie du ministre des Finances n'avait retardé jusqu'à ces derniers jours la publication des principaux décrets et dispositions réglementaires y relatives.

L'accueil favorable qu'a fait le Congrès à l'initiative dont je viens de parler et la bonne impression produite dans tout le pays et chez les nations avec lesquelles nous sommes en relations d'affaires ont influé, dès le début, sur l'amélioration des changes sur l'étranger. Cette confiance générale en l'efficacité de la réforme monétaire et la plus grande affluence de capitaux étrangers qu'on a pu noter immédiatement ont contribué sans doute encore davantage à cette amélioration et cela avant même qu'aient été prises les dispositions fondamentales de la réforme ; c'est au point que, en quelques semaines, la future parité légale entre notre monnaie d'argent et l'or a été dépassée de quelques points. Le Pouvoir exécutif ne s'attendait pas à un pareil résultat ; il ne le désirait, d'ailleurs, même pas, à cause des perturbations économiques qu'occasionnent toujours les brusques variations de la valeur fictive d'une monnaie.

Il faut espérer maintenant que, grâce aux mesures prises, le mécanisme de la nouvelle législation fonctionnant librement et régulièrement, grâce aussi à l'utilisation sage des ressources qu'est susceptible de fournir la prospérité croissante de la République, les résultats déjà obtenus se consolideront et s'adouciront même jusqu'à faire disparaître complètement les difficultés naturelles que comporte toujours un changement de système monétaire. L'Exécutif a déjà déclaré en diverses occasions qu'il est animé des meilleurs intentions pour faire en ce sens tout ce qui rentre dans ses attributions.

Le produit des impôts sur le commerce extérieur pendant les huit premiers mois de l'année fiscale ont dépassé de plus de deux millions et demi de piastres celui de la période correspondante de l'année fiscale 1903-1904.

Les recettes provenant de l'impôt du timbre ont été plus considérables que pendant l'exercice financier précédent bien que cependant l'augmentation ne soit pas aussi élevée que celle que l'on relève au chapitre des droits d'importation.

Pour terminer ce qui est relatif au ministère des Finances, je mentionnerai quelques réformes purement administratives, de certaine importance. Quelques articles du règlement du cadastre ont été réformés à la suite de l'expérience acquise dans les opérations déja faites. Ces modifications permettront d'activer les travaux pour le plus grand bénéfice du Trésor et des propriétaires.

Il a paru nécessaire de perfectionner, sans amoindrir cependant la liberté d'action que les lois reconnaissent aux institutions de crédit, le service de l'inspection gouvernementale de ces établissements, dans leur propre intérêt et dans l'intérêt du public. Dans ce but, on a créé, au Ministère des Finances, un département spécial qui est appelé à rendre, il faut l'espérer, les résultats qu'on attend de lui.

On a installé un bureau de paiement dans le territoire de Quintana Roo pour satisfaire efficacement au service pécuniaire des troupes qui y opèrent. Ses officines fédérales ont été réunies dans un édifice que, dans ce but, a acquis le Gouvernement à San Luis Potosi. »

Voici les conclusions du message :

« J'ai terminé ma relation ; vous vous rendez donc compte maintenant de ce que je disais au début. Il n'y a aucune nouveauté dans ce que je viens de vous exposer ; mais le peuple mexicain doit y voir des motifs de juste satisfaction. Dans chacune des branches de l'administration vous noterez les bons résultats d'un système aussi simple qu'indiscutable, l'effort continu pour développer les éléments dont dispose le pays en profitant des tendances du peuple vers le travail et l'industrie ; enfin la sollicitude avec laquelle nous nous sommes préoccupés d'élever le crédit de la Nation à l'étranger, non seulement en ce qui concerne les finances publiques, bien que les avantages que trouvent celles-ci à une pareille politique soient indéniables, mais aussi pour rehausser, dans la mesure du possible, le bon renom du Mexique. Pour continuer dans cette voie, l'Exécutif compte, comme base indispensable de son action, sur la future approbation du Congrès, alors surtout que le puissant concours de la Représentation nationale ne lui a pas encore heureusement fait défaut. »

MINES D'OR

General Mining and Finance Corporation

L'assemblée générale ordinaire de la General Mining and Finance Corporation, Limited a eu lieu le 19 courant, à Johannesburg sous la présidence de M. George Albu, président du Conseil d'administration.

Après avoir passé en revue les opérations de la Corporation pendant l'année 1904 qui ont donné un bénéfice total de 352.000 liv. st. et ont permis la distribution d'un dividende de 20 0/0, M. George Albu a fait remarquer que l'actif liquide de la Corporation dépasse 2.000.000 de liv. st. ; et que, défalcation faite de tous les engagements courants, la Corporation possède en espèces la totalité de ses bénéfices, y compris le solde reporté et ses importantes réserves. Le Conseil d'administration profitant de la baisse des cours survenue à la suite des difficultés résultant de la main-d'œuvre, a pris des intérêts dans nombre de mines possédant des concessions de grande étendue. La Corporation a maintenant sous son contrôle de nombreuses mines d'or comprenant en tout 5.159 claims.

Les ouvriers chinois, poursuivit-il, ont donné des résultats sans précédent. Faisant justice de l'assertion selon laquelle l'introduction de la main-d'œuvre chinoise avait supprimé l'emploi de nombreux ouvriers blancs aux perforatrices, M. Albu déclare qu'à la Van Ryn C° il y avait, avant l'arrivée des Chinois, vingt-neuf ouvriers blancs aux perforatrices, tandis qu'à l'arrivée des coolies il y en avait vingt-huit, mais que le nombre d'européens occupés à l'exploitation a passé de 118 à 211, sans compter une centaine d'ouvriers blancs engagés pour les travaux de construction.

Sur l'ensemble des mines de la Corporation, 892 ouvriers blancs étaient employés en 1904, alors qu'ils n'étaient que 637 en 1903 ; leur nombre a donc augmenté de 30 0/0. Ces mines ont dépensé 60.400 liv. st. pour l'amélioration des compouds des Chinois et des Cafres, et pour la construction d'hôpitaux et de bâtiments supplémentaires pour les ouvriers blancs.

Le Président fait savoir que la Corporation a l'intention d'exploiter plusieurs propriétés sur une échelle inconnue jusqu'à présent sur le Rand, et qu'elle compte établir 500 pilons sur la Rand Collieries, 500 pilons sur la New Steyn Estate et très probablement 1.000 pilons sur la West Rand Consolidated.

En exploitant ainsi sur une grande échelle, il prédit que les frais d'exploitation seront éventuellement réduits à 12 sh. et 6 pence par tonne.

Abordant ensuite la question de la nouvelle Constitution du Transvaal, M. Albu dit qu'il ne peut croire que l'on ose sérieusement soutenir que le principe d'une représentation établie en proportion des votes émis soit injuste.

C'est le devoir des Boers — et ce serait un crime de s'y soustraire — de contribuer à l'administration du pays et si, écoutant de mauvais conseils, ils refusaient d'accepter leur part dans cette tâche, ils encourraient une lourde responsabilité. La politique terre-à-terre adoptée par les chefs du parti boer n'est compatible ni avec la dignité ni avec la réputation de l'élément hollandais.

M. Albu donne ensuite son approbation à la plus grande partie du travail fait par Lord Milner, mais il doute que le Conseil Inter-Colonial puisse subsister longtemps encore. Parlant de la contribution de guerre, il dit qu'il y a trois ans, quarante des principaux citoyens représentant d'importants intérêts sur le Rand, ont volontairement offert à l'Administration impériale des finances de contribuer pour une part aux frais de la guerre. Or, ces représentants n'engageaient qu'eux-mêmes et les intérêts dont ils ont la charge, mais c'est leur devoir d'hommes d'honneur de défendre cette idée et de faire tous leurs efforts pour que la nouvelle assemblée, élue par le Transvaal, qui se réunira vers la fin de cette année-ci, adopte et paye une dette de contribution. Pour lui, il a admis le principe d'une contribution, parce que d'abord il lui a semblé juste que le Transvaal, pouvant supporter une contribution, devait l'accepter ; qu'en outre la somme n'a été fixée que par un compromis clôturant de nombreuses discussions et qui a mis fin à un état d'incertitude pouvant retarder les progrès du pays pendant un temps considérable : qu'enfin, le Gouvernement impérial a garanti l'intérêt sur les 35.000.000 de liv. st. de l'emprunt intérieur, cette garantie ayant eu pour effet d'économiser au Transvaal de 250.000 livres sterling à 300.000 liv. st. par an.

Or, garantir un emprunt 4 0/0 émis par le Gouvernement du Transvaal ne met certainement en jeu aucune responsabilité et, même s'il en était ainsi, l'esprit le moins intelligent d'une certaine classe de politiciens en Angleterre pourrait se sentir confiant et assuré que les dirigeants du Rand ne songeront pas à se soustraire à une obligation morale. Il ne croit pas que le peuple de la Grande-Bretagne voudrait imposer au Transvaal un fardeau excessif dans un moment inopportun et, quant à lui, il s'en rapporte entièrement à la déclaration faite récemment par M. Littelton, disant que la contribution étant volontaire et considérée comme une dette d'honneur, le Gouvernement impérial s'en remettrait au Transvaal du soin de la payer dès qu'il sera en mesure de le faire.

New Jagersfontein

Les actions de la *New Jagersfontein Mining and Exploration Company* ont donné lieu, cette semaine, à des transactions suivies ; elles clôturent à 198 fr., demandées ainsi.

Rappelons que ces titres, qui ne se traitaient jusqu'alors qu'à Londres, ont été introduits le 23 mars sur le marché en Banque de Paris, à terme.

Le capital autorisé de cette Compagnie est de 1.000.000 de livres sterling ; il est divisé en 500.000 actions de préférence de 1 liv. st. chaque et en 500.000 actions ordinaires de 1 liv. st. chaque.

Les négociations portent sur les actions n[os] 1 à 500000, tant pour les actions de préférence que pour les actions ordinaires avec coupon n° 1 attachés.

Le service financier de la Compagnie est effectué par la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.*

La propriété de la Société comprend 1.124 claims (de 900 pieds carrés chacun), situés dans la colonie d'Orange, le long du chemin de fer Springfontein-Jagersfontein. Ce chemin de fer, dont la construction fut commencée après la guerre et qui a été inauguré le 31 janvier dernier, met la mine en communication avec tout le réseau principal de l'Afrique du Sud.

Observons que le cours actuel de l'action de la *New Jagersfontein* comprend le dividende semestriel de six shillings, déclaré récemment par la Société, et qui fait ressortir la capitalisation de la valeur, sans tenir compte de l'augmentation éventuelle provoquée par les rendements actuels, à 7 1/2 0/0. Il est notoire que les diamants produits par la *Jagersfontein Company* sont de la plus belle eau et que, même dans le cas d'une production plus forte par d'autres mines, ils conserveront, grâce à cette qualité caractéristique, leur prix, qui est le plus élevé sur le marché des diamants.

East Rand Proprietary

A l'assemblée de l'*Anglo-French Exploration*, tenue à Londres le 29 mars, les renseignements suivants ont été donnés sur les Compagnies du groupe situées dans cette partie du Rand :

« Sur l'*East Rand Proprietary*, les Compagnies actuellement en exploitation poussent le développement de toutes les parties de leur mine de façon à l'amener au point de pouvoir alimenter les batteries de 200 pilons en cours de construction. A la *New Comet*, le minerai exposé montre une sérieuse amélioration. Une série de petits puits est foncée aussi rapidement que possible dans la section Est de l'*East Rand* ainsi que dans la *Boksburg* qui est sa voisine immédiate. Le fonçage du puits de la *Hercules* a été mis en train, et l'on construit une voie de garage sur la propriété. La *New Kleinfontein* a maintenant 200 pilons en marche. La main-d'œuvre chinoise donne toute satisfaction dans cette mine et

la teneur du minerai envoyé au moulin est égale à celle de la période d'avant la guerre. Les derniers développements permettent de compter que l'ouverture de la section Ouest se traduira sans doute par une augmentation considérable du tonnage payant dans un avenir peu éloigné, grâce à l'intersection dans les différents niveaux des leaders semblables à ceux de la Van Ryn. Quant à l'*Apex*, la *Rand Klipfontein* et la *Klipfontein*, les données fournies par les sondages exécutés dans ces propriétés sont suffisants pour localiser les « mynpachten » dans des emplacements payants pendant les prochains mois, ce qui permettra de commencer aussitôt les opérations actives. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 26 avril 1905.

Après quatre jours de chômage, le Stock-Exchange a procédé, mardi, à la liquidation de fin avril. Les reports, sur la généralité des valeurs, ont été de 6 0/0 en moyenne; sur l'*East Rand*, la *Rand Mines*, la *Goldfields*, la *Simmer*, on a fait 5 0/0. Naturellement on s'est peu occupé pendant les trois dernières séances, et la tendance laisse de nouveau à désirer.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 liv., clôture à 1 7/8.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 5/8. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/2, contre 3 9/16. *Consolidated Goldfields*, 7 11/16 au lieu de 8 liv.

La *Rand Mines* est à 10 7/16; elle restait à 10 15/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 3/4, se retrouve à 3 1/2.

La *Witwatersrand Township* est à 6 3/4; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 13/16. *Swazieland Corporation*, 1 7/16. *Vereeniging Estates*, 1 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/2, reste au dernier moment à 8 1/8; *Angelo*, 6 1/2, au lieu de 6 9/16; *New Comet*, 2 13/16; *Van Ryn*, 3 7/8; *Treasury*, 4 1/8.

La *City and Suburban* reste à 5 1/2. *Jubilee*, 3 1/2.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2. *Driefontein*, 4 1/2, au lieu de 4 9/16; *Village*, 6 liv.; nous la laissions à ce cours; *Jumpers*, 2 liv.; *Modderfontein*, 10 1/4; *Ferreira*, 19 1/2; elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8; *Rietfontein*, 2 1/4.

La *New Primrose* est à 2 15/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 4 liv. La *Ginsberg* est à 2 5/16. La *May Consolidated* cote 3 7/8.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef* cote 15 liv. sans changement; *Randfontein*, 2 3/4; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à ce cours.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 11/16, contre 4 3/4.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 13/16. Pour l'année 1904, cette Compagnie a payé deux dividendes de 25 0/0, soit 50 0/0 pour l'année dernière; ces deux dividendes ont absorbé une somme de 100.000 liv. st. Depuis sa création, la Compagnie a distribué 1.030.750 liv. st. en dividendes. La *New Heriot* est à 4 1/4; *Wolhuter*, 3 1/8.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/4. La *Wemmer* est à 7 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 3/4, s'échange à 15 1/2.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 13/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. *Glen Deep*, 4 3/4; *Ferreira Deep*, 5 7/8; *Robinson Deep*, 5 15/16; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 5/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 13/16; *Rose Deep*, 7 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 7/8. *Jumpers Deep*, 4 1/8; *Rand Victoria*, à 2 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 15/16. *South Geldenhuis Deep*, 2 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 5/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 5/8, s'inscrit à 2 1/2. *Rand Collieries*, 2 11/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 15 5/8, contre 16 liv.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 27 avril 1905, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 27 avril 1905.

En raison de la clôture du Stock-Exchange de Londres, les affaires ont été à peu près nulles vendredi et samedi sur le Marché sud-africain. Depuis, on s'est un peu plus animé; mais la publication à Londres des détails de la nouvelle Constitution transvaalienne, en attendant une autonomie plus complète, n'a pas produit d'effet; on est même faible. Au reste, nous sommes à la veille de la liquidation de fin avril, et il est compréhensible que l'on attende encore quelques jours avant de s'orienter à nouveau.

La *Consolidated Goldfields* est à 195 fr. 50, contre 200 50. *East Rand* clôture à 207 fr., au lieu de 214 fr. ..; *Chartered*, 49 fr. 75, contre 52 fr. 50; *Rand Mines*, 267 fr.; elle clôturait, la semaine dernière, à 274 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 21 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 17 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 168 fr., reste à 165 fr. ..; et la *Driefontein* cote 116 fr. 50, au lieu de 119 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 499 .., reste à 496 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 183 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* finit à 79 fr. 75. *French Rand*, 65 fr. 25.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 395 fr. 50, se retrouve à 394 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 121 .., au lieu de 123 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 84 fr. 25, demandée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 267 fr. 50, au lieu de 269 ...

La *May Consolidated* est à 95 fr. ... Nous la laissions à 97 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 54 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 50 fr. 50. *Langlaagte Estate*, 89 fr. 50, contre 91 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 29 fr. 25. *New Primrose*, 81 fr. ...

La *New Goch* est à 71 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 238 fr. 50, finit à 236 fr. 50; *Robinson Deep*, 150 fr. 50, au lieu de 157 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 39 fr. ..; *Randfontein Estates*, 70 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 198 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 200 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 47 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 150 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 153 fr. ...

La *Wemmer* est à 186 fr. La *New Steyn Estate* s'échange à 88 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 50 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 99 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 64 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 145 fr. .., contre 149 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 62 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 138 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 66 fr. ...

La *New Kaffirs* est recherchée à 39 fr. 50.

La *De Beers* est à 444 fr. 50 l'action ordinaire, et à 458 50 l'action de préférence, contre 446 fr. 50 et 460 fr. 50 la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 198 fr. .., au lieu de 199 fr. 50.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 570 francs.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE Nº 243-61

Nº 695. — 27e volume. (18) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 5 Mai 1905

SOMMAIRE DU Nº 695

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1904	5 mai......	2.480	1.118	4.357	493	736	514	3
1905	20 avril......	2.779	1.101	4.401	602	675	479	3
1905	27 avril.... .	2.794	1.099	4.358	608	744	463	3
1905	4 mai......	2.799	1.103	4.508	554	767	487	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	30 avril......	819	318	1.642	595	1.104	99	4
1905	15 avril......	968	340	1.693	829	999	73	3
1905	22 avril......	989	347	1.636	893	983	65	3
1905	29 avril......	975	342	1.686	876	1.135	104	3
ALLEMAGNE — Banques locales								
1904	31 mars.....	60	24	189	115	155	74	»
1904	31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1905	31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
1905	31 mars.....	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	5 mai......	846	»	715	1.050	661	»	3
1905	20 avril......	908	»	724	975	659	»	2½
1905	27 avril......	896	»	716	993	676	»	2½
1905	4 mai......	889	»	728	1.010	739	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1904	13 février....	130	15	176	»	»	»	»
1904	17 décembre.	145	18	198	»	»	»	»
1905	14 janvier...	133	18	184	»	»	»	»
1905	11 février....	124	18	172	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1904	13 février....	78	9	170	»	»	»	»
1904	17 décembre.	74	11	170	»	»	»	»
1905	14 janvier...	69	11	159	»	»	»	»
1905	11 février....	68	11	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	23 avril......	1.197	327	1.652	161	238	42	3½
1905	7 avril......	1.205	327	1.641	233	361	46	3½
1905	15 avril......	1.207	328	1.631	227	343	45	3½
1905	23 avril......	1.209	328	1.610	240	338	44	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	28 avril.....	89	23	640	60	547	33	3
1905	13 avril......	97	22	657	58	559	28	3
1905	20 avril.	98	22	659	63	575	27	3
1905	27 avril... ..	96	21	666	60	573	26	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	13 avril......	9	8	40	70	21	18	8
1905	27 mars	13	12	40	69	23	14	8
1905	4 avril......	13	13	40	69	23	14	8
1905	13 avril......	13	13	40	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1904	30 avril......	105	»	148	3	48	12	4½
1905	28 février....	97	»	140	3	41	9	4
1905	31 mars.....	108	»	147	4	43	8	4
1905	30 avril......	111	»	152	5	45	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	23 avril......	367	497	1.619	675	915	108	4½
1905	15 avril. . ..	371	523	1.599	638	818	94	4½
1905	22 avril......	370	526	1.591	646	815	91	4½
1905	29 avril......	369	530	1.589	641	814	103	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1904	31 mars....	1	1	133	83	31	19	6½
1904	31 janvier...	1	1	130	92	30	20	6½
1905	28 février....	1	1	128	94	29	19	6½
1905	31 mars.....	1	1	126	96	31	17	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	30 avril......	138	165	527	7	140	105	3½
1905	15 avril.	153	157	545	10	175	107	2½
1905	22 avril......	157	158	545	14	179	110	2½
1905	29 avril......	162	159	574	12	181	127	2½
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	10 avril......	468	108	849	173	291	32	5
1905	20 mars. ...	486	93	858	180	260	35	5
1905	31 mars .. .	490	94	885	176	278	34	5
1905	10 avril......	486	95	882	176	274	34	5
ITALIE — Banque de Naples								
1904	10 avril......	98	14	265	72	101	24	5
1905	20 mars.. ..	111	15	279	75	116	20	5
1905	31 mars... .	111	15	285	77	123	20	5
1905	10 avril......	112	15	283	77	122	20	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1904	10 avril......	41	2	55	38	41	3	5
1905	20 mars. ...	42	2	62	37	42	2	5
1905	31 mars. ...	42	2	65	37	43	2	5
1905	10 avril......	42	2	63	38	41	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1904	31 mars.....	35	»	82	10	54	2	5½
1905	31 janvier...	35	»	78	12	45	1	5
1905	28 février....	35	»	80	13	47	1	4½
1905	31 mars.....	35	»	87	13	53	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	30 mars.....	27	36	376	12	106	26	5½
1905	15 mars.....	27	35	368	8	104	23	5½
1905	22 mars. ...	27	35	364	7	104	22	5½
1905	29 mars.....	27	36	366	9	107	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Ar-gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour[ts] et dépôts particul[iers]	Porte-feuille escompte	Avances s[u]r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 23 avril	70	4	170	»	89	11	5
1905 8 avril	45	4	160	»	59	16	5
1905 15 avril	45	4	161	»	60	17	5
1905 22 avril	46	4	161	»	58	17	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 21 avril	2.168	224	1.679	336	670	400	5½
1905 5 avril	2.397	182	2.389	382	441	436	5½
1905 14 avril	2.419	183	2.358	381	429	442	5½
1905 21 avril	2.419	176	2.341	373	431	420	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 avril	22	2	74	26	35	20	»
1905 15 mars	23	2	70	18	36	20	»
1905 31 mars	23	2	71	19	36	21	»
1905 15 avril	23	2	70	20	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 mars	13	9	37	4	7	11	6
1905 31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905 31 mars	11	9	34	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 mars	83	6	228	71	136	17	4½
1905 31 janvier	88	7	205	73	134	12	5
1905 28 février	88	7	210	82	131	12	4½
1905 31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 30 avril	108	8	230	1.360	232	44	4
1905 15 avril	107	10	230	1.343	213	55	3½
1905 22 avril	107	10	229	1.346	218	57	3½
1905 29 avril	106	8	233	1.346	218	57	3½

TOTAUX

1904 5 mai	9 391	2.918	16.053	5 354	6.408	1.614	»
1905 20 avril	10.217	2.893	16.826	5 760	5.949	1.573	»
1905 27 avril	10.285	2.904	16.737	5.860	6.061	1.556	»
1905 4 mai	10.273	2.901	16.950	5.812	6.306	1.624	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèren des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	29 mars	5 avril	12 avril	19 avril	26 avril	3 mai
Amsterdam	48 03	48 ..	48 ..	47 98	47 97	48 02
Anvers	100 15	100 18	100 22	100 18	100 20	100 22
Athènes	128 25	127 ..	122 .	124 ..	126 50	126 50
Barcelone	32 .	32 50	32 80	32 45	32 50	32 ..
Berlin	81 35	81 35	81 40	81 35	81 40	81 45
Bruxelles	100 11	100 15	100 17	100 16	100 15	100 18
Bucharest	101 55	101 55	101 47	101 32	100 67	100 67
Constantinople	22 73	22 73	22 73	22 80	22 81	22 85
Francfort	81 37	81 38	81 35	81 42	81 43	81 42
Gênes	100 02	100 02	100 03	100 ..	100 02	100 01
Genève	100 15	100 13	100 23	100 16	100 17	100 17
Lisbonne	579 ..	576 .	577 ..	576 ..	578 ..	581 ..
Londres	25 32	25 32	25 32	25 30	25 31	25 28
Madrid	31 70	32 22	32 47	32 27	32 25	31 82
Rome	100 05	100 .	100 05	100 01	100 02	100 03
Saint-Pétersbourg	37 47	37 47	37 50	37 47	37 50	37 50
Vienne (à vue)	95 41	95 38	95 43	95 40	95 43	95 47
— (à 3 mois)	95 46	95 43	95 48	95 45	95 48	95 52

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois	Plus	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai
Amsterdam.. papier court	4 %	206 ..	206 06	206 12	206 12	205 87
Allemagne... —	4 %	121 56	121 56	121 50	121 44	121 62
Vienne-Tr. .. —	4 %	103 62	103 50	103 62	103 62	103 50
Espagne ... —	4 %	... ..	.. ..	. . ..	... .	... ..
— versem. —	. ..	378 ..	376 50	378 ..	377 50	379 50
Lisb.-Porto .. —	4 %	513 ..	515 ..	515 ..	515 .	510 ..
St-Pétersb. .. —	4 %	261 ..	261 50	261 50	261 50	261 50
Valeurs à vue	moins					
Londres ..... —	2 ½ %	25 145	25 135	25 13	25 13	25 125
— ...... Chèque	. ..	25 165	25 155	25 15	25 15	25 145
Belgique..... —	3 %	0 31p	0 19p	0 22p	0 19p	0 25p.
Italie......... —	5 %	0 03p	0 06p	0 03p	0 03p	0 06p.
Suisse......... —	3 ½ %	0 31p	0 19p	0 22p	0 22p	0 25p.
New-York.... —	4 %	516 50	516 50	516 50	516 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	94 50	95 25	96 25	96 ..	96 ..
Quadruples espagnols		80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......		25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 6 avril	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 227	1 227	1 227	1 226	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 135	25 125	25 125	25 125	25 115
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 75	0 75	0 75	0 75	0 76
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 79	0 82	0 80	0 79	0 79
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 07
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 18	5 20	5 20	5 20	5 15
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 98	0 98	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 29	2 34	2 34	2 34	2 34
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or).......	1 89	1 69	1 71	1 70	1 68	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 68	1 72	1 72	1 74	1 77
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 20	3 24	3 27	3 28	3 27

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 4 mai 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 51	Billets *Allemands*	99 49
En *Angleterre*	100 30	— *Anglais*	99 70
En *Autriche-Hongrie*	100 45	— *Austro-Hongrois*	99 55
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	131 75	— *Espagnols*	75 90
En *Grèce*	126 50	— *Grecs*	79 05
En *Hollande*	100 20	— *Hollandais*	99 80
En *Italie*	100 06	— *Italiens*	99 94
En *Portugal*	108 70	— *Portugais*	92 ..
En *Roumanie*	100 67	— *Roumains*	99 33
En *Russie*	100 96	— *Russes*	99 04
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	232 05	— du *Mexique*	42 72
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	112 50	— du *Chili*	88 88
Au *Brésil*	160 44	— du *Brésil*	64 43
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	228 44	— de la *Chine*	43 77

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 mai 1905.

La cote des changes a fléchi fortement au début de cette semaine ; l'échéance de mai a amené le paiement de nombreux coupons et en particulier de celui de la Dette Egyptienne, qui fait toujours rentrer en France des sommes importantes ; le cours des devises étrangères s'en est ressenti. Dans les derniers jours, une réaction s'est produite et la tendance est devenue plus ferme.

La devise hollandaise perd 25 centimes sur le cours de jeudi dernier ; le papier sur Berlin, après être tombé à 121 37, s'améliore depuis deux ou trois jours. Tous les changes sont, d'ailleurs, en ce moment défavorables à l'Allemagne, qui a exporté quelques millions d'or à destination de la Hollande.

La couronne autrichienne rétrograde de 12 centimes. Le versement sur Madrid est en progrès et cote 379 50 ; on peut espérer une nouvelle amélioration après la réalisation des mesures récemment décrétées : émission de bons du Trésor et remboursement de pagarès à la *Banque d'Espagne*. Le milreis portugais recule de 5 points. Le papier à trois mois sur Saint-Pétersbourg reste stationnaire ; le versement regagne 12 centimes.

Le chèque fait 25 14 1/2 après 25 13 1/2, minimum de la semaine. Les devises de l'Union latine se sont alourdies ; la perte sur le papier belge s'accroît de 6 centimes ; celle sur le papier italien et suisse de 3 centimes. Nous retrouvons le New-York à 516 ; le gold-point d'entrée a presque été touché au cours de la semaine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	5 avril	12 avril	19 avril	26 avril	3 mai
Yokohama......	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/11 1/2	1/11 9/16	1/11 1/2	1/11 7/8	1/11 1/2
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta.... ...	1/4 1/32	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./..	1/3 31/32
Hong-Kong.....	1/10 1/8	1/10 3/16	1/10 5/16	1/10 11/16	1/10 5/8
Shanghai.......	2/6 1/2	2/6 7/8	2/7 1/8	2/7 1/4	2/7 1/8
Rio-Janeiro.....	16 ./.	16 3/8	16 3/8	16 5/8	16 27/32
Valparaiso......	16 5/32	16 5/16	16 3/16	16 1/16	15 31/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres. ..	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/4	77/9 3/8	77/9 1/2
Argent en barres	25 13/16	26 1/4	26 1/4	26 5/16	26 1/4

Les changes d'Extrême-Orient sont en réaction générale ; le Singapoure perd 3/8, le Hong-Kong 1/16 et le Shanghai 1/8. Seul, le Yokohama reste immuable à 2.0 5/16.

La roupie, stationnaire à Bombay, rétrograde de 1/32 à Calcutta. La *Banque du Bengale* a abaissé le taux de son escompte de 5 à 4 0/0.

Le 3 mai, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites sur l'Inde ; ont été adjugées en traites : 1.547.000 Rs. sur Calcutta et 1.543.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 3 31/32.

Les soumissionnaires ont reçu 46 0/0.

Il n'y a pas eu d'adjudication de transferts télégraphiques.

Le Valparaiso perd le cours de 16 pence acquis depuis le commencement de l'année ; le Rio est en hausse de 7/32. La prime sur l'or reste stable à Buenos-Ayres.

A Londres, les exportations d'or vers la France font monter le cours du métal à 77/9 1/2. Les monnaies étrangères sont cotées 76/4 1/4 l'once, soit une hausse de 1/4 penny.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 19 au 27 avril, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	260.000	Bombay...........£	55.500
Indes occidentales.	26.000	Calcutta...........	25.000
Afrique occidentale	16.000	Colombo...........	2.500
Australie occident..	3.000		
Total.......	305.000	Total........	83.000

Malgré les achats de l'Extrême-Orient, l'argent-métal perd 1/16. Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 19 au 27 avril, de 113.800 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.540.060 liv. st., contre 4.074.892 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	6 avril	13 avril	20 avril	27 avril	4 avril
Paris.......	2 1/8	2 1/2	2 3/4	1 3/4	2 1/4
Londres....	2 ./.	2 3/32	2 ./.	2 3/16	2 5/16
Berlin......	1 7/8	1 3/4	1 7/8	2 ./.	2 1/2
New-York (time money)	3 1/2	3 ./.	3 3/4	3 1/2	4 ./.

Situation générale des Banques d'émission

Les changes restant favorables aux importations d'or, la *Banque de France* continue à recevoir du métal jaune ; les mouvements de son encaisse-or se soldent, cette semaine, par une entrée de 5.352.000 fr. Les achats de matières s'élèvent à 10.324.000 fr. et la Suisse a envoyé 340.000 fr. ; mais, d'autre part, la circulation a absorbé 1.716.000 fr. à Paris et 3.596.000 fr. dans les succursales.

L'encaisse-argent augmente de 4.475.000 fr. Il est entré par les guichets 621.000 fr. à Paris et 4.554.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 800.000 fr. pour la Suisse et il a été reçu 100.000 fr. de Bathurst.

La circulation fiduciaire augmente de 150 millions, le portefeuille de 23 millions et les avances de 24 millions ; les comptes courants ont retiré 54 millions.

L'échéance de fin avril exerce son influence sur la situation de la plupart des autres banques. La *Banque d'Allemagne* perd 19 millions à l'encaisse ; elle a émis pendant la semaine 50 millions de billets. Le portefeuille commercial a reçu 152 millions et les avances 39 millions ; le solde des courants s'est réduit de 17 millions. Le portefeuille de titres diminue de 157 millions ; le produit du dernier emprunt a permis au Gouvernement allemand de rembourser les bons du Trésor à l'échéance du 30 avril, dont la *Reischbank* détenait une somme considérable.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été peu importants cette semaine ; en voici le détail :

Entrées		Sorties	
Australie..........£	11.000	Malte.............£	20.000
Paris..............	5.000		
Excédent des sorties.	4.000		
Total.........	20.000	Total des sorties..	20.000

Les exportations d'or sont insignifiantes ; la circulation a prélevé 7 millions de métal et 12 millions de billets sur la réserve de la Banque. Les escomptes et avances augmentent de 63 millions, les comptes courants particuliers de 17 millions et le compte du Trésor de 31 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse à 47 56 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a remboursé 21 millions de billets et reçu 13 millions de ses comptes courants ; les variations des autres chapitres sont sans importance. Même observation pour la *Banque de Belgique*, dont la circulation s'accroît de 7 millions.

La *Banque d'Espagne* continue à recevoir de l'argent ; l'augmentation est de 4 millions pour cette semaine ; les avances s'accroissent de 12 millions. Le compte courant du Trésor s'améliore un peu et passe de 28 à 47 millions.

Il est entré 5 millions d'or à la *Banque des Pays-Bas* ; cette augmentation résulte probablement des exportations d'or allemand que nous avons signalées plus haut ; la fin de mois, qui a fait mettre 29 millions de billets en circulation, agit peu sur le portefeuille, déjà chargé depuis le commencement d'avril, mais les avances sont en plus-value de 17 millions.

La *Banque de Russie* perd 7 millions d'argent ; son encaisse-or n'a pas varié ; la circulation des billets diminue de 17 millions, les comptes courants de 8 millions et les avances de 22 millions. Il a été prélevé 42 millions sur le compte courant du Trésor, et les disponibilités à l'étranger sont en diminution de 15 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 8 au 15 avril	Depuis le 1er janv.	Du 8 au 15 avril	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330.922
France.........	»	20.899.553	194.197	3.204.593
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	11.500	10.800.717	44.027	732.913
Total 1905...	11.500	31.701.770	238.214	4.268.428
— 1904...	1.571.828	7.517.209	24.431	4.395.683
— 1903...	47.000	2.479.725	10.410	2.391.584
ARGENT				
Grande-Bretagne	324.890	9.104.245	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	»	9.000	»	[illegible]0
Autres pays....	15.500	730.823	121.685	991.521
Total 1905...	340.390	10.152.158	121.685	991.521
— 1904...	547.095	14.403.572	3.020	257.940
— 1903...	573.745	11.240.631	30.450	362.625

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 30 avril	235.2	76.5	35.8	1114.4	1049.6	+ 33.1
1905 15 avril	210.9	83.3	44.4	1139.7	1099.6	+ 9.3
1905 22 avril	216.1	83.3	44.4	1152.0	1107 3	+ 11.3
1905 29 avril	217.7	85.6	44.1	1146.5	1097.9	+ 16.7

Les *Banques Associées de New-York* continuent à accroître leur encaisse, dont la situation reste cependant notablement inférieure à celle de l'année dernière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Aperçu sur la Question monétaire en Chine

Un de nos lecteurs assidus nous adresse l'étude suivante que nous publions avec grand plaisir, car c'est un des documents les plus remarquables qui aient été produits sur cette question si difficile et si complexe.

Parmi les questions qui préoccupent, à l'heure actuelle, la plupart des grandes nations, il en est peu qui les intéressent à un plus haut degré que celles de l'Extrême-Orient. Les possibilités économiques de ces pays ont été longuement débattues, et l'on s'est accordé à voir, dans l'Empire du Milieu en particulier, un trésor presque inépuisable de richesses inexploitées, en même temps qu'un immense débouché pour les produits manufacturés de l'Europe et de l'Amérique. Ces considérations sont appelées à exercer une influence prépondérante sur le nouvel avenir économique. Les Gouvernements intéressés l'ont tous parfaitement compris : aussi, se sont-ils empressés de négocier des traités de commerce avec le Céleste-Empire, d'aider leurs nationaux à obtenir des concessions de chemins de fer, de mines, etc...., d'acquérir, enfin, pour leur commerce et leur industrie des avantages de toute nature.

Or, s'il est un facteur important dans la vie économique et le développement d'une nation, c'est, sans contredit, son régime monétaire : c'est de lui, en effet, que dépendent et la facilité des transactions et la confiance des négociants étrangers. L'évolution de la richesse d'un Etat se trouve donc étroitement liée aux avantages ou aux inconvénients de son système monétaire. Les puissances dont les efforts tendent au développement de l'Empire chinois se sont-elles suffisamment préoccupées de l'influence que pouvait avoir sa circulation monétaire ? Il ne le semble pas. Longtemps du moins, elles ont négligé de prêter à cette question toute l'attention qu'elle mérite, et c'est seulement depuis l'année 1900 que ce grave problème paraît s'être imposé à l'étude des Gouvernements.

L'objet du présent travail est d'essayer d'exposer cette question, en envisageant son côté pratique, d'indiquer les tentatives de réformes monétaires en Chine, ainsi que les difficultés auxquelles elles se sont heurtées et qui les ont empêché jusqu'à présent d'aboutir.

I. — LE SYSTÈME MONÉTAIRE ACTUEL

Un rapide exposé du système monétaire de la Chine suffit à en faire ressortir toute l'incohérence.

Cuivre. — La monnaie de cuivre est représentée par la sapèque.

Aussi loin que l'on remonte dans l'histoire de l'antique Empire du Milieu, on y retrouve la sapèque. Elle a été, sans nul doute, la première manifestation de la monnaie, et très probablement aussi la seule pendant un fort long temps. Les formes qu'elle a affectées ont varié suivant les époques : primitivement, un peuple d'agriculteurs lui avait donné l'apparence d'une bêche, puis, les sapèques représentèrent des sabres ; actuellement enfin, elles consistent en de simples pièces rondes d'un alliage de cuivre et de zinc portant des inscriptions en relief et percées en leur milieu d'un trou carré. Cette dernière disposition permet de les réunir au moyen d'un lien, et l'ensemble des sapèques ainsi attachées constitue une « ligature ». En théorie, une ligature doit se composer de 1.000 sapèques et vaut un taël. Mais en pratique, la ligature est loin d'avoir une valeur aussi fixe et nettement déterminée ; elle varie au contraire à l'infini dans les diverses provinces de l'Empire. Les sapèques sont très différentes, en effet, par leur poids, leur titre, et les ligatures par le nombre de pièces qu'elles comprennent, et qui peut descendre jusqu'à 500 unités seulement, c'est-à-dire la moitié du nombre théorique. Il en résulte que la sapèque n'est plus estimée que d'après sa valeur intrinsèque et suivant les besoins du moment, ce qui entraîne une grande confusion, surtout si l'on ajoute que les altérations en sont très fréquentes. Et pourtant, malgré son extrême défectuosité, le rôle de cet agent de transaction si primitif est des plus considérables. La sapèque est, à l'heure actuelle, d'un usage absolument courant pour les besoins journaliers de la vie ; elle est l'unique intermédiaire des petites transactions. La modicité de sa valeur, qui nous paraît infime, s'accorde parfaitement avec les besoins si restreints des Chinois. Vouloir supprimer une monnaie à ce point entrée dans les habitudes des Célestes, c'est tenter l'impossible.

Argent. — L'unité d'argent des Chinois est encore plus curieuse. Dernier vestige des anciennes idées sur la monnaie, le taël n'est pas un étalon légal ; ce n'est même pas une monnaie, c'est un poids. Les taëls ne sont pas monnayés : ils sont représentés par des lingots d'argent en forme de sabots, pesant un certain poids qui correspond à un certain nombre de taëls. Le nom de la mesure de poids est en effet devenu celui de la valeur qu'il représente en numéraire. Or, la valeur de cette étrange unité ne peut avoir aucune fixité, puisqu'il n'a été préalablement déterminé aucun titre uniforme et qu'elle suit les fluctuations du cours de l'argent. Bien plus, il existe un grand nombre de taëls différents ; presque chaque localité a le sien et, dans une seule ville, à Tientsin, par exemple, on a pu compter jusqu'à huit sortes de taëls, différant tous par le poids et le titre. Cependant, trois d'entre eux doivent retenir plus particulièrement l'attention. Le taël de Canton a été pendant un certain temps l'unité officielle, car c'est lui que mentionnaient les traités de 1858. Le taël de Shanghaï est le plus employé par le commerce international. C'est lui dont les journaux européens donnent la valeur en or d'après le cours du change et qui, en somme, détermine la relation des divers taëls avec les monnaies étrangères. Enfin, le taël des douanes, ou haï-kwan-taël, sert uniquement pour le règlement des droits de douane ; sa valeur est fixée en tenant compte du cours du taël de Shanghaï dans le mois précédent, ainsi que la tendance du marché du métal-argent à Londres. Tous ces taëls sont successivement divisés, suivant un système décimal, en mace, candarins, li, etc.

Le commerce international fut de tout temps singulièrement entravé par la confusion d'un pareil système : aussi les négociants étrangers essayèrent-ils d'y apporter quelque amélioration en faisant accepter leur propre monnaie nationale. Mais ils n'atteignirent pas ainsi le but qu'ils se proposaient. Si les Chinois ont accepté, non sans défiance cependant, les monnaies étrangères, ils n'en ont pas abandonné pour cela leur vieille conception monétaire. Les piastres, en effet, sont restées une espèce de marchandise, sans valeur fixe, continuant à suivre les fluctuations de la valeur de l'argent et ayant également un cours par rapport au taël, qui demeure, au fond, la véritable monnaie de compte des Chinois. Cela ne constitua donc pas un remède à la situation, d'autant plus qu'une grande variété de piastres fut ainsi importée peu à peu, chacune conservant sa valeur propre. La première en date a été l'ancien Carolus d'Espagne, originaire des Philippines, mais il a presque complètement disparu de la circulation. La piastre mexicaine, au contraire, est d'un usage très répandu, pour ne pas dire général, dans les transactions internationales, au point même qu'un représentant des Etats-Unis en Chine a pu déclarer dans un de ses rapports qu'elle était, en somme, l'unité monétaire, surtout dans la région de Shanghaï.

Malgré sa prépondérance incontestée, cette piastre n'est cependant pas la seule en usage : le dollar de Honkong circule dans le sud de l'Empire, le yen japonais dans le Nord. On trouve également des piastres de l'Indo-Chine, et les Etats-Unis, enfin, ont tenté d'y introduire leurs dollars d'argent. En ce qui concerne ces diverses monnaies étrangères, il est très important de remarquer qu'elles ne sont jamais absor-

bées dans l'intérieur du pays : elles reviennent toujours dans les ports ouverts, ce qui se comprend aisément, puisque leur usage ne peut être naturellement que spécial au commerce international.

Cette tentative des étrangers aura toujours eu l'heureux résultat de montrer clairement aux Chinois l'avantage d'une unité monnayée d'une valeur supérieure à celle de la sapèque. Aussi l'idée leur est-elle venue de frapper eux-mêmes des pièces semblables. Cette résolution, excellente en son principe, a été malheureusement contrariée dans ses effets par le manque d'unité dans son application. Ce n'est pas un dollar unique que se mirent à frapper les Chinois, mais on en vit bientôt une huitaine, tous différents, sortis des Monnaies établies dans plusieurs provinces, et qui, eux aussi, sans valeur fixe, continuèrent à suivre, chacun de son côté, les brusques soubresauts du marché de l'argent! L'accueil que leur réserva le public chinois fut d'ailleurs loin d'être favorable. La monnaie officielle a toujours été tenue par lui en grande suspicion, et non sans raison. Aussi, se produisit-il ce fait curieux que ce fut la monnaie étrangère qui fit prime. Certaines piastres sont, il est vrai, à bon droit suspectes, et, quant à leurs subdivisions. elles sont si évidemment altérées que pour faire l'équivalent effectif d'une piastre, il est d'usage courant d'en donner un plus grand nombre qu'il ne serait théoriquement nécessaire.

Or. — Il existe en Chine et particulièrement dans la région mandchourienne de nombreuses mines d'or dont l'importance est encore imparfaitement connue et l'exploitation très rudimentaire. Cependant, le métal jaune ainsi extrait n'a jamais été monnayé ; il n'est même pas traité en lingots, mais simplement mis en barre. Sous cette forme, il ne sert guère qu'à l'épargne du Gouvernement, à celle des particuliers et surtout des hauts fonctionnaires auxquels sa grande valeur sous son petit volume permet de cacher plus aisément leur fortune. En dehors de cet usage, l'or n'est qu'une simple marchandise dont l'exportation atteint un chiffre relativement élevé.

Circulation fiduciaire

Quant à la circulation fiduciaire, elle est connue en Chine depuis des temps très reculés. Mais, des falsifications fréquentes et les procédés du Gouvernement, qui s'en est parfois servi comme d'un expédient, ont jeté le plus grand discrédit sur les billets de banque. Il importe simplement de signaler que leur usage est assez restreint, et qu'émis soit par des banquiers, soit même par de simples changeurs, leur circulation est purement locale. Naturellement, les plus grandes précautions sont prises en vue d'éviter les fraudes (1).

Telle est, dans ses grandes lignes, l'organisation monétaire du Céleste Empire.

Il ressort de cet exposé que la Chine n'a pas, à proprement parler de système monétaire. Rien de ce qui caractérise, en effet, un tel système, c'est-à-dire l'uniformité, la fixité, la garantie de l'Etat qui se charge de la frappe des monnaies, n'existe dans l'Empire du Milieu. De plus, tous les pays ont adopté un système monométalliste ou bimétalliste. Dans quelle catégorie ranger la Chine? Certains économistes, considérant l'usage très répandu de la sapèque qui a un pouvoir libératoire absolu, ont cru que la Chine était un pays monométalliste cuivre. Mais comment le soutenir, puisqu'il n'existe pas un étalon de la sapèque, que sa valeur est très variable et diffère suivant les espèces, que l'État enfin n'endosse aucune responsabilité à son égard? Est-ce un système monométalliste argent, ayant pour base le taël? Non plus, le taël n'étant pas monnayé, et n'ayant, lui aussi, aucune uniformité ni garantie. C'est un bimétallisme cuivre-argent, enfin, a-t-on prétendu : pas davantage, car il n'existe aucun rapport fixe ni légal entre ces deux métaux.

C'est donc une situation unique que celle de la Chine, au point de vue monétaire, et qui la met dans un état très arriéré. Il n'y existe pas de monnaie vraiment nationale, rien qui ressemble à un étalon légal. La monnaie de cuivre, abandonnée partout ailleurs à cause de sa valeur infime, y joue encore un rôle prépondérant. Quant à l'argent, intermédiaire ordinaire des transactions de quelque importance, il est plus qu'une simple marchandise, mais on ne peut pas dire qu'il soit tout à fait une monnaie.

(1) Les Banques étrangères établies en Chine, en particulier, la « Hong-Kong and Shanghaï Banking Corporation » et la Banque Russo-Chinoise, émettent des billets de banque qui circulent sans aucune difficulté dans les ports ouverts, et que les Chinois, admettent parfaitement comme paiement. Il en est de même du chèque, qui, s'il n'est pas employé par les Chinois, n'en est pas moins reçu par eux pour l'acquittement par les étrangers de toutes sommes, même importantes, qui leur sont dues. Ces chèques, tirés sur les banques étrangères, sont toujours acceptés par les banquiers indigènes, moyennant une faible commission.

II, — INCONVÉNIENTS DE CE SYSTÈME

Les inconvénients d'une semblable organisation monétaire apparaissent immédiatement : ils sont graves et multiples.

En premier lieu, et à un point de vue exclusivement pratique, les monnaies chinoises sont loin de répondre à une des qualités essentielles que l'on exige habituellement, à savoir d'être commodes et facilement maniables. S'agit-il de sapèques? Dès que la transaction atteint la moindre importance, les ligatures deviennent des masses considérables comme volume et surtout comme poids, et le commerçant chinois se voit dans l'obligation de se faire suivre de charrettes contenant des milliers de sapèques. S'agit-il, au contraire, de taëls? L'incommodité n'est pas beaucoup moindre par suite du maniement de lingots également très pesants, qui nécessitent l'emploi de balances, sans compter encore qu'il y a souvent lieu de procéder à la vérification de leur titre. A cela vient s'ajouter la véritable anarchie qui règne parmi les monnaies chinoises, puisque aucune règle fixe n'a présidé à leur formation : ce sont les produits de la fantaisie et du hasard. Ces inconvénients sont encore augmentés par l'incertitude de la valeur de ces monnaies, qui sont soumises aux brusques variations du change et à celles qui résultent de la loi de l'offre et de la demande. Leur raréfaction ou leur éloignement du centre où elles ont été fabriquées, dans un pays où les communications restent encore très difficiles, entraînent naturellement un renchérissement de leur valeur. Tandis que la première qualité d'une monnaie est d'être aussi invariable que possible, les intermédiaires de transaction employés en Chine se caractérisent, au contraire, par l'instabilité de leur valeur. Si l'on considère encore le grand nombre de monnaies différentes qui y sont en usage, sans avoir entre elles de rapport fixe, on se rend compte combien cette organisation est confuse et compliquée.

Le système monétaire de la Chine est donc, à tous égards, très défectueux, et l'influence qu'il exerce sur la vie économique de l'Empire ne peut être que néfaste : il est facile de s'en apercevoir en examinant les résultats qui en découlent.

Un de ces résultats est l'action véritablement désastreuse de ce régime sur le commerce en général, mais tout particulièrement sur le commerce international, qui se trouve ainsi privé d'un des principes essentiels de sa vitalité. L'incertitude du change a comme conséquence immédiate le manque de confiance des négociants étrangers. Si, malgré son expérience, un banquier ne parvient souvent pas à prévoir les fluctuations du change, comment un négociant peut-il calculer les résultats de l'opération qu'il compte entreprendre? Aussi, bien naturellement, hésite-t-il devant les risques qu'elle présente.

Ce ne sont pas surtout les transactions d'exportation dont la sécurité se trouve compromise par les variations du change : l'exportateur, en effet, est toujours libre de garder ses marchandises en magasin et, laissant passer la crise, d'attendre un moment favorable. Mais il en va tout autrement avec le commerce d'importation. L'importateur, au moment où il a expédié ses produits, escompte leur vente sur la base d'un certain change. A l'arrivée des marchandises à destination, les conditions du change peuvent être modifiées au désavantage du commerçant ; celui-ci est donc dans la nécessité de vendre à perte, ou même il peut se voir exposé à ne pas vendre du tout. Le Chinois a, en effet, des besoins très restreints et, quand la marchandise dépasse un certain prix, il ne l'achète pas, préférant s'en passer. Le fait a été observé même à propos de produits de première nécessité. C'est ainsi que sur le marché de Shanghaï si le pétrole excède, même que de quelques centimes seulement, son prix habituel, les achats cessent immédiatement et le Chinois renonce à ce mode d'éclairage, attendant que la baisse se produise! La condition du commerçant chinois n'est pas beaucoup moins désavantageuse. En ce qui concerne le commerce avec des pays qui ont presque tous adopté l'étalon d'or, il

doit payer les importations sur la base de l'or, et ce procédé lui est défavorable par suite de la baisse de l'argent. Dans le commerce intérieur même, il lui faut prévoir un double change de l'argent et du cuivre, le détaillant achetant en taëls des marchandises que lui-même revend la plupart du temps en sapèques. Ce double change, qui est une grande gêne pour le commerce, a sa répercussion sur toute la population de l'empire : c'est l'industriel qui paie ses ouvriers en monnaie de cuivre, tandis qu'il écoule ses produits en monnaie d'argent; c'est le fonctionnaire qui, rétribué en argent, utilise la sapèque pour subvenir à ses dépenses journalières. Il en résulte une tension constante, une grande défiance mutuelle dans la plupart des transactions.

Le commerce n'est pas seul à souffrir de ce regrettable état de choses ; le développement économique de l'Empire tout entier en est affecté. Comment en effet, avec un outil aussi imparfait, la Chine pourrait-elle arriver à mettre elle-même en valeur les richesses pourtant si considérables qu'elle renferme ? Quant à l'aide de capitaux étrangers, elle ne peut y compter que dans une mesure assez restreinte, car les risques qu'ils courent dans un pays à circulation aussi peu stable ne les encouragent point à s'y hasarder. Il suffit d'une baisse de l'argent pour que la valeur des capitaux engagés puisse diminuer parfois dans de grandes proportions.

(*A suivre.*) R. R.

La Frappe de monnaie de Nickel en Roumanie

Le Ministre des Finances de Roumanie a déposé à la Chambre un projet de loi l'autorisant à démonétiser toute la monnaie de cuivre de 5 et 10 centimes qui se trouve en circulation, à vendre dans les meilleures conditions possibles les quantités de cuivre démonétisées et à procéder, en échange, à la frappe de monnaie de nickel (alliage : 25 0/0 de nickel et 75 0/0 de cuivre), pour une valeur nominale de 7 millions de francs, répartie de la sorte :

1.000.000	francs	en pièces	de 20	centimes
3.500.000	—	—	10	—
2.500.000	—	—	5	—

Il résulte de l'exposé des motifs qui accompagne ce projet de loi que la monnaie de cuivre à démonétiser représente une valeur nominale de 4.750.000 francs, dont :

2.500.000	francs	en pièces	de 10	centimes, et
2.250.000	—	—	5	—

Cette monnaie a été frappée en 1867 et en 1882/85 aux Hôtels des Monnaies de Birmingham et de Bucarest, à savoir :

Hôtels des Monnaies	Années de la frappe	Nombre de pièces à 10 cent.	Nombre de pièces à 5 cent.
—	—	—	—
Birmingham	1867	25.000.000	25.000.000
Bucarest........	1882	—	5.000.000
—	1883	—	3.000.000
—	1884	—	8.400.000
—	1885	—	3.600.000
		25.000.000	45.000.000

La démonétisation de ces monnaies, écrit la *Revista Economica si Financiara*, avait été déjà admise en principe en 1900, époque à laquelle on a frappé les 3 premiers millions en nickel, mais il n'a pas été donné suite au désir du législateur d'alors.

Les motifs qui ont poussé le Ministre actuel des Finances à continuer l'œuvre commencée il y a cinq ans se fondent sur l'expérience acquise, qui a démontré que le public accorde sa préférence à la monnaie de nickel et absorde une quantité considérable de cette monnaie divisionnaire, ce qui n'arrive pas avec la monnaie de cuivre actuelle.

En calculant que le 10 0/0 de la monnaie de cuivre en circulation est usé, ou ne se présente pas à la démonétisation, la valeur nominale qui devra être retirée ne dépassera pas le chiffre de 4.275.000 fr. pour lequel le Gouvernement frappera 7 millions de francs.

La différence de 2.725.000 fr., y compris la valeur du cuivre, devra couvrir le coût de la frappe et laisser au Trésor un excédent net d'environ 1.200.000 fr.

A la suite de cette opération, la circulation de menue monnaie augmentera de 2.250.000 fr. et, au total, la Roumanie disposera de la monnaie divisionnaire :

	Nombre	Valeur en fr.
Monnaies d'argent :	—	—
Pièces de 5 francs.........	4.540.000	22.700.000
— 2 —	7.928.255	15.856.510
— 1 —	14.280.000	14.280.000
— 0 fr. 50 centimes.	9.726.980	4.863.490
Total des monnaies d'argent		57.700.000
Monnaies de nickel :		
Pièces de 20 centimes......	7.500.000	1.500.000
— 10 —	50.000.000	5.000.000
— 5 —	70.000.000	3.500.000
Total des monnaies de nickel......		10.000.000
Monnaies de cuivre :		
Pièces de 2 centimes.......	47.250.000	945.000
— 1 centime	25.000.000	250.000
Total des monnaies de cuivre		1.195.000
Total général.............		68.895.000

En évaluant la population de la Roumanie au minimum de 6 millions d'âmes, la monnaie divisionnaire d'argent revient à plus du 9.60 par tête d'habitant et la menue monnaie (nickel et cuivre) à 1.80 ou au total à 11.50 par tête d'habitant.

La nouvelle monnaie de nickel aura les mêmes dimensions, poids et forme, que celle frappée à l'Hôtel des monnaies de Bruxelles en 1900, avec cette différence que les monnaies seront trouées, à l'instar des monnaies de nickel belges.

Les monnaies de nickel de 0.20 centimes pèsent 7 grammes et mesurent 25 m/m de diamètre, celles de 0.10 pèsent 4 grammes 1/2 et mesurent 22 m/m et celles de 0.05 pèsent 3 grammes et mesurent 19 m/m.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	27 avril Dernier cours	27 avril P. 1 f. de rente	27 avril Revenu 0/0	4 mai Dernier cours	4 mai P. 1 f. de rente	4 mai Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel).........	98 52	32 84	3 04	99 30	33 10	3 02
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 60	36 24	2 75	90 60	36 24	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	101 20	25 30	3 95	100 45	25 11	3 98
Belgique 3 %	102 15	34 05	2 93	102 40	34 13	2 92
Bulgarie 5 % 1896..............	459 ..	18 36	5 44	458 ..	18 32	5 45
Danemark 3 % 1897..............	93 ..	31 ..	3 22	93 ..	31 ..	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	89 80	22 45	4 45	91 10	22 77	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	261 ..	27 76	3 60	260 50	27 71	3 61
Hollande 3 %	96 25	32 08	3 11	96 50	32 16	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 40	25 35	3 94	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net	105 35	26 33	3 79	106 45	26 61	3 75
Norvège 3 % 1888	88 95	29 65	3 37	90 ..	30 ..	3 33
Portugal 3 %	68 50	22 83	4 37	68 75	17 18	5 81
Consolidé prussien 3 % (à **Berlin**)	90 60	30 20	3 31	90 60	30 20	3 31
Roumanie 4 % 1898...........	93 40	23 35	4 28	93 ..	31 ..	3 22
Russie 3 % or 1891..............	72 55	24 18	4 13	73 25	24 41	4 09
Serbie 4 % amort. 1895..........	80 50	20 12	4 95	81 25	20 31	4 92
Suède 3 ½ % 1895..............	101 ..	28 85	3 46	101 ..	28 85	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)......	100 20	33 06	2 99	99 70	33 23	3 ..
Turquie convertie unifiée 4 % ..	88 05	22 01	4 54	88 97	22 24	4 49
— Priorité 4 % 1890.......	503 ..	25 15	3 97	504 .	25 20	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	90 50	22 62	4 41	90 70	22 67	4 41
Brésil 4 % 1889.................	86 20	21 55	4 64	86 65	21 66	4 61
Chinois 5 % or 1898.............	496 ..	19 84	5 04	495 .	19 80	5 05
Egypte unifiée 4 % net..........	108 45	27 11	3 68	108 40	27 10	3 69
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	104 75	26 18	3 81	104 50	26 12	3 82
Haïti 5 % 1875	256 ..	17 06	5 85	262 ..	17 46	5 71
Japon 5 % (à **Londres**).........	96 .	19 20	5 20	95 25	19 05	5 24
Mexique 5 % intérieur..........	50 87	20 34	4 91	51 55	20 62	4 84
Québec 3 % 1894................	92 .	30 66	3 26	91 90	30 63	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891............	69 50	19 85	5 03	69 40	19 82	5 04

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Pour les besoins de la liquidation de fin avril, les capitaux ont été abondants, ainsi qu'on l'avait prévu, mais, en raison des questions de politique extérieure, la Bourse n'a, tout d'abord, prêté aucune attention à ce fait. Elle s'est même, au contraire, montré lourde. Depuis, et notamment au cours des deux dernières séances, un revirement s'est produit; et si le compartiment industriel se montre encore irrégulier, il n'en est pas moins vrai que l'ensemble du Marché est satisfaisant.

Allemagne. — Le ton de la presse allemande, au sujet de l'incident du Maroc, devient bien plus conciliant pour la France.

Les tendances de la Bourse de Berlin sont fermes, bien que l'on ait constaté un léger resserrement monétaire.

La situation des métallurgies et des charbonnages est bonne, malgré la crise américaine. Les pertes occasionnées par la grève des mineurs aux Compagnies charbonnières sont déjà compensées.

En 1904-1905, les recettes des Chemins de fer prussiens se sont élevées à 1.590.988.000 marks, soit 75 millions 755.000 marks de plus que dans l'exercice précédent.

Angleterre. — L'argent n'a pas été aussi abondant, en avril, qu'on l'avait espéré : il ne sera pas plus abondant en mai. Cependant, au Stock-Exchange de Londres, les tendances paraissent animées.

Les Syndicats ouvriers préparent des organisations qui engloberont des districts entiers.

Sur le marché métallurgique, on est calme et l'on n'a pas de perspective de transactions importantes.

Belgique. — Le marché à terme est assez mouvementé depuis la dernière quinzaine : il s'est produit d'importantes ventes à découvert. L'argent est à très bon marché.

La situation de l'industrie métallurgique s'améliore progressivement : on a de nombreux ordres pour l'exportation.

Les groupes des actions sidérurgiques et charbonnières sont en hausse importante.

Espagne. — Tous les groupes demandent, maintenant, la prompte convocation des Chambres.

La Bourse a été, toute la semaine dernière, agitée et faible.

L'émission de bons du Trésor a rencontré un gros succès.

Dans les trois premiers mois de l'année, les recettes du Trésor espagnol ont été de 224.769.566 pesetas, contre 225.379.744 dans la même période de l'année précédente.

Italie. — Le Parlement a voté une loi réglementant à nouveau le régime des Chemins de fer.

La Chambre a adopté le budget rectifié, fixant l'excédent des recettes à 10.287.000 lire.

La production moyenne annuelle agricole de l'Italie, dans ces 20 dernières années, a été d'environ cinq milliards de lire.

Amérique. — *Etats-Unis*. Depuis 1897, le nombre des banques privées des Etats-Unis a fléchi de 3.532 à 3.508, tandis que les autres catégories de banques ont au contraire augmenté.

Pendant le mois d'avril, la dette publique s'est accrue de 8.593.384 dollars. L'encaisse du Trésor s'élève à 1.371.716.257 dollars.

Mexique. — Dans les six premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 41.449.597 piastres, contre 37.171.963, dans la même période de l'année précédente; l'exportation s'est élevée à 87.404.509 piastres, contre 98.122.837.

République Argentine. — Nous publions, page 574, l'exposé financier fait par le président de la République dans son message au Congrès.

La dette, au 31 décembre, était de 370.772.667 piastres or.

FRANCE

La Politique. — Le roi d'Angleterre à Paris. — Les Conseils généraux. — Le gouverneur de l'Algérie.

Le Roi d'Angleterre, qui avait traversé la France il y a peu de temps pour aller faire une croisière en Méditerranée vient, à son retour, de séjourner à Paris. Le voyage accompli par le Roi a été presqu'entièrement fait en terre française et l'accueil qu'il a reçu en Algérie et en Corse a dû le satisfaire complètement.

Pendant son nouveau séjour à Paris, le Souverain anglais a eu des entrevues avec le Président de la République et avec le Ministre des Affaires étrangères. Au cours de ces conversations, l'entente franco-anglaise n'a pu être que consolidée : il est certain que cette entente ne peut inspirer de méfiance à personne, car son caractère est essentiellement pacifique et, le cas échéant, comme cela vient de se passer pour le Maroc, la diplomatie des deux pays se prêtera un mutuel appui.

On doit donc se féliciter de la nouvelle visite du Roi Edouard VII, visite qui est un prélude heureux aux prochaines fêtes navales de Brest et de Portsmouth.

Le Roi d'Angleterre, de retour de sa croisière en Méditerranée, au cours de laquelle il a visité l'Algérie, est arrivé à Marseille le 29 avril, où il s'est embarqué pour Paris.

Le Roi d'Angleterre est arrivé à Paris à neuf heures vingt du soir.

Se conformant au désir formellement exprimé par Edouard VII, la présidence de la République ni le Gouvernement ne s'étaient fait représenter à l'arrivée du Souverain.

Le Président de la République est rentré à Paris le 30 avril. M. Loubet, dès son arrivée, a reçu à l'Elysée M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères.

S. M. le Roi d'Angleterre a rendu visite au Président de la République à 3 heures de l'après-midi.

M. Loubet, prévenu de l'arrivée du Roi, s'est avancé à sa rencontre dans le vestibule. Le Président et le Souverain, qui étaient tous deux en redingote, se sont affectueusement serré la main. Ils ont ensuite traversé le salon des Aides de Camp dans lequel se tenaient MM. Abel Combarieu, secrétaire général de la Présidence de la République, Henry Poulet, chef du secrétariat particulier, et les officiers de la maison militaire.

M. Loubet et le Roi ont pénétré seuls dans le salon des Ambassadeurs, où le Président a invité le Souverain à s'asseoir sur un fauteuil voisin du sien.

La conversation, qui a été des plus cordiales, s'est prolongée pendant environ vingt-cinq minutes.

Le Roi et le Président étant revenus dans le salon des Aides de Camp, le Souverain a présenté les personnages de sa suite au chef de l'Etat qui, de son côté, lui a présenté les membres de ses maisons civile et militaire.

M. Loubet a reconduit ensuite le Roi jusqu'à l'extrémité du vestibule. En prenant congé du chef de l'Etat, le Souverain lui a exprimé fort aimablement le plaisir qu'il éprouverait à revenir à l'Elysée dans la soirée.

A 3 heures 45, le Président de la République, accompagné par MM. Abel Combarieu et le général Dubois, est allé, à l'hôtel Bristol, rendre au Souverain la visite que celui-ci venait de lui faire.

Le soir a eu lieu à l'Elysée, le dîner offert par le Président de la République et Mme Loubet en l'honneur de S. M. le Roi d'Angleterre.

Tous les salons du palais présidentiel avaient été, pour la circonstance, somptueusement décorés au moyen de fleurs rares et de plantes vertes.

Aucun toast n'a été prononcé.

〰 Le Roi d'Angleterre a quitté Paris, le 4 mai, pour rentrer à Londres.

Après avoir vivement remercié les personnes présentes des marques d'attention dont il était l'objet et avoir exprimé sa satisfaction de son séjour en France, le Roi Edouard a pris congé de sir Francis Bertie. Il est monté dans son wagon-salon avec le major Ponsonby et l'honorable John Ward.

〰 La session de Pâques des Conseils généraux s'est ouverte le 1er mai.

Sept ministres sont membres des Conseils généraux; trois sont en outre présidents et trois vice-présidents de leurs assemblées respectives.

Les trois présidents sont : MM. Rouvier (Alpes-Maritimes), Delcassé (Ariège) et Gauthier (Aude).

Les trois vice-présidents sont : MM. Bienvenu Martin (Yonne), Dubief (Saône-et-Loire) et Ruau (Haute-Garonne).

Enfin M. Berteaux est conseiller général de Seine-et-Oise.

D'autre part, M. Dujardin-Beaumetz, sous-secrétaire d'Etat des beaux-arts, est conseiller général de l'Ade.

〰 Le Président de la République devant quitter Paris pour se rendre dans la Drôme jusqu'à la veille de la rentrée de la Chambre, les ministres présents à Paris se sont réunis le 2 mai sous sa présidence, à l'Elysée, pour régler les différentes affaires qui se sont produites depuis leur dernière réunion.

Etaient présents : MM. Rouvier, Delcassé, Etienne, Thomson, Berteaux et Clémentel.

Etaient absents : MM. Chaumié, Ruau, Dubief, Bienvenu Martin et Gauthier.

Le Conseil s'est d'abord occupé des questions extérieures en cours, puis il a achevé de régler les détails du programme du voyage du Roi d'Espagne à Paris.

On a notamment réglé tout ce qui concerne la visite que le roi Alphonse doit faire au camp de Châlons où des exercices de tir et des manœuvres seront exécutées devant lui.

〰 Par décret rendu sur la proposition du Ministre de l'intérieur, M. Jonnart, député, a été maintenu dans ses fonctions de gouverneur général de l'Algérie, pour une nouvelle période de six mois, à titre de mission temporaire.

QUESTIONS DU JOUR

L'Industrie de l'Automobilisme

EN FRANCE

Le petit volume de « renseignements statistiques relatifs aux contributions directes et aux taxes assimilées », que la Direction générale des contributions directes vient de publier, permet d'apprécier les immenses progrès que l'industrie de l'Automobilisme a réalisés en France pendant les cinq dernières années.

Ces renseignements statistiques, ayant pour base les rôles des contributions directes, peuvent être considérés comme rigoureusement exacts et, à ce titre, ils méritent toute l'attention des Pouvoirs publics.

Rappelons, à ce propos, que la loi du 13 avril 1898 a imposé les voitures automobiles d'après un tarif distinct de celui des voitures ordinaires ; que ce nouveau tarif est entré en vigueur à partir du 1er mai suivant, et que le nombre de chevaux-vapeur, ou de fraction de chevaux-vapeur, est entré dans les bases d'imposition des automobiles depuis le 1er janvier 1901.

C'est donc à partir de ces deux dates que l'Administration générale des contributions directes a pu, chaque année, dresser l'inventaire précis des voitures automobiles circulant en France et établir l'importance de leur puissance motrice.

Ajoutons, enfin, que la loi distingue deux catégories d'automobiles : ceux qui payent la taxe entière (voitures bourgeoises) et ceux employés industriellement qui ne sont assujettis qu'à la demi-taxe ; et que chaque chaque catégorie se subdivise elle-même en deux groupes comprenant : l'un, les voitures de plus de deux places et l'autre, les voiturelles de une ou deux places.

***

Un premier tableau va nous indiquer la progression des automobiles payant la pleine taxe :

1° Automobiles bourgeois

Années	Nombre d'automobiles en service			Puissance en chev.-vapeur
	à plus de 2 places	à 1 et 2 places	Total	
1899....	818	620	1.438	»
1900....	1.399	955	2.354	»
1901....	2.472	1.955	4.427	22.415
1902....	4.815	2.543	7.358	39.314
1903....	7.228	2.694	9.922	61.526
1904....	9.675	2.844	12.519	92.612

Entre 1899 et 1904, c'est-à-dire à cinq années d'intervalle, le nombre des automobiles bourgeois a donc augmenté de 11.081 unités, et leur puissance en chevaux-vapeur, qui ne devait pas être supérieure à 7.000 en 1899, atteignait 92.612 chevaux-vapeur en 1904.

Mais c'est surtout la progression des grosses voitures qui est remarquable, en ce sens qu'elle s'est continuée sans interruption. En effet, pour cette catégorie, l'année *1900* enregistre une augmentation de 581 voitures par rapport à l'année 1899, puis l'augmentation des années suivantes a été de 1.073 pour *1901*, de 2.343 pour *1902*, de 2.413 pour *1903* et de 2.447 pour l'année *1904*.

Les voiturelles, qui sont la première étape de l'automobilisme, n'ont pas obtenu le même succès, mais la progression des automobiles industriels est au moins aussi importante que celle des grosses voitures bourgeoises.

2° Automobiles industriels

Années	Nombre d'automobiles en service			Puissance en chevaux-vapeur
	à plus de 2 places	à 1 et 2 places	Total	
1899	128	106	234	»
1900	239	304	543	»
1901	421	538	959	4.012
1902	988	861	1.849	8.263
1903	1.907	1.155	3.062	15.960
1904	3.038	1.550	4.588	28.307

Ainsi, à cinq années de distance, le nombre des automobiles industriels a progressé de 4.354 unités et ici, encore, ce sont les grosses voitures qui ont eu la préférence du public.

En réunissant les deux groupes on obtient les chiffres suivants :

3° Réunion des deux groupes

Années	Nombre d'automobiles en service			Puissance en chevaux-vapeur
	à plus de 2 places	à 1 et 2 places	Total	
1899	946	726	1.672	»
1900	1.638	1.259	2.897	»
1901	2.893	2.493	5.386	26.427
1902	5.803	3.404	9 207	47.577
1903	9.135	3.849	12.984	77.486
1904	12.713	4.394	17 107	120 919

On peut affirmer qu'aucune de nos grandes industries, y compris celle des chemins de fer qui est la plus importante de toutes, n'a donné de pareils résultats dans un espace de temps aussi court.

Les 17.107 machines existant en 1904, ayant une puissance moyenne de 7,39 chevaux-vapeur, représentent un prix d'achat d'environ 160 millions de francs et une dépense annuelle de plus de 100 millions, sur laquelle les seuls salaires des chauffeurs mécaniciens atteignent, au bas mot, 35 millions de francs.

***

Mais il ne s'agit là que des automobiles circulant sur notre territoire ; or, la statistique officielle de notre commerce extérieur démontre que les résultats obtenus par l'industrie française de l'automobilisme ont été, au cours des cinq dernières années, aussi brillants au dehors qu'au dedans, car, pendant cette brève période, elle a exporté à l'étranger un nombre de voitures au moins égal en valeur à celui des voitures vendues à nos compatriotes.

Voici, en effet, le relevé des automobiles exportés de France à l'étranger et importés de l'étranger en France pendant les années 1899 et 1904 inclusivement :

Commerce extérieur français : Voitures automobiles exportées et importées

Années	Exportations françaises à l'étranger	Importations étrangères en France	Différ. en faveur de l'exportation française
	Francs	Francs	Francs
1899......	4.259.000	473.000	3.786.000
1900......	9.417.000	517.000	8.900.000
1901......	15.782.000	676.000	15.106.000
1902......	30.219.000	1.068.000	29.151.000
1903......	50.837.000	1.267.000	49.570.000
1904......	71.302.000	3.835.000	67.467.000
Totaux.	181.816.000	7.836.000	173.980.000

L'éloquence de ces chiffres nous dispense de tout commentaire, et malgré les quelques inconvénients que l'automobilisme présente pour la circulation publique — inconvénients que l'expérience acquise et les règlements sur les excès de vitesse atténuent de jour en jour — on est en droit d'espérer que les Pouvoirs publics éviteront de prendre à l'égard de cette industrie, vraiment française, des mesures qui pourraient en arrêter le merveilleux développement.

D'ailleurs, il ne faut pas s'y tromper, l'automobilisme, qui a été, à ses débuts, un sport purement parisien, est en train de devenir un moyen de transport national. La preuve en est fournie par la statistique des contributions directes qui établit que, sur les 17.107 automobiles existant en France en 1904, la Ville de Paris n'en comptait que 3.147, tandis que l'ensemble des villes françaises, ayant moins de 5.000 habitants, en possédait 6.283, c'est-à-dire la moitié plus.

Et enfin, si l'automobilisme est encore considéré comme un sport de luxe, il ne faut perdre de vue ce qu'il verse déjà au Trésor sous forme d'impôts directs et indirects.

Pour les premiers, leur progression, depuis 1899, se traduit de la manière suivante : *1899*, 90.830 fr. ; *1900*, 156.497 fr. ; *1901*, 381.105 fr. ; *1902*, 635.772 fr. ; *1903*, 934.604 fr., et *1904*, 1.311.247 fr. 50.

Or, ces chiffres ne comprennent point les taxes locales dont le taux à Paris, par exemple, est équivalant à l'impôt perçu par l'Etat lui-même. Quant aux sommes que l'automobilisme paye sous forme d'impôts indirects, il n'est pas téméraire de les évaluer au double du chiffre des contributions directes.

Ajoutons, pour finir, qu'à côté des 12.713 automobiles bourgeois, il existait en France, en 1904 : 16.118 motocyclettes et 1.133.980 vélocipèdes ordinaires. La population française ayant dû être cette année-là d'environ 40 millions d'individus, c'est une proportion moyenne de 36 habitants par vélocipède; 2.481 habitants par motocyclette et 3.146 habitants par automobile.

Le prix d'achat des motocyclettes peut être estimé à 13 millions de francs et celui des vélocipèdes à 280 millions. Au point de vue fiscal, les premières, en 1904, ont payé 228.300 fr. de contributions directes à l'Etat et les derniers 6.864.354 fr.

EDMOND THÉRY.

VOITURES A PARIS

Ainsi que l'annonçait le 21 avril l'*Economiste Européen* dans ses « Informations Economiques et Financières », la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a vu, pendant l'exercice 1904, sa situation se modifier sensiblement, ainsi qu'il est aisé de se rendre compte par le tableau ci-dessous :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Recettes diverses du trafic....	15.197.737 72	16.037.449 25
Recettes en dehors du trafic...	295.782 19	300.273 90
Ensemble...........	15.493.519 91	16.337.723 15

L'augmentation, d'une année à l'autre, se chiffre par 844.203 fr. 24. Et comme les dépenses sont loin d'avoir suivi la même progression, puisqu'elles n'ont atteint que 14.794.795 fr. 25, au lieu de 14.814.879 fr. 33, soit en amélioration de 20.084 fr. 08, il s'ensuit que le solde bénéficiaire du dernier exercice s'est établi à 1 million 542.927 fr. 90, contre 678.640 fr. 58 en 1903, d'où, pour 1904, une plus-value totale de 864.287 fr. 32.

On se souvient que l'année dernière le solde bénéficiaire de 678.640 fr. 58, augmenté de 2.936 fr. 58 de coupons périmés, avait été employé, jusqu'à concurrence de 347.834 fr. 57, à amortir la perte figurant au bilan arrêté au 31 décembre 1902. En outre, il avait été affecté à divers amortissements une somme de 263.879 fr. 96 et le reliquat, soit 69.862 fr. 63, avait été reporté à nouveau. Aucun dividende n'avait donc encore été distribué aux actionnaires. Il n'en a pas été de même cette fois : les 1.542.927 fr. 90 de bénéfices, augmentés du susdit report de 69.862 fr. 63 et d'une somme de 2.240 fr. 09 de dividendes périmés, mais diminués de 164.038 fr. 24 pour rachat de 163 actions en Bourse, pour pneumatiques, améliorations aux voitures, pertes sur marchandises, soit, en solde, 1.450.992 fr. 38, ont été répartis de la manière suivante :

	Francs
Dividende de 13 fr. 87 par action de capital..	798.645 »
Report à l'exercice 1905......................	652.347 38
Somme égale.................	1.450.992 38

Nous n'entrerons pas dans les détails, très intéressants cependant, que contient le rapport du Conseil d'administration. Il nous semble, en effet, préférable d'aborder le « Rapport supplémentaire », qui renferme des renseignements tout à fait spéciaux sur l'industrie des voitures de place.

D'après ce document, nous voyons que le nombre des voitures déclarées par les loueurs a été de 10.172 en 1904, contre 10.074 en 1903 et 10.096 en 1902. La différence est peu sensible, mais il n'en est pas de même du nombre de voyageurs, qui s'est élevé à 41.834.212, contre 40.410.840 en 1903, et 40.976.172 en 1902. Ici, une observation est à faire.

Le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* a transporté, en 1901, 48.478.116 voyageurs, 62.122.728 en 1902, 100.107.631 en 1903, et 117.750.521 en 1904. Au cours de cette dernière année, le chiffre des voyageurs du *Métropolitain* a donc dépassé de 75.916.309 unités celui des voitures de place, mais on ne peut prétendre, en présence des chiffres ci-dessus, que cette augmentation dans le trafic du *Métropolitain* a été prise sur les voitures de place. Elle provient simplement des déplacements de plus en plus nombreux de la population parisienne. On est donc en droit de dire des fiacres qu'ils conservent et conserveront toujours une nombreuse clientèle, à condition de fournir à cette même clientèle des voitures commodes, bien aménagées, et des chevaux bien choisis.

A ce propos, observons que pendant l'exercice, la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a procédé, dans son mode d'exploitation, à deux modifications importantes. La première a été la mise en service du complément des roues pneumatiques. Toutes les voitures en sont pourvues aujourd'hui, à l'exception de deux ou trois que certains cochers tiennent à conserver. Cette mise en service a valu en 1904, à la Compagnie, 845.563 journées de voitures à pneumatiques, contre 244.926 journées en 1903, soit une augmentation de 600.037 journées d'une année à l'autre. La seconde modification est celle se rapportant au taximètre, dont l'avantage est considérable pour ceux qui veulent faire des petites courses ou dont le temps est précieux et qui veulent marcher vite.

Le rapport mentionne encore que les efforts de la Compagnie doivent tendre à perfectionner sans cesse le matériel offert au public et à concentrer ses dépôts pour réduire les dépenses d'exploitation d'une part et, de l'autre, pour préparer à la vente les terrains qu'elle possède. C'est en vue de ce dernier objectif qu'elle a réuni, cette année, les deux dépôts « Chemin-Vert » et « Canal » en un seul. Quant aux ventes de terrains, elles ont porté, depuis 1902, époque à laquelle les actionnaires avaient autorisé la cession des immeubles, sur 11.449 mètres, qui ont produit 2.511.718 fr. 90, soit une plus-value de 50 19 0/0 sur le prix d'inventaire.

C'est une constatation d'autant plus intéressante à faire que l'on avait prétendu que la Compagnie, pour ses ventes, ne pourrait pas même arriver à ses prix d'inventaire et que, d'un autre côté, ses terrains disponibles à aliéner encore, figurent au bilan pour 328.746 fr. 51, et l'ensemble de ses immeubles pour 30.463.045 fr. 58. Ajoutons qu'avec les sommes disponibles des aliénations, la Compagnie a racheté, jusqu'à la date du 29 avril, 3.466 de ses obligations ; que l'annulation de ces obligations a donné un bénéfice de 223.889 fr. 76 ; que ce bénéfice et ceux produits par les ventes de terrains ont été portés au compte de réserve immobilière qui est créditeur, au 31 décembre 1904, d'une somme de 2.097.465 fr. 78 qui reviendra aux actionnaires lorsque la dette sera remboursée; enfin, que l'annulation de ces 3.466 obligations procure à l'entreprise une économie de 60.655 fr. d'intérêts annuels dont les actionnaires bénéficieront.

Pour terminer, nous devons encore aborder un point. Pour les sept premières quinzaines de l'exercice 1905 en cours, la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a réalisé, comme recettes brutes, 4.195.104 fr. 25, contre 4.504.378 fr. 95 pendant la même période de 1904, soit, en faveur de 1904, une différence de 309.274 fr. 70, et non de 409.274 fr. 70, comme il a été dit par suite d'une erreur d'impression. Or, comme le fait justement observer le rapport, la publication des recettes brutes par quinzaine offre un inconvénient grave, à cause des commentaires qu'on en tire, et la diminution signalée ne peut fournir aucune indication sur le résultat de 1905, attendu que les recettes, sans les dépenses correspondantes, ne signifient rien. La vérité est, d'après le document fourni par le Conseil d'administration, que si l'on prend la situation à la date de l'assemblée générale, soit au 29 avril, on constate qu'il y a plus de voitures sorties que l'année dernière à pareille époque, plus de cochers, plus de recette journalière, et que, malgré la diminution signalée, l'exercice en cours est actuellement, non pas en perte, mais en bénéfice. Il ne faut pas oublier, en outre, que les 652.347 fr. 38 reportés de l'exercice 1904 à l'exercice 1905 représentent un dividende de 11 fr. par action environ et, enfin, que la véritable campagne de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* se fait en avril, mai, juin et juillet.

A. LECHENET.

CHEMINS DE FER DE THESSALIE

Dans notre numéro du 31 mars, nous nous réservions d'examiner ultérieurement la situation de cette Société. C'est ce que nous allons faire aujourd'hui. En dehors du capital-actions, représenté maintenant par 90.623 titres pour une somme de 22.655.750 drachmes, puisque 1.377 actions ont été rachetées en Bourse, détruites et remplacées par des actions de jouissance qui en sont sa propriété, la Société a une dette obligataire de 6.376.042 dr. 94 ramenée par l'amortissement à 6.149.828 dr. et ce, sans tenir compte des titres que la Société possède elle-même en portefeuille, ni des primes d'émission des différents emprunts et qui figurent à l'actif du bilan. Il est bon, en outre, de faire remarquer qu'une partie de ces obligations est garantie par l'annuité servie par le Gouvernement hellénique dont il a été déjà parlé, et que seul, l'emprunt 5 3/4 exige le service des intérêts en or.

Voici le bilan au 31 décembre 1903 :

Actif		Drachmes
Valeur du chemin de fer :		—
Corps du chemin de fer	20.300.000 »	
Matériel roulant	1.828.063 26	
Ateliers, bâtiments et dépendances	87.911 34	
Grand outillage	126.970 »	
		22.342.944 60
Agrandissements et additions du chemin de fer :		
Corps du chemin de fer	1.557 688 40	
Matériel roulant	920.308 77	
Ateliers, bâtiments et dépendances	21.932 30	
Grand outillage	15.260 62	
		2.515.190 09
Valeur de la ligne Volo-Lechouia		1.909.400 58
Valeur de la ligne Lechouia-Milies		2.752.266 33
Magasin central		716.025 20
Dépôt des imprimés		6.082 45
Objets d'inventaire en service		438.492 78
Immeubles réalisables		17.209 57
Obligations de l'Emprunt national 5 0/0 1898 unifié pour comptes réserves (1.000 oblig.)		100.000 »
Obligations de l'Emprunt 5 1/2 0/0 des Chemins de fer de Thessalie pour comptes réserves (166 oblig.)		83.000 »
Coopérative pour le personnel		36.727 45
Disponibles auprès des banques :		
En papier-monnaie	395.181 15	
En or, 124.482 fr. équivalent en papier à	185.356 65	
Garantie kilométrique due par l'Etat	72.355 95	
Caisse	2.442 40	
		655.336 15
Compte direction de Volo		338.789 89
Prime d'émission de l'Emprunt :		
5 0/0 1898 (10.317 oblig.)		141.672 49
5 0/0 1901 (9.975 oblig.)		131.020 68
Comptes provisoires		2.167 27
		32.186.325 53

Passif		Drachmes
Capital actions (actions 90623 à 250)	22.655.750 »	
Actions amorties (actions 1377 à 250)	344.250 »	
		23.000.000 »
Fonds de réserve		236.348 50
— extraordinaire		540 800 »
— pour amortissement et renouvellement :		
Du matériel roulant	723.809 62	
Du grand outillage	41.217 31	
		765.026 93
Caisse de secours		91.259 09
Caisse de prévoyance en faveur du personnel		30.107 35
Empr. 5 1/2 0/0 (obl. 2608)	1.304.000 »	
Oblig. amorties (— 192)	96.000 »	
		1.400.000 «
Empr. 5 0/0 1893 (obl. 10317)	2.063.400 »	
Oblig. amorties (— 647)	120.471 31	
		2.183.871 31
Empr. 5 0/0 1901 (obl. 9975)	1.995.000 »	
Oblig. amorties (— 25	4.671 63	
		1.999.671 63
Empr. 5 3/4 or (obl. 1242)	496.800 »	
Oblig. amorties (— 8)	5.072 »	
Différence de change	290.628 »	
		792.500 »
Dividendes d'exercices précédents non réclamés		19.819 50
Service des emprunts :		
Coupons échus	4.312 50	
Echéance 1er janv. 1904.	175.685 65	
		179.998 15
Bénéfice à distribuer		859.269 10
Profits et pertes (solde à nouveau)		87.653 97
		32.186.325 53

COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DÉCEMBRE 1903

Débit		Drachmes
Frais généraux de l'Administration		35.102 40
Dépenses d'exploitation :		
Service central	159.519 88	
— commercial	151.987 63	
Matériel et traction	268.172 90	
Entretien de la voie	255.049 65	
		834.730 06
Dépenses d'exploitation de la ligne Volo-Lechouia Miliès		62.491 56
Dépenses diverses de la direction de Volo :		
Caisse médicale	5.762 90	
Divers	957 04	
		6.719 94
Intérêts 5 0/0 de la Caisse de secours		4.562 95
Service de l'emprunt 5 1/2 0 0		82.357 50
— 5 0/0 1893		119.775 »
— 5 0/0 1901		50.875 »
— 5 3/4 en or 15.883 fr. à 1,49		23.665 65
Intérêts 4 0/0 sur 227.258 drachmes 18 fonds de réserve	9.090 32	
Intérêts 4 0/0 sur 520.000 dr. fonds de réserve extraordin.	20.800 »	
Retenue pour amortissement et renouvellement du matériel roulant	60.000 »	
Intérêts 4 0/0 sur le capital de cette retenue de 651.541 drachmes 97	26.061 65	
Retenue pour amortissement et renouvellement du grand outillage	5.500 »	
Intérêts 4 0/0 sur le capital de cette retenue de 34.343 dr. 56	1.373 75	
		122.825 72
Bénéfice à distribuer		859.269 10
Solde à nouveau		87.653 97
		2.290.028 85

Crédit		Drachmes
Solde de l'exercice précédent		79.553 89
Recetttes :		
Voyageurs	732.489 55	
Bagages	24.474 70	
Finances	1.205 55	
Marchandises grande vitesse	26.769 70	
— petite vitesse	1.102.658 45	
Transport de bestiaux	85.020 40	
— de pierres	12.907 80	
Recettes diverses	17.589 30	
		2.003.065 45
Recettes de la ligne Volo-Lechonia		99.284 90
Recettes de la ligne Lechonia-Miliès (6 mois	21.841 05	
Garantie kilométrique due par l'Etat	72.355 95	
		94.197 »
Service des tramways :		
Recettes	15.678 85	
Dépenses	12.011 54	
		3.667 31
Intérêts divers		10.260 30
		2.290 028 85

L'examen du bilan dénote une situation de trésorerie très saine ; on y remarque que les disponibilités, sans y comprendre le Portefeuille, atteignent plus d'un million de drachmes, alors que les exigibilités immédiates s'élèvent à peine à 180.000 drachmes. Quant au compte Profits et Pertes, il montre que le Conseil d'administration, qui a comme président l'honorable M. Valaoritis, sous-gouverneur de la Banque Nationale de Grèce, porte à l'extrême le souci des amortissements et des réserves, puisque, sans se contenter de faire annuellement des retenues importantes, il prélève encore sur les bénéfices la somme nécessaire pour augmenter les réserves d'un intérêt de 4 0/0 sur leur montant. En un mot, les fonds de réserve et d'amortissement sont placés, de cette manière, à intérêts composés de 4 0/0.

Par suite de la sensible amélioration de la situation économique de la Grèce et de la baisse de l'agio sur l'or qui en est la conséquence directe, la *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie* offre de belles perspectives d'avenir.

P. B.

Société nouvelle des Etablissements Decauville aîné

Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 31 mars dernier. Voici le « Compte de Profits et Pertes » qui leur a été soumis, et que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(En francs)	
Produits des capitaux disponibles	15.390	19.870
Produits des ateliers	627.496	795.000
Total des produits	642.886	814.870
Charges		
Frais de direction et d'administration	135.730	144.497
Frais de concours, agences et publicité	35.146	67.372
Négociations, changes et commissions	12.696	21.578
Intérêts aux obligations	95.040	94.010
Soldes bénéficiaires	364.274	487.413
Sommes égales	642.886	814.870

Au compte de profits et pertes ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, soit 125.038 fr. pour 1903, et 33.142 fr. pour 1904, ce qui donne alors comme bénéfices disponibles 489.312 fr. pour 1903 et 520.555 fr. pour le dernier exercice. Voici la répartition à laquelle on s'est arrêté, et que nous comparons à celle de 1903 :

Répartition	(En francs)	
Réserve légale	144.670	»
Amortissement d'immeubles et matériel	»	120.000
Dividende de 6 fr. 50 par action pour 1903 et de 7 fr. pour 1904	211.500	246.750
Tanttèmes du Conseil d'administration	»	44.860
Provision pour travaux neufs	100.000	100.000
Report à nouveau	33.142	8.945
Sommes égales	489.312	520.555

Le dividende de 1904 est donc en légère augmentation sur le précédent, bien que les affaires, selon le rapport du Conseil d'administration, aient été très dures et très difficiles à traiter. Il semble que l'année en cours s'annonce plus favorablement, une augmentation notable dans les opérations de la Société étant à signaler pour le premier trimestre de 1905, toujours d'après le rapport auquel nous venons de faire allusion.

La fabrication de la Société, fait remarquer ce document, est de plus en plus appréciée. Les *Etablissements Decauville Aîné* exécutent actuellement des wagons à voyageurs et à marchandises pour les *Chemins de fer Algériens* de l'Etat, pour les *Chemins de fer coloniaux* de Madagascar et de la Réunion, pour les *Chemins de fer du Sud de la France*, pour la *Société des Chemins de fer Economiques*, la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain* de Paris, etc.

L'installation de sa nouvelle usine de Petite-Synthe, près Dnnkerque, a répondu aux résultats qu'elle en attendait; cette usine a eu à exécuter, dès son ouverture, un bon courant de commandes.

Ses voitures automobiles aynt obtenu un vif succès au dernier Salon de Paris, la Société a pu traiter un chiffre important de commandes, non seulement avec la clientèle française, mais encore avec des agences de premier ordre qui ont pris sa représentation à l'étranger. D'autre part, elle a dû défendre, contre la concurrence, les brevets qu'elle possédait pour cette fabrication spéciale des voitures automobiles, et notamment pour son modèle de châssis blindé, pour lequel des procès ont été engagés, qu'elle a gagnés en première instance, et pour lesquels elle compte avoir gain de cause en appel.

L'assemblée générale du 31 mars a approuvé, à l'unanimité, les comptes qui lui étaient soumis, ainsi que le dividende proposé. Elle a réélu pour six ans MM. Sébastien de Neufville et Alfred Poidatz, administrateurs sortants, et ratifié la nomination, comme administrateur, de M. Paul Chapuy, ancien directeur de la *Compagnie des Chemins de fer Portugais*. Enfin, elle a nommé MM. Tomasi et Louis Hue commissaires des comptes pour l'exercice en cours, et donné aux administrateurs les autorisations prévues par la loi de 1867 sur les Sociétés.

J. M.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN MARS 1905

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les trois premiers mois de 1905.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mars, à 1.194.689.000 fr. et les exportations à 1.069.193.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

FÉVRIER

IMPORTATIONS —	1905 —	1904 —	Différences en 1905
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	60.535	69.534	— 8.999
Matières nécessaires à l'industrie..........	250.114	260.147	— 10.033
Objets fabriqués	76.760	76.083	+ 677
Totaux.......	387.409	405.764	— 18.355
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	56.691	51.961	+ 4.640
Matières nécessaires à l'industrie..........	91.358	111.590	— 20.232
Objets fabriqués......	210.130	207.274	+ 2.856
Colis postaux	31.024	24.403	+ 6.621
Totaux.......	389.113	395.228	— 6.115

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mars 1905, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1904 :

TROIS PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS —	1905 —	1904 —	Différence pour 1905
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	185.418	212.887	— 27.469
Matières nécessaires à l'industrie..........	799.431	793.918	+ 5.513
Objets fabriqués	209.840	207.976	+ 1.864
Totaux.......	1.194.689	1.214.781	— 20.092
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	135.477	143.837	— 8.360
Matières nécessaires à l'industrie..........	286.862	308.334	— 21.472
Objets fabriqués......	561.736	551.991	+ 9.745
Colis postaux (1)	85.118	76.403	+ 8.715
Totaux.......	1.069.193	1.080.565	— 11.372

Le ralentissement dans le mouvement général des affaires qu'on avait constaté depuis le début de l'année a pris de nouvelles proportions pendant le mois de mars. Pour le premier trimestre de l'année, le total général des échanges (importations et exportations réunies) s'élève à près de 2.264 millions, au lieu de 2.295 pendant le premier trimestre de l'année 1904. C'est une différence de plus de 31 millions en moins, alors qu'elle n'était que de 7 millions à la fin de février.

Du côté des importations, la diminution porte exclusivement sur les objets d'alimentation ; s'il y a accroissement dans les constructions de matières premières, il y en a aussi dans celles d'objets fabriqués étrangers. En ce qui concerne les exportations, les réductions portent sur les denrées alimentaires et sur les matières premières ; mais il y a une augmentation double pour les objets fabriqués et les colis postaux.

Le mois de mars s'est montré particulièrement mauvais. Non seulement les résultats sont moins bons que dans le mois de mars 1904, mais l'activité commerciale a été notablement inférieure à celle du mois de février précédent ; le total des échanges n'a pas dépassé 776 millions et demi, au lieu de 805 en février.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

On n'est pas plus avancé aujourd'hui qu'il y a huit jours, aucun changement ne s'étant produit dans la situation des belligérants : Liniévitch et Oyama s'étudient et s'observent réciproquement ; les combats d'avant-garde quotidiens témoignent du désir qu'ont les deux adversaires de chercher à se renseigner de leur mieux sur les faits et gestes, sur les positions et les mouvements des armées ennemies.

On pense que rien ne se produira avant que le résultat du prochain combat naval soit connu. Cependant, selon un bruit de source chinoise, une armée japonaise marcherait de l'est sur Kirin.

Si on ne connaissait la hardiesse et l'habileté de l'amiral Rodjestvensky, on pourrait s'étonner du silence qui est fait autour de ses mouvements ; on comprendra aisément qu'il tient, autant que possible, ne rien en laisser transpirer, afin que son adversaire Togo ne puisse tirer parti de ces renseignements. Quelques dépêches sont néanmoins parvenues de correspondants de journaux étrangers et nous ne les reproduisons qu'à titre documentaire :

Le correspondant du *Times* télégraphie que, d'après ses informations, l'amiral Rojdestvensky et son escadre, après avoir quitté la baie de Camranh, ont pris, tout d'abord, une direction sud, allant vers le cap Padaran, puis sont ensuite revenus vers le nord, se dirigeant vers l'île de Houlon, dans le voisinage de Nha-Trang et qu'ils croisent maintenant dans ces régions.

(1) Dont 8.504.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie.

Il ajoute qu'il ne semble pas tout à fait certain, quoique cela soit probable, qu'après avoir effectué sa jonction avec Niebogatoff, les deux escadres continuent leur voyage vers Vladivostok.

Le bruit court à Tokio que la destination de la flotte de la Baltique serait maintenant Petropavlosk, dans le Kamtchatka, et non pas Vladivostok.

On dit que les Russes réunissent des approvisionnements de charbon à Petropavlosk, mais on considère comme improbable qu'ils aient l'intention de se servir beaucoup de ce point, parce qu'il est impossible d'y construire des défenses terrestres suffisantes.

D'après un personnage autorisé du monde naval russe, l'amiral Niebogatoff se ravitaille maintenant en charbon au nord-est de Singapour et rejoindra l'amiral Rojdestvensky le 10 mai. Le titre officiel de l'amiral Rojdestvensky est maintenant celui de commandant en chef de la flotte du Pacifique.

Informations Économiques et Financières

Métropolitain Nord-Sud de Paris. — La loi de concession de la partie centrale du métropolitain Nord-Sud de Paris a été promulguée le 11 avril 1905, et le Conseil d'Etat, réuni en assemblée générale le 13 avril 1905, a donné son adhésion aux prolongements de cette ligne qui doit relier la porte Saint-Ouen à la porte de Versailles en desservant l'avenue de Saint-Ouen, l'avenue de Clichy, le quartier de la Butte-Montmartre, la rue d'Amsterdam, la gare Saint-Lazare, la Madeleine, la Chambre des Députés, la gare des Invalides, la gare d'Orléans (quai d'Orsay), le boulevard Saint-Germain, le Bon-Marché, la gare Montparnasse, le quartier de Vaugirard.

Comme conséquence, la Société spéciale chargée de la construction et de l'exploitation de ce réseau, d'une longueur de 11 km. 360 dite : *Société du chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris* vient de porter son capital initial et provisoire de 2 à 30 millions représenté par 120.000 actions de 250 fr.

Cette Société avait été créée le 10 juin 1902 par l'*Omnium Lyonnais* avec le concours financier de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, de la *Banque de l'Union Parisienne*, de la *Société Générale*, du *Crédit Industriel et Commercial*, de la *Société Marseillaise*, de la *Banque Suisse et Française*, de la *Banque Mirabaud, Puerari et Compagnie*, de la *Société des Grands Travaux de Marseille*, etc..., etc...

Les 112.000 actions nouvelles ont été souscrites par ces groupes financiers.

Ces titres, conformément à la décision de l'assemblée générale qui a décidé l'augmentation du capital, seront entièrement libérés le 1er juillet 1905, mais ils peuvent être libérés dès à présent; ils jouiront, à partir de cette date, d'un intérêt intercalaire de 3 0/0 pendant toute la durée de la construction estimée trois ans à partir du commencement des travaux. Ils bénéficieront, à partir de la mise en exploitation, des produits de la ligne qui, d'après des prévisions très sérieusement étudiées et basées sur les résultats du Métropolitain existant, seront, selon toute probabilité, largement rémunérateurs. La ligne dont il s'agit traverse en effet Paris, du Nord au Sud, et desservira, sans concurrence possible et sans nuire elle-même en aucune façon au Métropolitain en exploitation, des centres dont l'importance est connue.

La redevance due à la Ville sera de 0 fr. 01 par billet sur les 30 premiers millions, et au delà, de 0 fr. 02 en deuxième classe, et de 0 fr. 025 en première classe.

La concession prendra fin à la même date que celle du troisième réseau du Métropolitain actuel, qui est de trente-cinq ans, à partir de la réception de la dernière fraction de ce réseau, conformément à la loi du 30 mars 1898.

Les dépenses de toute nature (infrastructure, superstructure, matériel, terrains, bâtiments, intérêts intercalaires, frais généraux) sont estimés ne pas devoir dépasser un maximum de 70 millions.

Les études d'avant-projet, poursuivies depuis 1899, ont été faites sous la haute direction de M. Gustave Renault, ingénieur en chef des Ponts et Chaussée, par M. J. Petit, Ingénieur, directeur de l'*Omnium Lyonnais*, avec la collaboration de MM. Berlier et Janicot, concessionnaires du réseau dont il s'agit. Des personnalités éminentes du corps des Ingénieurs des Ponts et Chaussées et des Mines ont, en outre, donné leur haute sanction à ce projet.

Les travaux d'exécution seront adjugés et confiés à des entrepreneurs présentant toutes garanties et ayant déjà fait leurs preuves dans la construction des lignes actuelles du Métropolitain.

Le futur Emprunt Ottoman. — Tandis que s'effectue à Berlin l'émission de l'emprunt ottoman 4 0/0 de 60 millions de francs, les négociations se poursuivent à Constantinople pour la signature du contrat relatif à l'emprunt français. On sait que l'iradé autorisant cette opération a été signé; ce sont donc seulement des points de détail qu'il s'agit de régler et l'on compte sur une solution très prochaine.

Le Futur emprunt Serbe. — Comme nous l'avions annoncé, M. Patchou, ministre des finances de Serbie, accompagné de M. Velitchkovitch, est arrivé dimanche dernier à Paris, pour terminer, avec les représentants des banques allemandes, autrichiennes et françaises les pourparlers relatifs au futur emprunt.

Les négociations, commencées dès lundi, se sont poursuivies pendant tout le courant de la semaine, et on espère arriver rapidement à un accord. Parmi les personnalités qui y prennent part, nous signalerons : MM. P. Naville; Spitzer; Auboyneau et R. Mallet, représentant la *Banque Impériale Ottomane ;* Noël Bardac ; le baron Hugo de Bethmann ; le chevalier de Taussig, représentant les banques autrichiennes ; Borgnis, de la maison Bethmann de Francfort, Furstenberg, de la *Berliner Handelsgesellschaft*, Durrenberger, représentant les maisons allemandes.

M. Vesnitsch, ministre de Serbie à Paris, assiste à ces réunions.

Les Tabacs portugais. — Le Ministre des Finances du Portugal a présenté, le 26 avril, à la Chambre des députés, le nouveau contrat de conversion et de renouvellement du monopole des tabacs, accompagné d'un rapport justificatif et des documents relatifs aux négociations qui ont précédé.

L'emprunt, d'un capital nominal de 63.000 contos, lisons-nous dans l'*Economista*, est destiné, principalement, à la conversion des titres de 1891 et 1896 et à la consolidation de la dette flottante. Les obligations seront de 4 0/0, amortissables en 60 ans, le Gouvernement se réservant, toutefois, la faculté de remboursement, à quelque époque que soit, à partir de 1915.

Le prix auquel l'emprunt a été pris reste réservé jusqu'après la réalisation de l'émission.

Des 700.000 obligations à émettre, le Gouvernement pourra en réserver pour lui jusqu'à 100.000.

Relativement au monopole qui est concédé à la Compagnie des Tabacs jusqu'en 1926, le Gouvernement recevra, à dater de la mise en vigueur du contrat, laquelle anticipe de deux années sur la fin du contrat actuel, une rente annuelle de 6.000 contos de reis; cette rente sera, à partir de 1907, augmentée d'une participation déterminée dans les bénéfices par chaque kilogramme de tabac manipulé, vendu ou importé au-dessus des quantités correspondantes à l'exercice qui finira le 31 mars 1907; la Compagnie garantit par cette forme de participation divers minimums progressifs.

Si, à la date de l'expiration du monopole, le remboursement des nouvelles obligations n'était pas complètement effectué, le régime des tabacs en vigueur ne

pourrait être modifié, la *Compagnie des Tabacs* continuerait à gérer le monopole pour compte et sous le contrôle du Gouvernement; pour ce service, la Compagnie recevrait une rémunération égale à la moyenne du produit net des trois derniers exercices, déduction faite des frais généraux; toutefois, cette rémunération ne pourrait être inférieure à l'intérêt statutaire de ses actions.

Société Générale. — Ainsi que nous le disions il y a huit jours, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, tenue le 20 avril, avait donné au Conseil d'administration l'autorisation de porter en une ou plusieurs fois le capital social de 200 à 300 millions de francs. Usant de cette autorisation, le Conseil d'administration avait décidé de porter le capital à 250 millions de francs, par la création de 100.000 actions nouvelles de 500 francs.

La souscription à ces actions, qui a été ouverte le 1er mai, sera close le 6 courant, et elle est réservée par préférence aux actionnaires actuels qui en font la demande, à raison de 1 titre nouveau pour 4 titres anciens.

Les actionnaires porteurs de 1, 2 ou 3 titres seulement ont, sous réserve des possibilités d'attribution, la faculté de souscrire 1 titre entier nouveau. Les actionnaires possédant un nombre d'actions non divisible par quatre ont également sous la même réserve, la faculté de souscrire à un titre entier pour la fraction qui leur revient.

Les actionnaires ont, de plus, le droit de souscrire, sous réserve des facultés d'attribution, la quantité supplémentaire de titres qui leur conviendra.

Les titres nouveaux seront, comme les anciens, libérés de 250 francs. Ils sont émis au prix de 630 francs, soit, déduction faite des 250 francs restant à appeler, mis à la disposition des actionnaires au prix effectif de 380 francs, à verser en souscrivant.

On sait que cette augmentation de capital est la conséquence du développement des affaires sociales, développement dû, notamment, à l'établissement d'un plus grand nombre d'agences et de bureaux, tant à Paris qu'en province. En effet, au 31 décembre 1899, la *Société Générale* avait 323 agences, bureaux rattachés ou bureaux de quartier. Or, aujourd'hui, elle compte 491 agences ou bureaux. Cette activité croissante de la *Société Générale* s'est traduite naturellement par une progression des bénéfices et une augmentation des dividendes : 12 francs de dividende net en 1898, 15 fr. 625 en 1904. Un tel passé répond de l'avenir et fait comprendre la nécessité de l'opération en cours qui recevra le même excellent accueil que les opérations similaires auxquelles il a été procédé antérieurement par ce grand Etablissement.

Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires était convoquée pour le 19 avril. Voici le compte de Profits et Pertes qui leur a été soumis arrêté au 31 décembre 1904, et que nous comparons au précédent :

	Exercices 1903	1904
Produits	(En francs)	
Recettes de l'exploitation	9.294.110 38	7.615.010 67
Produits de placements de fonds	60.378 22	86.204 92
Total des produits	9.354.488 60	7.701.215 59
Charges		
Dépenses d'exploitation	6.348.096 17	5.165.235 28
Service des obligations	962.535 »	962.680 »
Amortissement des actions	100.500 »	105.500 »
Redevance à la Ville de Marseille	100.000 »	100.000 »
Intérêts des fonds de la Caisse des retraites	76.239 11	79.856 13
Solde bénéficiaire	1.767.118 32	1.287.944 18
Sommes égales	9.354.488 60	7.701.215 59

Aux comptes de profits et pertes ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, soit 29.209 fr. 94 pour 1903 et 151.348 fr. 26 pour 1904, ce qui nous donne alors un solde disponible de 1 million 796.328 fr. 26 pour 1903 et 1.439.292 fr. 44 pour 1904. Voici la répartition qui a été proposée aux actionnaires :

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Dividende de 17 fr. 50 par action pour 1904, contre 20 fr. en 1903	1.494.980 »	1.304.590 »
Fonds de prévoyance	150.000 »	»
Report à nouveau	151.348 26	134.702 44
	1.796.328 26	1.439.292 44

Ainsi que le fait ressortir la répartition ci-dessus, le fonds de prévoyance, qui avait été doté de 150.000 fr. en 1903, ne reçoit aucune allocation pour l'exercice écoulé et, de plus, le dividende a été réduit de 2 fr. 50.

Ce sont les différentes grèves survenues à Marseille au cours de l'exercice écoulé qui ont eu une répercussion défavorable sur les recettes d'exploitation de la Compagnie, qui ont fléchi de 1.679.099 fr. 71. Par contre, il est vrai, les dépenses d'exploitation ont elles-mêmes diminué de 1.183.860 fr. 89; néanmoins, les résultats définitifs de l'exercice 1904 n'en sont pas moins inférieurs de 479.174 fr. 14 à ceux de l'année précédente. Il faut espérer que l'exercice en cours sera plus satisfaisant.

Société Française de Constructions Mécaniques (Anciens Etablissements Cail). — Les actionnaires de cette Société étaient convoqués en assemblée générale annuelle pour le 15 avril courant. Voici le bilan, arrêté au 31 décembre dernier, mis en regard de celui de 1903 :

	Bilan au 31 décembre 1903	1904
Actif	(En francs)	
Premier établissement	5.457.332 24	5.574.680 75
Habitations ouvrières	420.525 »	420.525 »
Brevets et traités	571.301 33	517.710 03
Effets à long terme	115.000 »	87.164 »
Cautionnements	360.694 33	514.172 33
Nue propriété de rentes françaises	108.057 70	108.057 70
Caisses et banques	1.248.907 69	302.745 69
Effets à recevoir	192.121 80	224.715 50
Approvisionnements	993.058 49	931.861 87
Matériel divers	501.198 84	446.617 64
Travaux en cours	4.432.021 42	4.349.716 76
Débiteurs divers	1.636.164 09	4.037.746 46
	16.036.382 93	17.515.713 73
Passif		
Capital	12.000.000 »	12.000.000 »
Réserve statutaire	87.941 41	87.941 41
Amortissement général	616.364 95	816.364 95
Coupons à payer	49.480 25	15.818 75
Effets à payer	593.394 21	696.110 30
Avances sur travaux en cours	1.315.698 97	2.431.866 14
Créditeurs divers	994.566 66	1.059.801 46
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	362.762 38	303.874 24
Report de l'exercice précédent	16.174 10	103.936 48
	16.036.382 93	17.515.713 73

Les soldes disponibles se chiffrent donc par 407.810 francs 72 pour 1904, contre 378.936 fr. 48 pour 1903. Il n'a pas encore proposé de dividende cette année, mais les actionnaires ont eu à statuer sur l'emploi d'un solde disponible un peu supérieur à celui de l'année antérieure. Cet emploi, les Commissaires des comptes l'avaient prévu. Les profits, en effet, ont été simplement portés à la réserve pour amortissements, de sorte qu'il va être possible de commencer l'épuration de divers comptes d'immobilisations.

Société des Mines de Malfidano. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale, le 1er mai, pour examiner les comptes de l'exercice 1904-1905, clos le 31 janvier dernier. Les bénéfices de l'exercice se sont élevés à 1.064.901 fr. 44, contre 1.011.208 fr. 96 pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 53.697 fr. 48 d'un exercice à l'autre. Si, à ces soldes, on ajoute les reports des exercices précédents, soit 43.436 fr. 17 pour 1903-1904 et 44.390 fr. 13 pour 1904-1905, on obtient, comme soldes disponibles, 1.109.291 fr. 57 pour 1904-1905, contre 1.054.640 fr. 13 pour 1903-1904. Ces soldes ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1903-04	1904-05
	(En francs)	
Dividende en 1903-04, 12 fr. 50 à 16.820 actions de capital.......	210.250 »	»
Dividende en 1904-05, 17 fr. 50 à 14.660 actions de capital.......	»	256 550 »
Dividende de 5 fr. à 35.340 actions de jouissance................	»	176.700 »
Amortissement de l'usine de Noyelles......................	800.000 »	200.000 »
Provision pour amortissement des obligations	»	400.000 »
Tantièmes..........................	»	25.000 »
Report à nouveau................	44.390 13	51.041 57
Sommes égales	1.054.640 13	1.109.291 57

Les résultats de l'exploitation, pris dans leur ensemble sont, pour 1904-1905, sensiblement les mêmes que ceux obtenus l'année précédente. Ils en diffèrent, cependant, quant à leur origine car, si d'un côté, on voit figurer pour une part appréciable, les bénéfices réalisés par l'usine de Noyelles-Godault, par contre, il y a à constater une diminution du rendement des mines de Sardaigne, diminution due, toutefois, à des circonstances momentanées, c'est-à-dire à une grève qui, bien que n'ayant que peu duré, a entretenu dans la population minière, pendant un temps prolongé, avant et après son explosion, une agitation défavorable dont l'influence a eu, naturellement, des conséquences fâcheuses pour la production.

Le produit de l'exploitation pendant l'exercice qui vient de prendre fin a été de 6.178.810 fr. 20, contre 5.889.116 fr. 67 pour l'exercice précédent. Les dépenses diverses, y compris celles relatives aux travaux neufs en Sardaigne, ont atteint 5.113.908 fr. 76 en 1904-1905, contre 4.879.912 fr. 71 en 1903-1904.

La production de minerais de zinc de toute nature n'a atteint que 34.651.409 kilogpammes, contre 37 millions 471.958 kilogr. l'année précédente, mais en galène elle s'est élevée à 2.654.751 kilogr., soit une augmentation de 240.357 kilogr,

La Société a terminé, en 1904-1905, les diverses installations de force motrice qui avaient pour but une plus grande régularité dans ses travaux divers. De plus, elle a fait récemment l'acquisition d'une concession nouvelle de blendes et de galènes argentifères, dite de San Enattos, ainsi que des trois permis limitrophes dits « Fontana Verminosa », « Interratas » et « Su Castedda », situés au centre de l'île de Sardaigne, dans la région du Nuoro. Le tout a été cédé à la Compagaie moyennant le paiement d'une redevance de 5 francs par tonne de minerai exportée ; sur cette redevance, la Société a avancé immédiatement une somme de 50.000 francs, en se réservant, d'ailleurs, la faculté de la racheter à toute époque moyennant le paiement d'une somme totale de 87.500 francs.

La Rente Foncière. — Les résultats de l'exercice 1904 n'ont pas encore été satisfaisants, ainsi qu'en témoignent les comptes ci-dessous, arrêtés au 31 décembre, et que nous rapprochons, comme d'habitude, des précédents :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(Francs)	
Revenu foncier net..................	3.986.736	4.052.956
Intérêts divers......	39 303	19 027
Produits divers..........................	172.920	85.529
Total des produits..........	4.198.959	4.157.512
Charges		
Frais généraux........................	148.548	159.074
Abonnement au Timbre des actions...	38.000	38.000
Taxe de mainmorte....................	160.132	159.915
Annuités des emprunts au *Crédit Foncier de France*	2.985.088	2.982.751
Provisions diverses....................	24.571	18.703
Taxe 4 0/0 sur intérêt des emprunts..	39.559	39.434
Amortissement des travaux extraordinaires et de gros entretien..........	61.535	71.167
Divers..............................	34.427	51.700
Intérêts de la provision spéciale pour l'affaire « Marbeuf »...............	29.338	30.804
Provision pour insuffisance du revenu de « Marbeuf »......................	467.654	422.608
Solde bénéficiaire	210.107	183.356
Sommes égales.............	4.198.959	4.157.512

Les soldes disponibles s'établissent donc comme suit :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs	
Soldes bénéficiaires....................	210.107	183.351
Report de l'exercice précédent.........	54.174	64.286
Soldes disponibles..........	264.281	247.637

En résumé, le solde disponible est en diminution — peu importante toutefois — sur celui de l'année précédente, et il n'a pas encore permis la répartition d'aucun dividende. Quant aux questions qui divisaient le *Crédit Foncier de France* et la *Rente Foncière*, elles ont pris un moment une tournure différente de celle que l'on était en droit d'espérer. En effet, une instance a été introduite devant les tribunaux, la *Rente Foncière* ayant refusé de conférer au *Crédit Foncier* l'inscription hypothécaire prévue relativement aux intérêts courus et de cautionner les intérêts dus par les *Immeubles de Marbeuf*. Cependant, et en dépit du procès en cours, les négociations vont reprendre.

Compagnie des Bateaux-Parisiens. — L'exercice 1904 de cette Société a fourni des résultats à peu près analogues à ceux de 1903, ainsi qu'en témoigne le « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous, que nous comparons au précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
Produits	En francs)	
Recettes du trafic..............	2.790.848 15	2.776.689 45
Publicité..............................	80.526 83	95.008 55
Revenus divers...................	45.102 83	59.224 85
Excédent des retenues sur coupons	5.021 58	»
Total des produits......	2.921.499 39	2.930 922 85
Charges		
Frais d'exploitation............	1.361.134 35	1.363.112 30
Combustible et octroi...........	589.504 32	561.747 07
Contributions directes	26.584 03	26.807 03
— indirectes	149.321 57	147.415 39
Avaries et indemnités...........	1.278 »	4.966 20
Frais de police	4.758 10	1.210 90
Frais généraux divers...........	102.534 98	88.513 33
Coupons d'obligations	49.218 »	48.048 »
Excédent des impôts sur titres..	»	6.690 91
Solde bénéficiaire net..........	637.166 04	682.391 22
Sommes égales.........	2.921.499 39	2.930.922 85

Bien que les recettes du trafic accusent, en 1904, une diminution de 14.158 fr. 70 sur 1903, le solde bénéficiaire net est en avance de 45.225 fr. 18 d'une année à l'autre, grâce à des réductions appréciables dans les chapitres « Combustible et octroi » et « Frais généraux divers ». Disons encore que c'est le solde le plus important obtenu depuis l'année de l'Exposition de 1900 qui avait été exceptionnelle, le chiffre des profits nets s'étant élevé alors à 1.740.482 fr. 38. Ce solde est même supérieur à ceux des années 1896 et 1897, mais encore inférieur à ceux des exercices 1898 et 1899, qui s'étaient chiffrés respectivement par 710.573 fr. et 745.384 fr. Rappelons que pour ces quatre derniers exercices, le dividende avait été fixé à 25 francs ; il était passé à 32 francs en 1900, mais était revenu à 10 francs en 1901 pour reprendre légèrement à 11 fr. en 1902, et s'élever à 15 francs en 1903.

Pour l'exercice 1904, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale ordinaire du 14 avril, — la réunion convoquée pour le 4 avril ayant dû être reportée à cette date, — le dividende a été maintenu à 15 francs. Les bénéfices disponibles s'établissent ainsi, comparativement à ceux de 1903 :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Solde bénéficiaire	637.166 04	682.391 22
Report de l'exercice précédent	17.570 29	3.019 73
Bénéfices disponibles	654.736 33	685.410 95

Malgré la concurrence du *Chemin de fer Métropolitain* et le chômage partiel imposé par les hautes eaux au début de 1904, la situation de l'entreprise est donc plutôt un peu plus satisfaisante.

Bons à Lots de Panama. — Les créanciers de la liquidation ont exercé le droit d'option sur les 119.088 bons non absorbés par la première souscription à concurrence de 487.742 bons.

La répartition s'établit comme suit, étant rappelé que les fractions ne donnent pas droit à 1 bon :

Les demandes de 1 à 8 bons recevront un bon ; de 9 à 12, deux ; de 13 à 16, trois ; de 17 à 20, quatre ; de 21 à 24, cinq ; de 25 à 29, six ; de 30 à 33, sept ; de 34 à 37, huit ; de 38 à 41, neuf ; de 42 à 46, dix ; de 47 à 50, onze.

Les demandes supérieures à 50 bons recevront 23.30 pour cent de leur montant, la fraction étant négligée.

Les établissements de crédit, les banques et banquiers, les agents de change de Paris pourront faire retirer leurs états d'attributions au siége de la liquidation, à partir du jeudi 8 mai. Les intermédiaires de province les recevront directement.

Association Amicale de la presse économique et financière. — On lit dans le *Temps* du 4 mai :

« Nous annonçons avec plaisir que M. Edmond Théry, le distingué directeur de l'*Economiste Européen*, a accepté la présidence de l'Association amicale de la presse économique et financière, qui lui avait été offerte à l'unanimité. »

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Les coupons des obligations 3 0/0 1re et 2e séries de la Compagnie des Chemins de fer Andalous étant payés indistinctement à tous les obligataires, que leurs titres soient estampillés ou non estampillés de l'adhésion au projet de convenio, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 5 mai prochain, lesdites obligations 1re et 2e séries se négocieront respectivement, *au comptant*, sous trois rubriques affectées :

La première, aux obligations estampillées ou non estampillées, jouissance courante ;

La deuxième, aux obligations non estampillées, jouissance novembre 1904 et août 1901 ;

Et la troisième, aux obligations jouissance novembre 1896 et août 1896.

A terme, les négociations n'auront plus lieu qu'en titres inscrits sous la première rubrique, c'est-à-dire « estampillés ou non estampillés », jouissance courante.

En conséquence, le coupon de février 1905 des obligations non estampillées 2e série sera détaché le 5 mai et devra être passé dans les comptes de liquidation à raison de 125 francs pour 25 obligations.

Il en sera de même en ce qui concerne le coupon de mai 1905 des obligations estampillées ou non estampillées 1re série.

Depuis le 1er mai, les 14.000 actions de 500 fr., libérées et au porteur, nos 1 à 14000, de la Société des Chantier et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions nos 14001 à 16000, qui étaient déjà inscrites à la 2e partie.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 2.000 à 16.000 formant le capital social de 8 millions de francs.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	27 avril	4 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
27 avril / 4 mai		
Or ..... 2.793.685.708 / 2.799.937.437	3.892.259.019	3.902.086.165
Argent. 1.098.573.311 / 1.103.048.727		
3.892.259.019 / 3.902.086.165		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	46.937	34.139
Portefeuille Paris { Effets Paris	287.921 992	247.888 452
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	455 843.613	518.684 357
Avances sur lingots à Paris	567.000	567.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres a Paris	164 934.388	181.892.269
Avances sur titres dans les succurs.	297.187.518	304.780.654
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	98.797.051	99.144.044
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.164.425	25.178.145
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3 788 985	4.964.276
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	102.638.216	102 828.487
Total	5.634.537 342	5.693.436.785
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.358.494.485	4.508.065.075
Arrérages de valeurs déposées	21.100.404	31.731.448
Billets à ordre et récépissés	10 498.039	10 991 650
Compte courant du Trésor, créditeur	239.470.023	157.672.555
Comptes courants de Paris	516.626 987	466.669.239
Comptes courants dans les succursales	91.494.889	87.163.937
Dividendes à payer	1.685 199	1.631.331
Escompte et intérêts divers	8.331.981	8.934.117
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	160.469.824	194.211.923
Total	5.634.537.342	5.693.436.785

Comparaison avec les années précédentes

	9 mai 1901	8 mai 1902	7 mai 1903	5 mai 1904	4 mai 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.139.2	4 142 5	4.344.5	4.356.9	4.508.1
Encaisse or	2.410.5	2.569.9	2.494.5	2.480.4	2 799.0
— argent	1.104.7	1.111.1	1.111.5	1.118 2	1.103.0
Portefeuille	510.7	431.0	681.8	736.5	666 6
Avances aux partic.	480.8	448.6	454.2	514.1	486.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	73.8	86.9	151.8	181.5	157.7
— partic.	465.0	488.4	420 0	492 6	553.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	5.183.9	3.695.3	5.831 0	6.865.7	3.969.3

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 avril 1905 :

Dépôts de fonds	6.698.418 91
Retraits de fonds	4.374.301 51
Excédent de dépôts	2.324.117 40

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 30 avril 1905, 33.451.904 fr. 10.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 avril 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 279.948 fr. 43.

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.270.515 fr. 95.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois d'avril 1905 a été de 18.928.790 fr. 08 se répartissant comme suit :

Caisses d'épargne ordinaires	10.023.150 54
Caisse nationale d'épargne	8.832.660 67
Caisse d'assurance en cas d'accidents	62.990 09
Caisse d'assurance en cas de décès	9.988 78
Total égal	18.928.720 08

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mars 1905 :

Versements reçus de 355.429 déposants, dont 44.610 nouveaux		45.651.160 86
Remboursements à 180 004 déposants, dont 26.226 pour solde	36.360.903 55	
Rentes achetées à 529 déposants, pour un capital de	569.158 86	
		36.930.062 41
Excédent de dépôts		8.721.098 45

Nombre de comptes existant au 31 mars 1905 : 4.433.184.

Octroi de Paris. — Les droits d'octroi perçus par la Ville de Paris ont produit, pendant le mois d'avril 1905, une somme de 8.48..000 fr., supérieure de 133.000 fr. aux encaissements du mois de mars 1904, et dépassent de 100.000 francs les évaluations budgétaires.

Du 1er janvier au 30 avril 1905, les recettes de l'octroi se sont élevées au chiffre de 34.479.000 fr., ce qui représente une moins-value de 839.000 fr., comparativement aux évaluations budgétaires correspondantes, et une diminution de 700.000 fr. par rapport aux recettes de 1904.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 1re quinzaine de mai 1905, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	32 783
Frais de panification	13 179
Total	45 962

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3590, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7180 ; soit à 0 fr. 72.

Le Commerce de la Martinique en 1904. — Pendant l'exercice écoulé, le commerce extérieur de la colonie a rétrogradé dans des proportions considérables, du chef principalement des importations, ainsi qu'il ressort du relevé ci-dessous :

	1903	1904
	(Francs)	
Importations	20.389.568	15.419.705
Exportations	15.104.073	13.176.263
	35.493.641	28.595.968

Le mouvement maritime a compté, à l'entrée, 493 bâtiments jaugeant 424.050 tonneaux (contre 511 navires et 344.936 tonneaux en 1903). A la sortie, on a enregistré 505 bâtiments et 427.583 tonneaux (contre 500 navires et 345.781 tonneaux).

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 2 au 8 avril 1905 (14e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat	2.916	883	1.077	12 473	12.373	+	100
Paris-Lyon-Méditer.	9.294	9.230	9.990	113.540	115.150	—	1.610
— Chemins Algériens	513	196	196	2 410	2.179	+	231
Nord	3.765	4.230	4 336	59.464	58.753	+	711
Ouest	5.843	3.254	3.765	43.167	44.035	—	868
Orléans	7.134	4.121	4.391	56.345	55.229	+	1.116
Est	4.922	3.536	4.011	46.531	46.181	+	350
Midi	3.829	2.129	2.116	27.853	27.180	+	673
Est-Algérien	898	179	172	2.417	2.185	+	331
Bône-Guelma	1.209	196	204	2.643	2.718	-	75
Ouest-Algérien	296	68	60	1.009	849	+	160
Lignes Algériennes	874	110	73	1.206	863	+	343
Médoc	103	22	26	336	342	—	6

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Ainsi que tout le laissait prévoir, l'argent, en liquidation de fin avril, a pu s'obtenir à bon compte, et les reports ont été, par suite, peu élevés. Cependant la Bourse s'est montrée tout d'abord quelque peu nerveuse, toujours à propos de questions extérieures ; mais au dernier moment elle est beaucoup plus calme et sa tendance est généralement satisfaisante, bien que le compartiment des valeurs industrielles se montre un peu irrégulier.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont en reprise.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 98 fr. 52 1/2 à terme, a repris à 99 fr. 30; au comptant, elle cote 99 fr. 45, en avance de 70 centimes ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. au comptant et à terme. Jeudi dernier, elle n'était qu'à 98 fr. 75.

Les *Obligations Tunisiennes* sont sans changement à 484 fr.; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, aux environs de 81 fr. 50 ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 82 fr. 50, gagnant 50 centimes; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 93 fr. 75, contre 93 francs; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 501 fr. ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 432 fr., en recul de 3 fr. 50 ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 456 fr. 50, contre 453 fr. 50 ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 468 fr., sans changement appréciable; ***Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902***, 457 fr., en reprise de 4 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé une bonne allure.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** gagnent 1 fr. à 552 fr.; ***Obligations 3 0/0 1869***, en bénéfice de 7 francs 50 à 458 fr. 50; ***Obligations 3 0/0 1871***, 409 fr. 25, contre 409 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 568 fr., en plus-value de 3 fr.; ***Obligations 4 0/0 1876***, 567 fr. 50.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** conservent leur même cours de 389 fr. ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 389 fr., en légère avance ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 430 francs, comme jeudi dernier; ***Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)***, 418 fr., en reprise de 2 fr.

L'***Obligation de l'Emprunt 1904*** se traite à 434 fr. 50, et l'***Obligation 2 3/4 0/0 1905*** à 377 fr., contre 376 fr.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est passée de 3.790 fr. au comptant à 3.800 fr.

Pour les dix-neuf premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 3 millions 969.240 fr. 67.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* ont repris de 720 fr. au comptant et à terme à 725 fr. et à 730 francs.

Le bilan de cet établissement, arrêté au 31 mars, vient d'être publié. Sa comparaison avec celui du mois précédent fait ressortir, au total des opérations sociales, un accroissement de 37 millions de francs environ. Notons que pour le mois de mars, il y a à signaler une augmentation de 3.767.000 fr. environ dans les prêts hypothécaires, et une plus-value de 4.042.000 fr. environ dans les prêts communaux. Les bénéfices bruts du mois de mars ont atteint 1 million 324.481 fr. 23; par suite, le montant des profits bruts du premier trimestre de 1905 s'élève à 4.028.287 fr. 25, contre 4.018.874 fr. 23 pour le trimestre correspondant de l'exercice 1904.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet de bonnes demandes, en raison de leurs garanties exceptionnelles et de leurs nombreux tirages de lots.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* conservent leur même cours de 486 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 511 fr., contre 512 fr.; *Obligations Communales 1880*, 504 fr., presque sans changement; *Obligations Foncières 1883*, 451 fr. 25, regagnant ce qu'elles avaient perdu la semaine dernière; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 482 fr., en recul d'un franc.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* clôturent à 403 fr., en avance de 2 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 479 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 489 fr., contre 490 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 482 fr. 50, contre 483 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 50, au lieu de 495 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent très fermes dans l'ensemble.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* reste, au comptant, à 1.340 fr., gagnant 38 fr.; à terme elle est passée de 1.301 fr. à 1.342 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* cote 654 fr. à terme, au lieu de 648 fr., et 657 fr. au comptant, en plus-value de 9 fr.

Le *Crédit Lyonnais* est remonté de 1.116 fr. au comptant à 1.128 fr., et de 1.118 fr. à 1.127 fr. à terme.

La *Société Générale* conserve facilement au comptant son cours précédent de 640 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 690 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est passée de 234 fr. à terme à 241 fr., et de 235 fr. au comptant à 242 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 212 fr. à terme et 215 fr. au comptant, au lieu de 202 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* regagne 1 fr. à 98 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est revenue de 341 fr. à 335 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr., reperdant 10 fr.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 1.430 francs, se retrouve à 1.400 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* gagne 2 fr. à 320 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouvent à 1.225 fr., sans variation.

Le *Crédit Mobilier Français*, très recherché, est monté de 125 fr. à terme à 132 fr., et de 125 fr. 75 au comptant à 133 fr. Les affaires que cette Société a en préparation justifient le mouvement progressif de ses actions.

La *Banque de l'Union Parisienne* cote 766 fr. à terme et 770 fr. au comptant, contre 755 fr. jeudi dernier.

La *Société Marseillaise* s'échange à 918 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont sans changement, à 140 fr.; *Obligations de 475 francs*, 161 francs.

La *Compagnie Algérienne*, qui était revenue à 825 fr., clôture à 826 francs.

La *Rente Foncière* est passée de 159 fr. au comptant à 160 fr., et de 160 fr. à terme à 170 francs.

Le *Crédit Algérien* se retrouve à 1.050 fr., sans variation.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont encore été hésitantes.

L'action *Lyon* s'échange à 1.401 fr. au comptant et à terme, contre 1.410 fr. et 1.408 fr.; ***Nord***, 1.800 fr. à terme et 1.801 fr. au comptant, au lieu de 1.815 fr. et 1.820 fr. la semaine dernière.

L'action ***Midi*** est à 1.212 fr. au comptant, reperdant 3 fr.; ***Est***, 982 fr. au comptant, en moins-value de 7 fr.; ***Ouest***, 910 fr. au comptant, sans variation appréciable; ***Orléans***, 1.487 fr. au comptant, contre 1.488 fr. A terme, on cote 1.493 fr., au lieu de 1.487 francs.

Pour la quinzième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Nord*, 100.000 fr.; *Orléans*, 166.000 fr.; *Est*, 20.000 fr.; *Lyon*, 370.000 fr. *Diminutions : Midi*, 39.000 fr.; *Ouest*, 45.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* se sont comportées irrégulièrement.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 10 fr. à 650 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 792 fr. à terme et 790 au comptant, contre 800 fr. il y a huit jours.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* reperd 1 fr. à 313 fr.

L'action *Suez*, qui était passée à 4.439 fr., clôture à 4.405 fr., gagnant 80 fr. pour la semaine; *Part de Fondateurs*, 1.985 fr., en reprise de 50 fr.; *Parts Civiles*, 3.175 fr. au comptant, regagnant 30 fr., et 3.180 fr. à terme. On ignore encore quel sera le dividende pour l'exercice 1904, et la détaxe qu'il entraînera. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 6 juin.

Les *Omnibus de Paris* sont à 797 fr., en plus-value de 20 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la seizième semaine de 1905, ont été de 902.095 fr. 05, contre 933.629 fr. 70 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 22 avril 1905 les recettes se chiffrent par 13.463.581 fr. 05, contre 14.078.669 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 615.087 francs 95 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 228 fr., en recul de 9 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est à 610 fr. à terme, contre 612 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 253 fr. à terme, en bénéfice de 5 fr.; *Est-Parisien*, 44 fr. 50, contre 41 francs; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 584 francs au comptant, en bénéfice de 33 francs pour la semaine.

Les actions de sa *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont à 266 fr. à terme, comme il y a huit jours, et à 268 fr. au comptant, contre 267 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* conservent leur même cours de 468 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a repris de 542 fr. au comptant, à 547 francs; *Electro-Métallurgie de Dives*, 350 fr. à terme, contre 341 fr.

L'Omnium Lyonnais finit à 201 fr. au comptant, en plus-value de 17 francs, et à 202 francs à terme, en même avance.

Le *Métropolitain de Paris* s'échange à 610 francs, en avance de 2 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones*, qui finissait à 332 francs à terme, se traite à 336 francs; au comptant, elle cote même 338 francs.

La *Malfidano* reperd 5 francs à 665 francs, au comptant et à terme.

La *Compagnie Générale Transatlantique* recule de 2 francs à terme à 176 francs; au comptant, elle est à 180 francs; *Messageries Maritimes*, 298 francs à terme, contre 299 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont fléchi de 710 fr. à 693 fr.

La *Dynamite Centrale* est revenue de 573 fr. au comptant à 568 fr., et de 570 fr. à terme à 564 fr.

Les ***Phosphates du Dyr*** sont calmes à 128 fr.

Les actions ***Urbaine-Voitures*** ont progressé de 3 fr. à 115 fr.; ***Obligations 4 0/0***, 199 fr., gagnant 1 franc.

Les actions des ***Raffinerie et Sucreries C. Say*** se retrouvent à 1.047 fr. à terme, contre 1.043, et à 1.050 francs au comptant, comme précédemment.

La ***Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston***, d'abord hésitante, monte de 808 fr. à 840 fr., pour clôturer à 835 fr.

Les ***Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*** sont soutenues à 619 francs 50; ***Obligations 4 1/2 0/0***, 521 fr., en bénéfice d'un franc.

Les ***Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*** sont très fermes à 491 fr. 50. Il n'est pas sans intérêt de rappeler que ce titre détachera son coupon semestriel dans deux mois.

L'*Association Minière* se tient à 285 fr. à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés, mais la plupart finissent en plus-values sensibles.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est remontée de 89 fr. 80 à 90 fr. 95; ***Rente 4 0/0 1900***, 90 fr. 50 au comptant, sans changement.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** est passé de 86 fr. 20 à 86 fr. 65; ***Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)***, 104 fr. 75 au comptant, ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 493 fr. 50 au comptant, contre 492 fr. 75.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* cote 458 fr. au comptant, contre 459 fr.; *Obligation de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 480 fr. au comptant, en bénéfice de 5 fr. 75; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 459 fr. à terme et 458 fr. au comptant, contre 457 fr. 50 et 457 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent aux environs de 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui avait rétrogradé à 89 fr. 80, reprend à 91 fr. 10, après 91 fr. 15 au plus haut.

L'*Italien 5 0/0*, qui clôturait il y a huit jours à 105 fr. 35, reste à 106 fr. 45, son plus haut cours de la semaine, gagnant 1 fr. 10.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 506 fr. au comptant et à terme, regagnant respectivement 2 fr. 50 et 2 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne 25 centimes à 68 fr. 75; 2e série, 69 fr. 25, en plus-value de 75 centimes ; 3e série, 69 fr. 15, contre 69 fr. 10.

Le ***Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*** est à 103 fr. au lieu de 102 fr. 70 ; ***Rente 4 0/0 1896 Amortissable***, 93 fr. 25, gagnant 65 centimes.

La ***Rente Russe 3 0/0 1891-1894*** a progressé de 72 fr. 60 au comptant et de 72 fr. 55 à terme, à 73 fr. 50 et 73 fr. 25; ***Rente 3 0/0 1896***, 72 fr. 40 au comptant, en bénéfice d'un franc; ***Russe 4 0/0 Consolidé 1901***, 88 fr. 30 à terme, contre 87 fr. 50; ***Consolidés 1re et 2e séries***, 87 fr. 10 au comptant au lieu de 87 fr. 25 et 86 fr. 30.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se sont avancés de 506 fr. à terme à 510 fr. et de 507 fr. 50 au comptant à 511 fr.

La ***Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*** finit à 81 fr. 25, au lieu de 80 fr. 50; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 473 francs 50, au comptant, en bénéfice de 2 fr. 50; à terme, ou est à 474 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont également fermes. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 fr. 97 1/2, contre 88 fr. 05; *Priorités 4 0/0*, 502 fr.; ***Consolidation 4 0/0***, 461 fr. 50 au comptant, contre 457 fr.; ***Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902***, 482 fr., en avance de 3 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est sans changement à 485 fr.; ***Banque Nationale du Mexique***, 861 fr. à terme, reperdant 4 fr.; ***Banque Impériale Ottomane***, 607 fr., en reprise de 9 fr.

Le ***Rio-Tinto*** s'échange à 1.557, en bénéfice de 2 fr. Le stock visible ou en route pour l'Europe, au 1er mai, s'élève à 18.055 tonnes, contre 17.124 tonnes au 16 avril et 16.745 tonnes au 1er avril.

La *Sosnowice* est passée de 1.343 fr. à 1.349 fr.; ***Briansk***, 445 fr., en reprise de 15 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 329 fr. en avance de 1 fr.; actions privilégiées 338 fr., contre 336 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 20 avril 1905, ont été de 546.168 fr., contre 519.803 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 20 avril 1905, les recettes se chiffrent par 5.055.168 fr., contre 4.897.743 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 155.425 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus fermes. Les *Andalous* sont à 176 fr., contre 172 fr.; *Nord de l'Espagne* 174 fr., en reprise de 4 fr.; *Saragosse*, 283 fr., en plus-value de 8 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 155 fr. à terme et à 157 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 317 fr. les petites coupures, au lieu de 312 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 473 fr. à terme, contre 470 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 430 francs.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* ont monté de 307 francs à terme et au comptant, à 310 et à 311 fr.; elles paraissent intéressantes tant à cause de la garantie d'un dividende minimum de 10 fr. net, que des plus-values que permettent d'espérer l'étendue et la variété des exploitations de la Compagnie.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché a été irrégulier, cette semaine, mais il clôture bien disposé.

Le *Brésil 5 0/0 1895* s'est avancé de 98 fr. 75 à 99 37 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 32 1/2, en avance de 47 1/2 centimes : *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 65 contre 87 francs : *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 80, gagnant 15 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 55 au lieu de 50 fr. 87 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 90 contre 87 fr. 65.

Le *Laurium Grec* est revenu de 43 fr. 50 à 42 francs ; *Chemins Ottomans*, 135 fr, 25, en bénéfice de 1 fr. 25.

Le *Cape Copper* cote 108 francs au lieu de 106 fr. 50; *Tharsis*, 143 fr. 50, en plus-value de 7 fr. 50.

La *Harpener* gagne 10 francs à 1.614 francs. On avait parlé de la fusion de cette Société avec la *Hœrder Bergwerds und Huettenverein*, mais cette nouvelle a été démentie.

L'action *Kertch* a encore fléchi ; elle reste à 51 fr. 25, contre 55 francs. On parle de nouveau, mais vaguement, d'une combinaison qui interviendrait avant la mise en vente des usines de la Société, et qui améliorerait la situation des actionnaires actuels.

La *Huanchaca*, que nous laissions à 85 fr. 25, reste à 83 fr. 25.

Les *Aciéries du Donetz* sont sans changement à 1.095 fr.; *Doubowaïa-Balka*, 1.299 francs, en bénéfice de 4 francs; *Dniéprovienne*, 1.920 fr. contre 1.905 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont calmes à 170 francs, comme jeudi dernier.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* est également sans variation à 482 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* se retrouvent à 165 francs, comme il y a huit jours.

La *Vieille-Montagne* s'inscrit à 837 francs, gagnant 4 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est demandée à 162 fr. 50, donnant lieu à des échanges suivis.

La *Part de Monaco* finit à 4.776 francs, ex-dividende de 295 francs, contre 5.000 francs avec dividende.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé*, toujours très fermes, finissent à 150 francs, en bénéfice de 5 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 77 fr. 50, sans variation appréciable.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

4 mai 1905.

Blé. — La température a été variable cette semaine ; après s'être rapidement relevée et avoir dépassé sensiblement la normale, elle s'est abaissée de nouveau pour devenir très froide ces jours derniers. Cette instabilité du thermomètre, qui pourrait être funeste pour la vigne et les arbres fruitiers, n'a pas, jusqu'à présent, préoccupé les producteurs de céréales.

A la vérité, dans quelques champs disséminés ça et là, les blés ont un peu jauni ; mais, en règle générale, le régime rigoureux actuel a pour résultat salutaire de retarder la marche précédemment trop accélérée de la végétation. En somme, les plaintes sont tout à fait exceptionnelles et, prise dans son ensemble, la situation de la récolte reste satisfaisante.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 62	23 87	24 62
Liverpool	18 05	18 31	18 46	18 28	18 15
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 46	21 62	21 68	21 50	21 43
Budapest	19 15	18 29	18 81	18 41	18 27
Chicago	21 84	21 81	22 05	17 75	17 54
New-York	21 15	20 37	21 12	18 51	17 90

Les journaux agricoles se plaignent du marasme des affaires, lequel est la conséquence de la mévente des farines et de l'incertitude au sujet de la position statistique de l'article. Néanmoins, malgré l'attitude réservée de la minoterie, les prix se maintiennent facilement sur tous les marchés de province en raison de l'insuffisance des offres.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les transactions ont été encore limitées, les vendeurs ayant exigé une majoration variant de 25 à 50 centimes. On a coté, les 100 kilos, net, gares de Paris ou usines environnantes : blés de choix, 24 fr. 25 à 24 fr. 50; belle qualité, 24 fr. à 24 fr. 25 ; qualité moyenne, 23 fr. 75 à 24 fr.; qualité ordinaire, 23 fr. 50 à 23 fr. 75; blancs, 24 fr. à 24 fr. 50.

Le marché réglementé a retrouvé une certaine activité et sa tendance est très ferme.

	20 avril	27 avril	4 mai
Courant	23 62	23 87	24 62
Juin	.. ..	.. ..	24 62
Juillet-août	23 62	23 62	23 75
4 derniers	21 75	21 62	21 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Depuis le commencement de mai, les affaires sont devenues un peu plus nombreuses sur le marché des farines de commerce ; elles auraient pris certainement une grande extension si les détenteurs du stock s'étaient montrés plus conciliants. On a clôturé aux cours suivants :

	20 avril	27 avril	4 mai
Courant	30 12	30 12	31 37
Juin	.. ..	.. ..	31 62
Juillet-août	30 87	30 87	31 62
4 derniers	28 87	29 12	29 37

Les 100 kilos, net, oile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est toujours inactive. Les cours s'inscrivent sans changement. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33.91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — Aussi bien pour l'avoine que pour le blé, il est difficile, pour ne pas dire impossible, d'évaluer l'importance des disponibilités détenues par la culture. Mais, alors que pour le froment les uns prétendent que la culture est encore amplement pourvue et les autres affirment que ses stocks sont à peu près épuisés, tout le monde s'accorde à reconnaître, en ce qui concerne l'avoine, qu'il y a pénurie de marchandise.

Dans ces conditions, la hausse nouvelle survenue, durant la dernière quinzaine, sur le marché spéculatif, n'a rien qui puisse surprendre. Les haussiers ont habilement tiré parti de la situation ; le découvert a dû, pour se libérer de ses engagements sur le mois d'avril, se soumettre à de dures conditions ; la liquidation s'est opérée samedi dernier aux prix de 18 25 et 18 35.

Actuellement, la tendance est très ferme. Voici les derniers cours :

	20 avril	27 avril	4 mai
Courant	18 12	18 37	19 37
Juin	.. ..	.. ..	19 62
Juillet-août	17 87	17 82	18 62
4 derniers	16 62	16 75	16 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Le stock n'est plus que de 60.750 quintaux.

L'extrême fermeté de la Bourse officielle s'est naturellement répercutée sur notre marché libre. A notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté les 100 kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée Paris ou usines environnantes : noires de choix, 20 75 à 21 ; belle qualité, 20 25 à 20 50 ; ordinaires et moyennes, 19 50 à 20 .. ; grises, 19 25 ; rouges, 18 75 à 19 ; blanches ou jaunes, 18 à 18 25.

Seigle. — Cet article ne présente toujours aucun intérêt. La demande, tant en province qu'à Paris, est presque nulle, mais, malgré les brillantes perspectives de la récolte en terre, les offres restent excessivement rares et les cours ne se modifient pas.

Au marché libre d'hier, quelques lots ont été vendus à 15 50 et 15 75. Le marché réglementé demeure inactif. On a coté en clôture :

	20 avril	27 avril	4 mai
Courant	15 50	15 50	15 75
Juin	.. ..	.. ..	16 12
Juillet-août	15 ..	15 ..	15 50
4 derniers	15 ..	15 ..	15 25

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Alcool. — Les affaires sont peu actives, mais la tendance est toujours orientée vers la fermeté.

On a coté en clôture :

	20 avril	27 avril	4 mai
Courant	49 ..	48 37	49 87
Juin	.. ..	.. ..	49 62
Juillet-août	.. ..	.. ..	49 12
4 derniers	43 50	43 12	42 62
3 d'octobre	42 37	42 ..	41 25
4 premiers	.. ..	.. ..	40 ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	36 62	35 25	33 75	33 75	33 12
Londres	36 28	35 58	33 52	31 71	32 02
Anvers	35 87	35 87	33 87	32 12	32 12
Amsterdam	36 64	36 25	35 08	32 80	32 98
Prague	35 59	34 54	33 91	31 08	31 39
Hambourg	36 56	35 62	33 44	32 12	32 68
New-York(moscovad)	49 96	49 24	48 53	45 68	44 96

Le retour du froid n'a pas permis à la culture de poursuivre ses ensemencements de betteraves aussi activement qu'elle l'aurait voulu ; néanmoins, on espère que les conditions atmosphériques ne tarderont pas à devenir favorables et que ces travaux pourront être terminés vers le 15 mai.

La faiblesse a encore dominé sur les marchés européens ; des allègements importants et plus ou moins volontaires ont été encore opérés pendant la dernière huitaine ; les baissiers en

ont profité pour peser lourdement sur les prix. Toutefois, une reprise s'est produite en dernier lieu.

A Paris, la liquidation d'avril s'est faite au cours de 37 fr. alors que le découvert avait dû payer 40 fr. 75 à fin mars. On a clôturé aux cours suivants :

	20 avril	27 avril	4 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	37 37	37 37	37 87
Juin	.. ..	.. ..	37 12
Juillet-août	38 25	38 25	37 50
4 d'octobre	33 75	33 62	32 75
4 premiers	34 12	34 ..	33 12
Roux 88° disponible	33 75	33 75	33 12

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés sont inchangés. Pains : 69 50 à 70.

Vins. — L'évolution du vignoble se poursuit dans de bonnes conditions.

Dans le Midi, la sortie des raisins est belle. Les formances sont nombreuses en Gascogne, en Armagnac et dans le Languedoc. La vigne promet beaucoup dans le Bordelais, le Quercy et la Dordogne. Les informations concernant les Charentes, le Poitou, la Vendée et les Deux-Sèvres sont très satisfaisantes. L'Anjou, la Touraine, le Loir-et-Cher, le Cher et l'Orléanais ont leurs vignes précoces déjà garnies de raisins. La végétation est moins avancée dans l'Ile-de-France, la Champagne et la Basse-Bourgogne, mais partout les bois sont bien aoûtés et l'apparence est bonne. On est également satisfait de l'état du vignoble en Bourgogne, dans le Beaujolais-Mâconnais et en Auvergne.

Les affaires sont toujours très calmes dans toutes les régions. Il est peu probable que le commerce se décide à effectuer des achats importants et suivis avant la fin de la période des gelées printanières. L'aspect du vignoble à cette époque pourra avoir une influence très grande sur les cours qui, en attendant, restent à peu près stationnaires.

Dans nos entrepôts de Bercy, les vins de 1904, marchandise courante, se payent toujours, l'hectolitre nu, comme suit : Aramons, de 12 à 17 fr.; Montagne, de 13 à 18; Minervois, de 19 à 24; Roussillon, de 12 à 22; Cher, de 24 à 29; Touraine, de 22 à 27; Basse-Bourgogne, de 28 à 32; Algérie, de 12 à 17.

Soies. — L'amélioration que nous avons signalée dans la situation des divers marchés de la matière première se poursuit d'une manière lente mais continue. Les demandes n'ont pas encore pris toute l'ampleur désirable; elles s'accroissent cependant de jour en jour et sont déjà plus que suffisantes pour entretenir la fermeté générale des cours.

A Lyon, on a pratiqué pendant la dernière huitaine : Grèges Cévennes 10/12, extra, 47 fr. le kilo; autres provenances de France 9/11, 2e ordre, 42 fr.; 10/12, 3e ordre, 41 fr.; Piémont et Messine 12/16, extra, 46-47 fr.; Brousse 9/11, 1er ordre, 43 fr.; 10/12, 1er ordre, 42 fr.; 11/13, 1er ordre, 41-42 fr.; 13/15, 14/16, 16/18, 18/22, 1er ordre, 40-41 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-42 fr.; 12/16, 1er ordre, 40 fr.; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 38 fr. 50-39 fr. 50; 10/12, n° 1, 38 fr. 50; 11/13, n° 1, 37-38 fr. 50; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 46 fr.; 11/13, n° 1, 44 fr. 50; Japon, filatures à l'européenne, 11/13, 1 1/2, 44-44 fr. 50; 13/16, 1 1/2, 43 fr. 50-44 francs.

Les craintes motivées par le récent abaissement de la température se dissiperont aussitôt le retour de la chaleur; la végétation est très avancée en France et en Italie et on estime généralement que les quantités de semences mises à éclore, de l'un et de l'autre côté des Alpes, sont plutôt supérieures à celles de l'année dernière.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	165 50	163 ..	161 50	161 50	162 ..
Roubaix (qualité peignée), le kilog.	5 30	5 30	5 30	5 32	5 30
Anvers (d°) le kil.	5 07	5 07	5 07	5 05	5 05

A la deuxième vente publique de Reims qui a eu lieu le 29 avril, sur 53.000 toisons offertes, 50.000 ont été adjugées aux enchères et les 10.000 kilos agneaux ont tous été vendus.

Acheteurs très nombreux, enchères animées. Hausse de 5 0/0 sur tous les genres.

Laines fines supérieures, 1 90 à 2 10; fines courantes, 1 70 à 1 85; métis courantes, 1 50 à 1 67; métis lourdes, 1 40 à 1 47; croisées premières, 1 70 à 1 85; croisées deuxièmes, 1 40 à 1 65; communes légères, 1 40 à 1 67; agneaux fins, 1 90 à 2 10; croisés, 1 92 à 1 97 le kilo.

La prochaine vente aura lieu le 20 mai prochain.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	49 12	49 ..	48 62	47 37	49 ..
Liverpool	47 91	47 56	46 52	45 60	47 33
New-York	43 56	43 28	42 19	40 54	42 59

A la date du 28 avril, le total en vue de la récolte des Etats-Unis atteignait 11.458.000 balles, contre 9.534.000 à la même époque de la saison 1903-1904 et 10.096.360 en 1902-1903.

Depuis quelques jours, la tendance est redevenue ferme sur les principaux marchés à la suite d'un retour offensif des haussiers américains qui durant plusieurs semaines s'étaient tenus dans une inaction complète. Leur nouvelle intervention a déjà eu pour résultat un notable raffermissement des prix.

Les circulaires spéciales reflètent l'impression causée par les manifestations spéculatives et déplorent que beaucoup de gens sérieux se laissent influencer par ces manœuvres, à tel point qu'ils font eux-mêmes le jeu de leurs adversaires.

Pour le moment, ces personnes n'accordent plus aucune attention au mouvement de la récolte dont l'énormité permettra de reporter un stock considérable sur la prochaine campagne; elles sont persuadées que l'article va bientôt se trouver sous le seul contrôle de quelques puissants financiers américains, lesquels dicteront leurs conditions à la consommation universelle. Dès lors, il est inutile de chercher à les convaincre que cette clique s'est formée sans se préoccuper de la situation politique, ni des perspectives de la future récolte, et que son seul but est de provoquer coûte que coûte un mouvement ascensionnel qui leur permettra de réaliser d'importants bénéfices au grand détriment du commerce et de l'industrie.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 30 avril, à 18.055 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 17.124 au 15 avril et 16.745 au 31 mars.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	6 avril 1905	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	67 . .	67 10 .	66 18 9	66 5 .	65 10 .
A 3 mois	67 7 6	67 15 .	67 2 6	66 10 .	65 15 .
Etain : disponible	140 5 .	144 5 .	140 2 6	139 . .	138 5 .
— à 3 mois	134 17 6	135 12 6	135 .. .	135 . .	134 10 .
Plomb anglais : disp.	12 16 3	13 2 6	12 18 9	12 17 6	12 17 6
— espagnol : —	12 11 3	12 17 6	12 13 1	12 13 1	12 12 6
Zinc : disponible	23 11 3	23 15 .	24 .. .	24 .	23 15 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	54 1	54 4	54 1	51 3	53 .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	22 avril	29 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	172 75	171 25
— Chili, 1res marques	174 75	173 25
— en lingots et plaques de laminage	179 75	177 75
— en lingots propres au laiton	182 50	180 50
— en cathodes	183 ..	182 50
Étain Banka	373 ..	371 50
Plomb, marques ordinaires	37 50	37 25
Zinc de Silésie	65 ..	65 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 2 mai 1905.

L'incident du Maroc. — Le Marché monétaire. — Les Valeurs métallurgiques et charbonnières. — Bonnes dispositions du public de la Bourse.

Il s'est produit dans le ton de la presse allemande, au sujet de l'affaire du Maroc, un changement dont on ne saurait se désintéresser ; ce ton est devenu beaucoup plus conciliant. Les principaux organes officieux, ceux qui se montraient, il y a quinze jours encore, les plus agressifs contre la France, ont cessé leur campagne d'excitation et veulent bien reconnaître que l'influence française a quelque raison et quelque droit de s'exercer au Maroc. L'Allemagne, ajoutent-ils presque tous, n'a eu en vue que d'y défendre les intérêts de son commerce et ne se départira pas de ce point de vue. Serait-ce la confirmation éclatante des accords anglo-français qui a ramené la presse officieuse de l'Allemagne à la modération et à la prudence ?

A la Bourse de Berlin, on est revenu de quatre jours de vacances avec un certain entrain au travail. Il ne s'est pas manifesté par une ardeur exagérée : néanmoins on a été plus actif et plus ferme que la semaine précédente. Sans les nouvelles de New-York et le contre-coup inévitable qu'a eu chez nous la panique de la Bourse américaine, on aurait été encore meilleur.

Sur le marché monétaire, on a constaté un léger resserrement des disponibilités et une tendance du taux de l'escompte à s'élever ; cette circonstance a encore enrayé un peu l'essor. Nous n'en sommes cependant pas encore à un resserrement important ; on ressent simplement les effets d'une échéance du dernier emprunt allemand tombant au moment de la liquidation. Il est vrai, aussi, que cette liquidation n'a pas exigé de grandes disponibilités. Déjà, l'on sent cette légère tension disparaître. D'ailleurs on a constaté ce fait souvent : à la moindre apparence d'un relèvement du taux de l'escompte, il nous arrive de l'étranger des disponibilités considérables, de sorte qu'aucune tension monétaire n'a chez nous de durée sérieuse. L'escompte libre varie aujourd'hui entre 2 et 2 1/2 0/0.

Les nouvelles officielles et privées nous montrent la situation de nos métallurgies comme bonne. Il n'est pas contestable cependant que notre marché du fer n'ait subi l'influence de la crise — passagère, sans doute — qui pèse sur les fers bruts américains. L'influence de cette crise a été encore plus visible dans le domaine des actions métallurgiques que dans les métallurgies mêmes. Depuis plusieurs mois, la certitude d'une renaissance de nos industries du fer avait mis les valeurs métallurgiques au premier plan des affaires et, depuis des mois, on avait assisté à une hausse ininterrompue des cours. Aussi, est-on fort préoccupé, dans tout le monde financier, de la reculade persistante qui s'esquisse maintenant. Beaucoup, il est vrai, en ressentent plutôt de la satisfaction : ceux qui ont toujours considéré la hausse de nos valeurs métallurgiques comme exagérée voient, dans cette réaction, un véritable assainissement du marché !

Les actions des charbonnages ont été entraînées dans la baisse par les précédentes, mais le recul a été moins accentué. Les bilans de nos charbonnages pour le premier trimestre confirment les pertes considérables qu'y a occasionnées la grève des mineurs, mais nous apprend aussi que le regain d'activité qui a suivi a presque compensé déjà ces pertes : les nouvelles de l'activité présente sont même très favorables.

Au surplus, toutes les statistiques nous apportent la preuve d'un essor économique. Les recettes des chemins de fer de l'Etat prussien, ainsi que le produit des impôts de bourse pour l'exercice 1904-1905 font foi de cet essor. Les transactions ont augmenté dans les sphères industrielles et financières et telle est aujourd'hui la puissance d'absorption des capitalistes qu'on se plaint dans les banques de n'avoir pas à émettre de nouvelles valeurs industrielles !

Le nouvel emprunt turc sera émis incessamment par la Deutsche Bank. Son admission à toutes les bourses allemandes sera demandée.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	29 avril	Dif. 22 avr.	30 avril	Dif. 23 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.053.863	— 14.876	909.600	— 34.066
Billets du Trésor	27 625	+ 0.04	27.692	— 584
Billets d'autres banques	7.203	— 24.167	7.087	— 33.306
Lettres de change	908.177	+121.967	883.466	+ 64.463
Prêts sur titres	83.439	+ 31.230	79.005	+ 20.305
Valeurs	121.487	—125.989	25.685	+ 988
Divers	111.607	+ 39.035	77.665	+ 426
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1.349 085	+ 39.895	1.313.541	+ 70.800
Autres engagements à vue	701.228	— 13.204	476.120	— 53.224
Divers	18.273	+ 0 531	18.925	+ 590

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 mars	1.084	1.201	611	701	54	+ 399	3
15 »	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	»
23 »	1.145	1.211	709	726	54	+ 462	»
31 »	1.016	1.544	591	989	114	— 21	»
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»
22 »	1.069	1.309	714	786	52	+ 289	»
29 »	1 054	1 349	701	908	83	+ 210	»

Le Charbon en Allemagne. — Dans le premier trimestre de 1905, en dépit de la grève des mineurs de la Ruhr, la production du charbon a été, pour certains articles, supérieure à celle du premier trimestre de 1904. Elle a donné les chiffres suivants :

	Premier trimestre	
	1905	1904
	En tonnes	
Houille	26.417.052	30.327.834
Coke	2.587.619	2.979.583
Lignite	13.148.380	12.348.211
Briquettes	3.037.571	2.828.148

Dans ce même premier trimestre, l'importation et l'exportation du charbon ont donné les chiffres suivants :

	Premier trimestre			
	1905	1904	1905	1904
	Importation		Exportation	
	(1.000 tonnes)			
Houille	2.530	1.229	4.097	4.434
Coke	192	188	589	639

Les Chemins de fer prussiens en 1904-1905. — Dans l'exercice 1904-1905, les recettes des chemins de fer prussiens se sont élevées à 1.590.988.000 marks, soit 72.755.000 marks de plus que dans l'exercice précédent.

La recette kilométrique a été de 47.538 marks, soit une augmentation de 995 marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 3 mai 1905.

Après une hausse assez sensible, les jours précédents, la Bourse a ouvert assez faible, mais les dispositions se sont améliorées dans la suite et le marché s'est de nouveau alourdi en clôture.

Les fonds allemands et presque tous les fonds d'Etats sont bien tenus et ont fini en progrès.

Les actions des banques sont fermes. Les actions métallurgiques ont baissé, ainsi que les valeurs charbonnières. Les autres valeurs industrielles sont bien tenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 60 ; Extérieure 91 10 ; Lombards 16 30. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 mai 1905.

Le marché monétaire. — La visite à Paris du roi Edouard VII. — Le mouvement ouvrier. — Les dépenses des Compagnies de chemins de fer. — Le marché du fer et du charbon.

On avait cru que l'argent serait abondant au début du deuxième trimestre et l'on avait escompté une forte baisse des taux. Mais le mois d'avril s'est terminé sans que ces prévisions se réalisent et il est plus que probable qu'en mai il en sera de même. Les raisons que l'on a de le croire sont multiples. Les ressources sur lesquelles le marché peut compter se limitent aux seuls coupons venant à échéance en mai et formant un total de 3 millions et demi de livres sterling en dehors, bien entendu, de sommes devant venir de l'intérieur et des emprunts faits récemment à la Banque. Quant aux engagements, ils sont tels que les disponibilités seront fortement réduites. En effet, il faudra rembourser les avances consenties par la Banque, payer environ 7 millions de livres d'effets arrivant à échéance et faire des versements sur plusieurs émissions récentes, entre autres le dernier emprunt japonais.

Dans ces conditions, on ne voit guère la possibilité que le marché monétaire puisse être plus favorable que le mois dernier, d'autant plus que la *Banque d'Angleterre*, tout en ayant une forte réserve métallique, peut avoir à répondre à des demandes d'or de l'étranger et ces sorties ne seraient pas compensées par l'accaparement des arrivages d'or de l'extérieur, le taux actuel de la livre sterling permettant d'acheter cet or pour le réexpédier en France. En outre, on approche de l'époque où des demandes de métal se prodnisent aux Etats-Unis.

L'évènement politique dont, d'ailleurs, il n'est parlé qu'avec modération et circonspection, est la visite du roi Edouard VII à Paris. On prête une signification toute particulière à ce voyage au lendemain de la démonstration de Guillaume II au Maroc. Le *Times* dit, avec raison, que l'entente des deux pays ne signifie l'exclusion d'aucune nation et qu'il n'a jamais été question de susciter des difficultés à d'autres.

Le caractère pacifique de l'entente cordiale permet, néanmoins, aux diplomates des deux pays de se prêter leur concours mutuel. Ce sentiment s'est manifesté par l'envoi à Fez d'une mission anglaise, dont le but n'est certes pas de contrecarrer les efforts de M. Saint-René Taillandier.

On parle beaucoup actuellement des préparatifs que font les Syndicats ouvriers en vue d'une organisation qui englobera des districts entiers ; la possibilité de grèves futures devient donc de plus en plus évidente. La cause de l'inquiétude qui règne dans les milieux de constructeurs et d'ingénieurs est que de nombreux contrats ont été conclus pour la construction de vaisseaux au début de cette année. Beaucoup de navires ont été mis sur chantier et ingénieurs et constructeurs ont à redouter de toute augmentation des salaires une diminution correspondante de leurs bénéfices ou même une perte sèche.

Le conflit actuel est circonscrit aux chantiers de la Cleyde.

Pendant l'année 1904, les 21 Compagnies principales de chemins de fer du Royaume-Uni ont dépensé 12.401.000 liv. st., contre 14.419.000 en 1903 au chapitre capital. De 1883 à 1904, la totalité des dépenses dites de capital a atteint une moyenne de 294.503.660 livres sterling, soit 13 millions 1/2 par an, de sorte que le chiffre de 1904 est d'un million de livres inférieur à la moyenne. C'est donc unsensible progrès, surtout si l'on revient à cinq ans en arrière, alors que les dépenses annuelles de capital se chiffraient par 20 et 21 millions de livres sterling.

Sur le marché de la fonte et du fer brut, il y a peu d'animation ; il n'y a pas de nouvelles transactions importantes à signaler. Les mines ont chômé pendant les fêtes de Pâques, de sorte que cet état de choses n'est pas surprenant. On envisage cependant l'avenir avec confiance et les commandes arrivent normalement.

En ce qui concerne les rails, l'activité est toujours grande, d'importants ordres venant d'être reçus qui assurent un travail suivi pendant une période assez longue. Quant aux prix pratiqués, ils restent fermes, avec une légère tendance à la hausse.

Le commerce des charbons, également, a chômé pendant les fêtes de Pâques. A Newcastle, la semaine a été nulle au point de vue des affaires. En général, peu de transactions ont été traitées, mais le ton ferme du marché paraît de bon augure.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 mai 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..	52 085.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33 635.000
Total..........	52.085.000	Total..........	52.085.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15 630.000
Réserve et profits et pertes..............	3.166.000	Portefeuille et avances	29.548.000
Trésor et administration publique......	11.879.000	Billets en réserve.....	22.963.000
Comptes particuliers.	40.392.000	Or et argent monnayés	1.945.000
Billets à sept jours, etc.	96.000		
Total..........	70.086 000	Total..........	70 086.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
16 mars.......	39.767	27 087	60 782	48.013	31.130	51 12	2 1/2
23 »	40.293	27.211	57.166	43.998	31.532	55 05	»
30 »	39.754	27.991	60.833	49.002	30 213	49 59	»
6 avril.......	38.745	28.760	54.628	44 016	28.435	51 95	»
13 »	37.707	28.642	51.823	42 120	27.515	52 97	»
20 »	36 330	28.958	49.856	41 864	25.822	51 66	»
27 »	35 823	28.643	50.387	42.543	25 630	50 79	»
4 mai.......	35.589	29.122	52.271	45.178	24 908	47 56	»

L'Industrie cotonnière. — D'après les statistiques du *Board of Trade* les expéditions de cotonnades ont été, en mars et pendant le premier trimestre de 1905, bien plus considérables qu'à pareille époque l'an dernier. Voici les chiffres des exportations de mars et du premier trimestre des années 1903, 1904 et 1905 :

	Mars	1er trimestre
	(En yards)	
1905..............	539.795.800	1.530.740.100
1904..............	437.818.200	1.377.439.200
1903..............	486.476.400	1.424.888.300

Voici les chiffres des augmentations relatives aux pays dont les achats sont en progrès :

	Yards		Yards
Chine........ ...	82.030.000	Japon........ ..	16.000.000
Egypte	14.600.000	Indes néerland..	10.960.000
Bengale........	9.100.000	Madras..........	8.100.000
Maroc..........	5.300.000	Ouest Afrique britannique...	4 200.000
Bombay........	3.900.000		
Ceylan..........	3.000.000	Turquie	3.780.000
Afrique du Sud britannique ..	2.600.000	Iles Philippines.	2.800.000
		Pays-Bas........	1.940.000

Par contre, quelques pays ont pris des quantités moindres; voici leur nom et l'importance des diminutions les concernant : Venezuela, 12.400.000 yards; Argentine, 3.960.000 yards, Portugal, 2.570.000 yards; Grèce, 2.500.000 yards et Nouvelle-Zélande, 2.450.000 yards.

Cette activité est due principalement aux ordres passés anciennement et qui ne sont pas prêts d'avoir reçu satisfaction encore, les manufacturiers ayant fort à faire pour les exécuter; aussi ne recherchent-ils pas d'affaires nouvelles pour le moment.

En ce qui concerne la consommation indigène elle n'est pas très active, car on se borne à passer des ordres de réassortiment; aussi est-il plus que probable que d'ici quelque temps les demandes deviennent plus actives de ce côté-là.

Les filés de coton ont fait l'objet de transactions plus considérables encore. Voici les chiffres des exportations en mars et pendant le premier trimestre des années 1903, 1904 et 1905 :

	Mars	1er trimestre
1905..................	18.311.100	48.934 600
1904..................	12.125.800	40.998.100
1904..................	14.279.000	42.424.700

Voici les chiffres des augmentations relatives aux pays dont les achats ont progressé :

	Liv. angl.		Liv. angl.
Pays-Bas........	2.130.000	Chine...........	1.200.000
Madras..........	1 120.000	Roumanie.......	570.000
Turquie.........	490 000	Bombay	360.000
Belgique	350.000	Etabl. des détroits	240.000
Birmanie........	225.000	Egypte..........	200.000
Japon............	175.000	Autriche	170.000

Quant aux diminutions, elles sont insignifiantes.

Les tisseurs ont obtenu de leurs patrons que leur salaire serait augmenté de 5 0/0 à partir du deuxième jour de paye de juillet; cette promesse laisse supposer que l'industrie du tissage est donc une situation prospère.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 mai 1905.

Le marché est beaucoup plus animé que les jours derniers et les cours sont en avance marquée.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/4, report compris, contre 90 1/2 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers accusent d'excellentes dispositions. L'*Italien 4 0/0* est à 105 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 3/8, et le *Turc unifié 4 0/0* recule à 87 3/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés, et les cours sont très fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 3/4, et le *Funding* à 104 5/8. Le *Brésil 5 0/0* est à 98 1/2.

Les Chemins anglais sont très calmes et les cours restent sans grande variation.

Les Chemins américains, après avoir beaucoup faibli, ont repris sur d'importantes demandes de New-York, mais de nombreuses offres ont de nouveau fait fléchir les cours. La clôture est faible.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 152 1/4; l'*Erie* à 43 3/4, et le *Louisville* à 149 ./. ; l'*Atchison* à 86 3/8, et le *Norfolk* à 79 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 2 mai 1905.

L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été très mouvementé pendant la dernière quinzaine. Les nouvelles du Maroc qui, d'après certains journaux, ont amené une tension dans la situation politique de l'Europe ont servi de prétexte à des allégements de positions et probablement aussi à d'importantes ventes à découvert. L'extrême bon marché de l'argent, par contre, en liquidation de fin courant, a permis à la spéculation de reprendre ses positions dans des conditions avantageuses et, sur les fonds d'Etat, la clôture de ce jour n'est pas sensiblement au-dessous de celle d'il y a quinze jours.

Le *Rio-Tinto*, seul, est resté en dehors de ce mouvement de reprise. La baisse de toutes les valeurs à la Bourse de New-York, dont les raisons sont difficiles à apprécier chez nous, la faiblesse des cours du cuivre, dirigés également par les Américains, n'ont pas permis à cette valeur de retrouver son assiettte.

Au comptant, les actions de Banques sont actives et les cours en hausse. La *Banque de Bruxelles*, ex-coupon de 40 fr., fait 1.010 contre 1.040; la *Banque de Reports et de Fonds publics* reste ferme à 635; la *Banque Nationale* gagne 30 fr. à 4.550; *Crédit Général Liégeois* est en forte hausse à 690; la part de réserve de la *Société Générale* est sans changement à 3.495.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* ferme à 1.100. Elle a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la première quinzaine de mai, un intérêt de 2.73 0/0 net. Les opérations ont porté sur une somme de 164 millions.

Le groupe des actions de Tramways se maintient ferme et actif. La *dividende Bruxellois* consolide son cours de 825, qui paraît déjà assez élevé. Les *Economiques* gagnent de nouveau une trentaine de francs à 737 50, sur les communications faites à l'assemblée générale sur la valeur du portefeuille. Les *dividendes Napolitain*, ex-coupon de 100 fr., sont calmes à 4.575; la *capital Union de Tramways* gagne 1 fr. 50 à 101 fr.

La situation de notre industrie sidérurgique s'est encore améliorée depuis quinze jours. On a reçu de nombreux ordres pour l'exportation à des prix favorables, permettant de prévoir une campagne lucrative pour nos usines. La raison principale de cette avalanche de nouvelles commandes réside dans la guerre de tarifs que se font actuellement les Compagnies de bateaux à vapeur naviguant vers l'Extrême-Orient. Cette guerre a fait abaisser les tarifs de transport de 75 0/0. Ils ne sont actuellement que le quart de ce qu'ils étaient il y a un mois. Pour une marchandise si pesante que les articles de fer, le fret est de la plus haute importance pour les exportateurs, et on comprend qu'ils cherchent à profiter autant que possible de l'occasion permettant de pourvoir leurs magasins aux Indes, en Chine et au Japon avec des rabais considérables. Comme nous l'avons exposé en examinant la situation sur le marché international des produits du fer dans nos lettres antérieures, aucun autre pays que la Belgique n'est en état de fournir à délai très court. Les demandes nous sont donc arrivées en masse. Il faut espérer qu'après les avoir contentées, ce qui nous prendra quelques mois, ou trouvera un autre débouché.

Les avis d'Amérique parlent d'une saturation du marché des fers, chose bien naturelle après les affaires monstres faites au commencement du printemps. L'industrie en Europe ne s'inquiète pas beaucoup de ces nouvelles ni de la baisse des valeurs en général à la Bourse de New-York. Pour nous, en Europe, qui ne connaissons pas toujours les dessous de toutes ces manipulations américaines, cette dernière baisse reste incompréhensible. Elle se base sur la baisse du blé,

par suite de la probabilité d'une bonne récolte. Chez nous, une bonne récolte fait monter les actions de chemins de fer, qui forcément voient augmenter leur trafic, leurs recettes et leurs bénéfices. En Amérique cela se passe sans doute de la même manière, mais quelques gros dirigeants ont probablement trouvé qu'il est plus avantageux d'acheter meilleur marché, et ils se servent de tous les moyens en leur pouvoir pour désorganiser au moins momentanément la Bourse.

Après la forte hausse des titres sidérurgiques que nous avons relatée dans notre lettre du 18 avril, on est devenu plus calme en général. Toute l'attention est allée aux hauts fourneaux qui montent dans une proportion considérable. *Halanzy* 924 50, *Grivegnée* 1.025, *Musson* 1.395.

Le groupe des actions de Charbonnages est en forte hausse, ce qui ne nous surprend guère, malgré l'absence de tout fait nouveau justifiant le mouvement extraordinaire depuis quinze jours. Le travail qu'effectue maintenant la Bourse n'est qu'un changement du taux de capitalisation. Nous l'avons dit la semaine dernière, un bon charbonnage ne doit se capitaliser qu'à 5 0/0, surtout si l'on prend comme base le produit de l'année médiocre qu'était 1904. 1905 s'annonce bien plus favorablement ; il y a donc encore de la marge de ce côté.

Les plus favorisés pendant la quinzaine ont été les *Charbonnages du Borinage*, mis toujours en vedette par nous. Les *Charbonnages Belges* ont monté de 501 à 616 50, *Unis Ouest de Mons* de 700 à 885, *Levant du Flénu* de 4.310 à 4.610, *Produits* de 4.875 à 5.120. C'est beaucoup, nous semble-t-il, surtout pour les deux premiers. Il y a plutôt à chercher ailleurs, et les bonnes affaires ne manquent pas dans les autres bassins. A Liége, *Bonne Fin* monte de 817 50 à 850. *Espérance et Bonne Fortune* de 695 à 760, *Horloz* de 1.860 à 1.945, *La Haye* de 1.075 à 1.150, *Patience et Beaujonc* de 1.275 à 1.348 50. A Charleroi et dans le Centre, *Aiseau-Presle* avance de 1.347 à 1.485, *Fontaine-l'Evêque* de 1.199 à 1.210, ex-coupon ; *Monceau-Fontaine* de 5.300 à 5.500, *Réunis de Charleroi* de 1.400 à 1.475, etc.

Fontaine-l'Evêque paraît se trouver dans une situation extrêmement favorable, d'après les quelques chiffres communiqués à la dernière assemblée générale des actionnaires. L'extraction a été de 258.000 tonnes, contre 240.000 en 1903 ; le prix de vente a diminué de 14 50 à 13 40, diminution largement compensée par l'augmentation de l'extraction d'un coté et la baisse du prix de revient de l'autre.

Le bénéfice net a été de 1.047.974 fr. contre 987.383 francs en 1903, soit une augmentation de 60.000 fr. Dans les bilans publiés jusqu'à ce jour, nous n'avons pas encore trouvé un autre charbonnage qui ait pu augmenter son bénéfice en 1904. Le dividende est le même que pour 1903, soit de 65 fr.

Informations Économiques et Financières

Crédit Général Liégeois. — L'assemblée générale des actionnaires du 11 avril a approuvé le bilan du dernier exercice se soldant par un bénéfice brut de 5.575.955 fr. 95. Après déduction des frais généraux et de 1.020.826 fr. pour le service des obligations, il reste 3.159.603 fr. dont 15 0/0 avec 343.558 fr. sont versés à la réserve, 850.000 fr. vont aux amortissements, et du solde, un dividende de 30 fr. est réparti aux actions libérées, et 18 fr. aux actions non libérées. Dans son rapport, le Conseil d'administration mentionne qu'on a procédé, avant la clôture des écritures, à d'importants amortissements sur certains titres du portefeuille, sommes prélevées sur les bénéfices ordinaires de l'exercice et sans utiliser la prévision spéciale pour moins-value du portefeuille.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903' 974 en janvier 1904, 1.028 en janvier 1905 et 1.054 à la fin de mars. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Janv. 1904	Janv. 1905	Avr. 1905
	—	—	—
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes	4.457.419	4.769.786	4.917.829
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.212.172	1.270.813	1.320.663
Obligations à revenu variable	28.064	32.326	38.204
Banques, assurances et entreprises immobilières	626.666	667.099	703.728
Chemins de fer et canaux	218.278	250.291	252.473
Tramways et chemins de fer économiques	381.125	576.806	713.936
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	341.709	414.230	441.849
Charbonnages	591.974	567.698	596.263
Zinc, plombs et mines	233.166	264.372	268.063
Glaceries et industries verrières	45.519	51.327	53.495
Distributions d'eau	33.580	36.719	37.925
Entreprises de gaz et d'éclairage	95.627	106.419	123.064
Industries textiles	36.519	39.194	40.503
— de la construction	52.271	56.379	58.104
— diverses	237.171	312.950	371.230
Affaires étrangères	321.622	357.655	361.394
Totaux	9.028.816	9.774.064	10.298.723

Ce tableau porte sur le premier trimestre de l'année :

Fin décembre 1904, les 1.028 titres relevés donnaient une valeur totale de	9.774	millions
Au 1er avril 1905, 1.054 valeurs montent à	10.299	—
D'où une différence de	525	millions
Mais il y a lieu de déduire de ce chiffre les introductions et augmentations de capital faites pendant le trimestre, après en avoir, toutefois, retranché les radiations, ce qui fait	290	—
Il nous reste ainsi une différence nette de	235	millions

Ces 235 millions représentent donc la plus-value enregistrée pendant les trois premiers mois de l'année sur les 1.028 valeurs dont notre confrère a suivi et calculé les variations. Cette plus-value correspond à 2.40 0/0 du total. On reconnaîtra sans peine qu'un tel pourcentage pour une période d'un trimestre est remarquable. Il l'est d'autant plus que cette hausse nouvelle succède à des hausses précédentes. Le mouvement est presque ininterrompu depuis deux ans. Pour 1903, l'augmentation de la fortune mobilière se chiffrait à 310 1/2 millions ou 3.60 0/0 et en 1904, elle a atteint 461 millions ou 5.15 0/0.

Pour la première fois, le chiffre de la fortune mobilière que le *Moniteur des Intérêts Matériels* cherche à évaluer atteint les 10 milliards. Partie de 6.813 millions en 1897, elle a donc augmenté de 3.474 millions en huit années. Mais cette augmentation résulte moins évidemment de la hausse des titres, souvent interrompue et contrecarrée, que de la masse de titres nouveaux qui sont venus s'ajouter aux anciens. La liste des valeurs différentes figurant à la cote a, en effet, passé de 669 à plus de 1.000.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 1er mai 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les hypothèques en 1903.

Après la réclamation des libéraux est venue celle des républicains, qui demandent aussi la prompte ouverture des Chambres. M. Villaverde finira, aujourd'hui

probablement, de rédiger la réponse adressée à la minorité républicaine.

Il semble difficile que le nouveau régime douanier puisse être en vigueur pour le 31 août; le tarif sera, très probablement, mis au point dans un mois, mais il n'est pas possible de le discuter, même rapidement, et de conclure des traités avec plusieurs pays dans l'espace d'un mois et demi. Il faudra s'en tenir à une ou plusieurs conventions provisoires, quitte à élaborer ensuite des traités définitifs pour un autre période, décennale probablement.

La défense d'importer du sucre en Angleterre a beaucoup surpris quelques-uns des défenseurs de la prime du change, qui ne veulent pas admettre que celle-ci soit considérée comme une subvention indirecte aux exportateurs espagnols. C'est pourtant assez clair et il n'y a aucun doute qu'un bon nombre de tonnes de produits espagnols resteraient dans le pays si la peseta était au pair avec l'or. Peut être alors les conditions de la vie changeraient-elles au grand profit du consommateur indigène, aujourd'hui sacrifié.

La Bourse a été assez agitée pendant la semaine dernière, mais je dois constater que la moindre partie de cette agitation correspond aux valeurs de l'Etat. Celles ci ont reculé de quelques centimes pendant trois séances, mais elles se sont remises très promptement. Ainsi le *4 0/0* a rétrogradé peu à peu de 77 50 à 77 20 pour revenir samedi à 77 50 0/0; le *5 0/0* a été plus atteint : de 98 55 il est passé à 98 15 pour revenir samedi à 98 50 0/0. Vous voyez que les oscillations n'ont pas été si effrayantes que cela et encore, en cherchant un peu, on pourrait être amené à supposer qu'elles ont obéi à un mouvement de sympathie. La spéculation a défendu vigoureusement ses cours et a été puissamment aidée par la nouvelle de la résolution prise par le Conseil d'administration de la *Banque d'Espagne*, de ne plus vendre de la Dette Intérieure ni des actions des Tabac. En éloignant la crainte de ces ventes à jet continu, la Banque a permis le raffermissement du marché, qui aurait été compromis. Il faut rappeler qu'en dépit de tous les efforts, le cours des valeurs d'Etat a perdu du terrain au lieu d'en gagner depuis le 1er avril : le *4 0/0* était à 77 90, plus 0.25 des intérêts courus, ce qui le mettait, théoriquement, à 78 15 le 30 avril au lieu de 77 50 0/0; le *5 0/0* était à 98 75, plus 0.33, soit 99 08 0/0 au lieu de 98 50 0/0, aux mêmes dates ci-dessus. Le recul n'est pas grand, mais enfin c'est un recul.

Le marché a été très ferme et l'argent a abondé au comptant. Demain fête nationale, c'est-à-dire qu'il n'y aura pas d'affaires, mais la tendance reste bonne pour mercredi.

Les opinions sont partagées en ce qui concerne le résultat de l'émission de Bons du Trésor; il y a des fervents qui croient qu'ils seront enlevés en deux jours; d'autres estiment qu'il faudra assez longtemps et d'autres sont d'avis que l'émission ne sera pas couverte.

Le résultat de la journée d'aujourd'hui a été bon : plus de 71.000.000 souscrits. Le Ministre des Finances a été bien inspiré en allouant aux agents de change le courtage sur les obligations souscrites par leur intermédiaire. Le refus de ce courtage fut une des causes de l'insuccès de l'émission tentée en 1902 par M. Urzaiz. Nous verrons ce qui se passera pour les 130 millions qui restent, mais je crois qu'il est permis de supposer que le succès du premier jour peut avoir de l'influence sur la souscription des jours suivants.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont éprouvé une baisse tout à fait prématurée, mais allez raisonner avec les timides qui ont quatre ou cinq titres et qui croient que les bénéfices vont disparaître en une fois. Lundi, le cours de clôture fut de 432 0/0; mardi de 427 50; jeudi de 408; vendredi et samedi la réflexion, s'est imposée et on a fini par comprendre qu'il ne faut pas confondre vitesse avec précipitation. Il n'y a pas à discuter la diminution que les bénéfices de la Banque vont éprouver du fait du remboursement des Pagarès, et les 200 millions déjà cités équivalent à quelques 2.300.000 pesetas de moins dans les bénéfices de 1905, mais ils seront compensés, probablement, par le bénéfice dans les actions de Tabacs vendues cette année-ci, 1.500.000 environ. En plus, on dit qu'il y a tout ou partie du bénéfice obtenu dans les ventes faites à la fin de l'année 1904, qui aurait été portée à un compte spécial. Par conséquent, on peut estimer que la diminution du dividende pour 1905 ne sera pas très considérable. En tablant sur une réduction de 4 pesetas la parité avec le dividende de 1904, met les actions aux environs de 4 40 0/0, c'est-à-dire que la baisse de 150 pesetas, qui a eu lieu dernièrement, a été une exagération pour le moment.

Les actions des *Tabacs* ont été entraînées dans la baisse, quoiqu'elles n'aient rien à voir avec la *Banque d'Espagne*, sauf en ce qui concerne le placement des 22.000 actions des Monopoles qui figurent dans le portefeuille de la Banque. Une fois cette crainte évanouie, leur cours a repris de 397 0/0 à 405, avec tendance à s'y maintenir. Les recettes des Tabacs faiblissent et, quoique celles du Timbre comprennent, en partie, la diminution, il est à croire qu'elle influera sur les bénéces de l'année, mais pas beaucoup. D'ailleurs, la Compagnie fermière a reporté à 1905 plus d'un demi-million de gain de 1904, ce qui fait environ 4 pesetas par titre. Ensuite, il manque plus de sept mois pour finir l'exercice.

Banque Hypothécaire d'Espagne ferme à 206 0/0; *Hispano-Americano* à 116 50 0/0, en hausse de 1/2 0/0; *Espanol de Credito* à 102 0/0, sans changement.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* sont toujours faibles; *préférences* de 95 à 94 0/0; *ordinaires* aux environs de 45 0/0.

Les chemins de fer se soutiennent difficilement, à cause de la faiblesse persistante des recettes : *Nord-Espagne*, 47 25 à 47 70 et à 47 65; *Saragosse* entre 77 80 et 76 75, finissent à 77 40.

Altos-Slomos de Bilbao à 200 0/0, en hausse; le dividende à-compte est de 30 pesetas; *Explosifs* à 286 0/0.

Obligations *Madrilena de Electricidad* à 90 25 0/0; *Chamberi* à 81 0/0.

Le cours du change a très peu varié; jusqu'à présent, il ne semble pas que l'espérance de voir arriver des ordres de l'étranger pour la souscription des Bons du Trésor se soit réalisée, mais, comme ces demandes n'ont pas été excessives, il a été possible de les satisfaire sans que le prix s'élève. Les premiers jours, il s'est tenu aux environs de 32 30 0/0; semedi, il a clôturé à 32 15 8/0 et aujourd'hui à 32 0/0, plus offert.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	10 avril	17 avril	24 avril	1er mai
4 0/0 Intérieur	77 75	77 60	77 50	77 55
5 0/0 Amortissable	98 75	98 60	98 55	98 55
Banque d'Espagne	450 ..	442 ..	432 ..	431 ..
— Hypothécaire	. . ..	207 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	408 ..	406 50	... ..	406 ..
Chèque sur Paris	32 80	32 10	33 30	32 ..
— Londres	33 32	33 20	33 25	33 16
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 20	102 35	102 35	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 4,5 millions; — escomptes commerciaux, 1; — crédits et avances 1,9; — circulation, 1,8; — comptes courants, 3,9.

Le montant des hypothèques constituées en 1905 a été de 266.596.278 pesetas sur 46.087 immeubles; la plus grosse part revient à la propriété bâtie : 146 millions 989.624 pesetas; la propriété non bâtie a été grevée pour 119.606.653 pesetas. Le nombre des hypothèques radiées a été de 40.149 pour 183.497.086 pesetas, dont 67.402.138 de propriétés non bâties et 116 millions 94.948 de propriétés bâties. L'augmentation du passif a été de 83.099.192 pesetas.

Informations Économiques et Financières

Emission d'obligations du Trésor espagnol. — L'exposé des motifs et le décret relatif à l'émission de 200.000.000 d'obligations du Trésor ont paru le 25 avril dans la *Gaceta de Madrid.*

Après avoir rappelé que l'article 2 de la loi du 28 novembre 1901 autorise le Gouvernement à émettre des obligations du Trésor destinées au paiement de la dette flottante, l'exposé des motifs traite de l'opportunité de cette émission.

L'existence des sommes disponibles que révèlent les comptes courants des établissements de crédit indique que les opérations de l'émission des obligations du Trésor pourrait se faire avec avantage, surtout dans les conditions dans lesquelles elle se fera, car elle offrira à des capitaux improductifs un intérêt modique, mais sûr.

Il ne sera pas nécessaire de faire procéder à une souscription à date fixe, puisqu'en tenant compte du but, qui est de faire passer dans les mains du public une partie des pagarès qui sont actuellement entre les mains de la Banque, il sera suffisant de mettre les 200 millions d'obligations en vente au fur et à mesure que les demandes se produiront.

On pourrait, comme il a été fait quelquefois, employer une partie du compte courant du Trésor à éteindre ces crédits; mais la prudence et la prévoyance commandent de ne pas recourir à ce moyen avant que la liquidation du budget ne soit effectuée. Un régime normal et plus efficace pour le développement progressif des finances publipues réclame l'émission sous la forme dans laquelle elle sera offerte, en tenant compte de la situation facile du marché; l'opinion publique est favorable au mode d'émission proposé, d'autant plus que le seul but est de rembourser à la Banque les pagarès en quantité semblable aux obligations émises.

Voici le texte du décret :

Décret royal

Sur la proposition du Ministre des Finances et d'accord avec le Conseil des Ministres,

Je décrète ce qui suit :

Article premier. — La Direction générale du Trésor émettra des obligations au porteur de 500 et 5.000 pesetas portant la date du 1er mai ; leur durée sera de six mois, et elles pourront être prorogées de six autres mois. La somme totale des émissions sera de 200 millions de pesetas portant intérêts à raison de 3 0/0 l'an payables à trimestre échu les 1er août et 1er novembre 1905 contre les coupons qui seront attachés aux titres.

Ces obligations seront exemptes de tout impôt ou contribution ; elles seront admises à toute opération de consolidation de Dette flottante pour leur montant nominal augmenté des intérêts courus, sans répartition proportionnelle, et seront considérés comme effets publics.

Art. 2. — Le Trésor pourra retirer les obligations avant eur échéance en remboursant le capital et les intérêts échus à la date du retrait.

Art. 3. — La Banque d'Espagne mettra lesdites obligations en vente au pair à partir du 1er mai et continuera à en tenir à la disposition du public moyennant paiement de leur valeur au fur et à mesure que se produiront les demandes jusqu'à ce que les 200 millions de l'émission aient été atteints.

Les obligations seront livrées par la Banque sous déduction de l'intérêt des jours courus au moment de l'achat.

Art. 4. — Le produit de la souscription sera affecté exclusivement et immédiatement à mesure que s'effectueront les rentrées, au retrait des pagarès de la Dette flottante d'outre-mer que la Banque d'Espagne a en portefeuille.

Art. 5. — Les frais d'impression des obligations ainsi que les frais d'émission et de négociation seront supportés par le Trésor et portés au chapitre des dépenses d'entretien de la Dette flottante ; les services qui auront à débourser ces frais sont dispensés de le faire par adjudication publique, conformément au décret royal du 27 février 1852.

Art. 6. — Le paiement des intérêts des obligations de la Dette flottante d'outre-mer figurera au chapitre et à l'article correspondant à la troisième section du budget concernant les obligations générales de l'Etat.

Art. 7. — Le Ministre des Finances est chargé d'édicter les mesures à prendre pour l'exécution du présent décret.

Fait au Palais, le 24 avril 1905.

Signé : ALPHONSE.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 15 avril (15 semaines)

LIGNES	Kilom expl.	1902	1903	1904	1905
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	17.116.404	17.774.183	18 693.504	17 003 851
Asturies, Galice.	784	5.101.734	5 545.294	5.579.169	5 654.356
Valence à Utiel .	88	208.598	212.821	335 279	255.652
Lérida-Reus.....	104	388 207	407.750	428.753	437.361
San Juan de Las Abadesas	112	681.417	756.160	733.617	719.634
Almansa Valence	499	4.085.503	4.383.318	4.535.445	4.123.364
Total Nord de l'Esp..	3.681	27.581.863	29.079 526	29 705.767	28.194.218
Andalous	1.067	5.959 874	6.123.149	5.901 841	5.760.550
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	26.553.521	28.267.420	29.125.994	27.619.958
Sud de l'Espagne.	310	976.882	1.194.604	1.052.436	1.339.895

Recettes du Trésor espagnol pendant les trois premiers mois des années 1904 et 1905. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les trois premiers mois de 1905. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1904 :

Nature des recettes	RECETTES 1903	1904
	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	43.064.546 73	43.661.000 53
Contributions industr....	10.508.835 80	10.910.456 22
Impôt :		
sur la richesse mobil..	14.526.390 59	15.144.448 56
des droits royaux......	12.230.039 20	12.348.597 27
de mines..............	2.130.324 54	2.066.975 26
des cédules personnelles	423.711 13	342.688 43
sur paiements de l'Etat	864.500 76	945.651 68
sur voitures de luxe...	181.136 52	225.875 88
Contributions des provinces basques et de la Navarre................	335.490 29	358.933 30
Droits de Douane........	35.326.097 57	40.725.282 50
Impôt :		
sur le sucre...........	7.652.725 99	6.064.798 05
sur les alcools.........	2.286.412 61	3.791.831 79
Droits des Consulats....	361.929 67	265.824 98
Impôt :		
sur le sel................	20.044.423 16	17.425.100 83
de transit..............	5.395.725 72	4.686.615 08
Timbres................	15.920.975 08	15.874.444 82
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	1.362.217 59	1.549.022 90
Tabacs..................	32.898.724 64	31.633.622 09
Allumettes.............	1.480.848 35	1.516.313 34
Loteries................	4.791.699 ..	4.999.393 ..
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives..............	1.164.881 73	1.156.493 69
Mines d'Almaden.........	1.786.457 36	1.391.095 75
— de Linarès........	93.750 ..	366.140 61
Produit des canaux......	571.059 83	560.186 16
Divers..................	977.118 29	975.672 76
Rachat du service milit..	2.357.000 ..	25.500 ..
Autres ressources........	6.032.544 47	6.367.778 36
Total..............	224.769.566 62	225.379.744 04

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les deux premiers mois des années 1903, 1904 et 1905 :

Importations

	1903	1904	1905
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	70.150.237	71.848.240	75.669.893
Articles fabriqués....	39.607.990	34.016.190	31.445.805
Produits alimentaires.	18.593.172	25.615.978	35.682.992
	128.351.399	131.480.408	142.797.690
Or....................	29.225	37.360	61.800
Argent...............	1.929.190	3.294.509	3.078.780
	130.309.814	134.812.277	145.938.270

Exportations

	1903	1904	1905
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	48.431.115	48.062.114	49.147.889
Articles fabriqués....	25.067.995	23.464.408	26.103.358
Produits alimentaires.	54.949.040	59.700.814	50.840.717
	128.448.150	131.227.336	126.091.964
Or................	20.600	9.360	17.600
Argent...............	1.323.428	5.781.600	2.558.190
	129.797.178	137.018.296	128.667.754

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 mai 1905.

Le marché est ferme et les transactions sont actives. *L'Intérieure* clôture à 77 85. Le change sur Paris est à 31 82.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 3 mai 1905.

La nouvelle loi des Chemins de fer. — Le Budget rectifié. — La production agricole de l'Italie

Si ma dernière lettre vous avait été expédiée deux jours plus tard, elle vous aurait appris la fin de la grève des employés de chemin de fer, en même temps que son début. Elle n'a jamais été générale et, partielle, elle n'a duré que deux jours. Les grévistes ont compris, dès la première heure, qu'il avaient tout le pays contre eux, mêmes les personnes sympathiques à leurs revendications.

Depuis longtemps, tout est rentré dans l'ordre et le service des chemins de fer a repris régulièrement. Depuis, aussi, la Chambre des députés a voté, à une très grande majorité, la loi provisoire visant l'exploitation des chemins de fer par l'Etat.

Le Sénat, auquel le projet de loi fut aussitôt présenté, l'a discuté hier et approuvé à la presque unanimité, après avoir provoqué, de la part du Président du Conseil, M. Fortis, de nouvelles déclarations à propos de la grève des *ferrovieri*. Le Gouvernement a exprimé la confiance que l'indulgence à l'égard des égarés n'amoindrira pas les droits de l'Etat, le maintien de la discipline.

La Chambre a encore adopté le projet de budget rectifié de l'exercice en cours. Je vous ai donné les chiffres proposés par le Ministre. Mais la Commission du budget proposait différentes modifications, par suite desquelles la recette augmentait de 8.450.000 lire, et la dépense de 2.342.555 lire, de manière que l'excédent brut s'élevait à 45.042.004 lire; déduction faite des dépenses sus-indiquées hors budget, il restait un excédent net de 19.661.336 lire.

Or, la Commission générale du budget a voulu être encore plus sévère et prudente; elle a calculé les dépenses hors budget, déjà engagées ou présumables, à un chiffre plus élevé que celui prévu par M. Luzzatti, et a par conséquent réduit l'excédent net effectif légal à 10.287.000 lire. Toutefois, elle reconnaît que le résultat final de l'exercice devra présenter un excédent d'au moins 25 millions.

En tout état de cause, notre situation financière se présente comme très satisfaisante.

Les comptes du Trésor, publiés à la fin d'avril, accusent aussi une amélioration progressive de la situation : on a constaté une amélioration de l'actif s'élevant à 184.181.283 lire par rapport à la situation du 30 juin 1904, fin du précédent exercice. Les principales branches de recettes ont toutes contribué à cette augmentation.

Le marché financier de Rome est encore sans grande animation, mais les tendances sont restées assez fermes. Le niveau de la rente italienne s'y est maintenu assez élevé. Les autres valeurs sont même en progrès, surtout les valeurs industrielles, sur lesquelles on signale depuis plusieurs semaines une louable activité.

Je vous envoie, par ce même courrier, une statistique de la production moyenne agricole de l'Italie : le calcul est fait sur la production des vingt dernières années. On conclut de cette statistique que la production annuelle des campagnes et forêts de l'Italie dépasse dans son ensemble la somme de 5 millions de lire.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer italiens. — L'Inspecteur général des chemins de fer public les résultats de l'exploitation des chemins de fer pendant les neuf premiers mois de 1904-1905. En voici le résumé :

Réseaux principaux

	1904-1905	Différence sur 1903-1904
	—	—
Méditerranée :	(En lire)	
Voyageurs....................	47.683.973	+ 1.686.174
Transports à grande vitesse.....	8.604.169	— 336.128
— à petite vitesse accélérée..........................	5.246.493	— 174.157
Transports à petite vitesse.....	63.528.918	+ 2.370.589
Produits hors trafic...........	878.770	— 2.837
Total	126.002.323	+ 3.543.741
Participation de l'Etat..........	32.156.767	+ 628.612
Adriatique :		
Voyageurs.....................	38.560.164	+ 777.992
Transports à grande vitesse	7.546.598	— 302.681
— à petite vitesse accélérée........................	7.914.370	+ 238.153
Transports à petite vitesse......	55.839.656	+ 2.143.709
Produits hors trafic............	340.736	— 13.730
Total............	110.201.164	+ 2.843.383
Participation de l'Etat..........	28.081.291	+ 203.632
Sicile :		
Voyageurs......................	3.014.570	+ 91.528
Transports à grande vitesse	464.123	+ 11.985
— à petite vitesse accélérée........	316.483	+ 14.534
Transports à petite vitesse......	4.042.267	+ 147.108
Produits hors trafic.............	35.928	— 241
Total............	7.833.371	+ 264.715
Participation de l'Etat..........	79.544	— 30.659
Réseaux principaux réunis		
Voyageurs......................	89.258.707	+ 2.555.735
Transports à grande vitesse	16.634.890	— 626.824
— à petite vitesse accélérés..........................	13.477.346	+ 78.430
Transports à petite vitesse......	123 410.841	+ 4.661.406
Produits hors trafic.............	1.255.074	— 16.908
Total............	244.036.858	+ 6.651.839
Participation de l'Etat..........	60.317.602	+ 801.585
Réseaux secondaires		
Méditerranée....................	4.912.287	+ 76.936
Adriatique	8.082.847	— 670.809
Sicile	2.391.138	+ 121.786
Total.......... ..	15.386.372	— 472.087
Participation de l'Etat..........	13.713.957	— 431.005
Réseaux principaux et secondaires		
Méditerranée..............	130.914.610	+ 3.260.677
Adriatique	118.284.011	+ 2.172.574
Sicile..........................	10.224.509	+ 386.501
Total	259.423.130	+ 6.179.752
Participation de l'Etat..........	74.031.559	+ 370.580

La Production moyenne agricole de l'Italie. — La Direction de la statistique vient de publier sur la production agricole moyenne annuelle de l'Italie une étude ayant pour base les résultats constatés pour la période de vingt ans 1883-1903.

Voici les chiffres auxquels aboutit ce travail :

Produits	Valeur en lires
Froment	1.073.980.440
Maïs	376.115.480
Avoine	49.567.000
Orge	26.913.000
Seigle	16.007.000
Riz décortiqué	103.517.000
Haricots, pois, lentilles	20.023.000
Fèves, vesces, lupins, pois	44.985.000
Chanvre	58.120.000
Lin	19.878.000
Produits secondaires des bois	37.174.000
Pommes de terre	57.406.000
Châtaignes	43.267.000
Vin	1.040.732.000
Huile d'olive	237.911.400
Agrumes	54.513.750
Cocons	175.537.800
Tabac	3.537.800
Bois de construction	17.062.000
Bois à brûler	20.632.000
Charbon	18.133.000
Revenu brut du bétail	1.142.590 000

En additionnant ces divers éléments, on obtient un total de 4.910.000.000 de lire. Mais comme on le remarquera, on n'a pas fait entrer en ligne de compte les fruits, les légumes, la volaille, les œufs, les fleurs, la paille pour chapeaux, les racines pour balais, la manne, la réglisse, les graines oléagineuses, les matières propres au tannage, etc., ni les fruits et légumes conservés.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les deux 1ers mois de 1905
(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Deux 1ers mois 1905	Différence sur 1904	Deux 1ers mois 1905	Différence sur 1904
Spiritueux, Boissons et Huiles	10.134	+ 1.123	14.842	— 3.653
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	6.337	— 526	1.845	+ 251
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	11.050	— 12	8.852	+ 2
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	4.780	+ 128	1.041	— 119
Chanvre, Lin, Jute, etc.	6.550	— 653	11.614	— 4.058
Coton	55.262	+ 544	18.032	+ 3.146
Laine, Crins, Poils	12.782	— 3.790	4.548	+ 949
Soie	35.690	+ 5.504	79.990	+16.098
Bois et Paille	12.184	+ 362	9.387	+ 748
Papier et Livres	4.726	+ 304	2.310	— 90
Peaux	12.279	+ 700	4.902	— 478
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	39.781	— 1	6.214	+ 1.244
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	30.652	+ 911	13.191	+ 184
Céréales, Farine, Pâtes, etc	35.820	— 6.194	28.173	+ 5.045
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	20.249	+ 635	24.381	+ 3.158
Objets divers	5.331	+ 83	4.651	+ 568
Totaux	303.637	— 880	233.972	+22.904
Métaux précieux	7.605	+ 4.767	1.022	— 329
Totaux	311.243	+ 3.887	234.995	+22.575

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 mai 1905.

Les dispositions du marché sont excellentes. La reprise de la Rente contribue pour beaucoup dans la fermeté du marché.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 106 62 ; Méridionaux, 773 .. ; les Méditerranée restent à 466 .. ; Banque Nationale 1.155.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Décroissance du nombre des Banques privées. — Nous lisons dans l'*American Banker :* Depuis 1897, le nombre des banques privées des Etats-Unis a fléchi de 3.532 à 3.508, tandis que les autres catégories de banques ont, au contraire, augmenté. Ainsi, le nombre des banques dites nationales a passé de 3.610 en 1897 à 5.412 fin 1904 ; alors que le nombre des banques dites d'Etat et des *trusts Companies* a progressé de 100 0/0 au moins. Cela est dû surtout au fait qu'à un moment donné une législation nouvelle a obligé les banques privées à se transformer en banques d'Etat.

Voici un tableau du nombre des banques privées des différents Etats :

	1904	1897
Nouvelle-Angleterre	41	38
Etats de l'Est	267	314
— du Sud	456	447
— du Centre-Ouest	2.325	2.231
— de l'Ouest	276	390
— du Pacifique	143	112
	3.508	3.532

Le Marché Financier de New-York

New-York, 3 mai 1905.

Pendant le mois d'avril la dette publique s'est accrue de 8.593.384 dollars. L'encaisse du Trésor public s'élève à 1.371.716.257 dollars.

La tenue du marché est fort irrégulière quoique les transactions soient assez considérables.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 1/2.

La tenue des chemins américains est plus faible, un grand nombre de valeurs enregistrent des moins-values importantes.

Voici les derniers cours :

Atchison, 83 5/8; ***Milwaukee***, 171 1/2; ***Erie***, 42 7/8; ***Reading***, 93 1/4; ***Canadian Pacific***, 148 1/4; ***Illinois Central***, 159 ./. ; ***Louisville***, 145 1/2 ; ***Central***, 196 ./. ; ***Union Pacific***, 118 7/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les six premiers mois de l'année fiscale 1904-1905 (juillet-décembre 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Six 1ers mois		
	1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
	(En piastres)		
Matières animales	3.329.334	2.703 892	+ 625.442
— végétales	6.653 390	7.122.905	— 469.514
— minérales	12.087.030	10.415.870	+1.671.159
Textiles	5.749.823	4.952.964	+ 796.858
Produits chimiques	1.510.031	1.483.533	+ 26.497
Boissons, Spiritueux	1.534.804	1.529.608	+ 5.195
Papiers et applications	1.281.770	1.100.809	+ 180.961
Machines et accessoires	5.709.118	4.838.282	+ 870.835
Véhicules	1.057.095	922.973	+ 134.121
Armes et explosifs	1.308.286	941.357	+ 366.929
Divers	1.228.913	1.159.765	+ 69.148
Totaux	41.449.597	37.171.963	+4.277.634

Exportation (Valeur déclarée)

	1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
Produits minéraux	17.706.031	13.017.061	+4.688.970
— végétaux	25.198.447	27.811.845	—2.613.398
— animaux	4.832.291	5.520.291	— 687.700
— manufacturés	2.800.656	2.390.446	+ 410.210
Divers	305.110	264.833	+ 40.277
Métaux précieux	36.561.973	49.118.361	—12556.388
Total	87.404.509	98.122.837	—10718.328

Voici comment se résume la situation pour le mois de décembre et les six premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Résumé comparatif

	Importation En or	Importation En argent	Exportation en argent
Décembre	(En piastres)		
1904	7.135.129	16.788.539	17.577.327
1903	8.898.031	18.048.767	17.605.174
Différence en 1904.	+1.762.902	+1.260.228	+ 27.846
Six 1ers mois			
1903-04	37.171.963	84.792.152	105.123.169
1902-03	41.449.597	87.927.246	94.829.224
Différ. pour 1903-04.	+4.277.634	+3.135.094	—10.293.944

La hausse progressive de l'argent explique suffisamment la différence que l'on constate entre les deux sommes de l'augmentation. En or, cette augmentation représente 11.51 pour cent; en piastres mexicaines elle n'est que de 3.70 0/0.

Pendant le semestre dont il s'agit, les exportations ont diminué dans une assez forte proportion. De auxquelles elles se sont élevées de juillet à décembre 1903, elles sont tombées à

De auxquelles elles se sont élevées de juillet à décembre 1903	98.122.836 94
elles sont tombées à	87.404.508 62
Diminution...... Piastres	10.718.328 32

C'est surtout à la réduction des envois d'argent qu'il faut attribuer cette différence. Les exportations de ce métal avaient atteint, pendant le premier semestre de 1903-1904, le chiffre de

de .... Piastres	43.625.105 74
En 1903-1904 (deuxième semestre)	29.962.842 03
Diminution...... Piastres	13.662.263 71

Les produits végétaux accusent également une diminution assez forte. Elle a porté sur les envois de bétail à l'étranger.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Message présidentiel. — Le docteur Quintana, président de la République, a ouvert le Congrès argentin le 1er mai et a lu son Message.

Il déclare qu'il se tiendra au-dessus de tous les partis.

Le Message parle longuement du mouvement subversif de février dernier que l'opinion publique a réprouvé à l'unanimité. L'état de siège ne sera pas prorogé.

Il annonce que le Gouvernement soumettra à l'examen des Chambres la réforme électorale.

La question ouvrière préoccupe spécialement le pouvoir exécutif.

La situation financière de la municipalité de Buenos-Ayres est prospère. Les recettes présentent pour l'exercice 1904 un excédent de 931.000 piastres.

Les relations avec les nations étrangères sont excellentes.

Le Message annonce la présentation de projets de loi relatifs à la diminution progressive des droits de douane, de timbre, des patentes, et cette diminution représentera 5.500.000 piastres et deux millions de piastres papier environ.

Le Message promet de présenter l'année prochaine un projet tendant à la suppression complète des droits d'exportation.

Il exprime l'espoir qu'on pourra présenter un projet de loi fixant définitivement le régime monétaire.

Le Gouvernement se préoccupe de l'excédent du fonds de conversion représentant actuellement 7.710.545 piastres or. Le Gouvernement remboursera la totalité de ce fonds, dont une partie fut distraite pour les armements.

Dans trois ans, un fonds de 30 millions sera complètement reconstitué et servira de garantie au papier monnaie émis avant la loi de conversion.

M. Quintana dit que les négociations en cours permettent d'espérer la prochaine conversion de la Dette extérieure dans des conditions favorables.

Cette dette, au 31 décembre 1904, était de 370.772.667 piastres or.

L'émission financière de 1904 produira 27.027.306 piastres papier.

L'excédent de la dette flottante a été réduit à la fin de mars à 2.421.883 piastres papier et 238.262.000 piastres or.

Au 27 avril, le Trésor comptait une réserve de 13.999.006 piastres papier et 756.883 piastres or.

La légation de Londres possède les fonds nécessaires au service des coupons pour juillet et pour octobre.

M. Quintana parle ensuite de la prospérité économique de l'Argentine,

Il dit que 560.000 élèves fréquentent les écoles gouvernementales et privées.

Il présentera un projet de réduction du service militaire. Il déclare urgent l'achat de torpilleurs, de destroyers et de cuirassés pour Rio de la Plata et pour la défense des côtes.

Pendant l'année 1904, l'immigration s'est élevée à 99.888 personnes et l'émigration à 105.306.

La dernière récolte en blé, en lin et en maïs a été de 7 millions 900.000 tonnes, soit un million d'augmentation sur la récolte précédente.

On étudie un projet de réglementation de la fabrication du beurre, dont l'exportation a pris de grandes proportions.

Quinze Compagnies d'exploitation des mines aurifères se sont constituées dernièrement.

Les chemins de fer en exploitation ont une longueur de 19.950 kilomètres; il y a en construction 2.462 kilomètres.

Les concessions accordées sont de 7.400 kilomètres.

Neuf sont en construction; le port militaire de Belgrano va être ouvert au commerce.

Le Président termine en constatant la prospérité exceptionnelle de l'Argentine.

Parlant de la marine, M. Quintana recommande au Parlement l'adoption de mesures pour le renouvellement et l'augmentation progressive de la flotte.

Quoique aucun danger ne nous menace, dit-il, nous devons maintenir une position prépondérante dans le Sud de l'Amérique. L'Argentine doit être nécessairement une puissance navale.

Les Récoltes en Argentine en 1905. — Le département de la statistique vient de publier les chiffres estimatifs des récoltes du blé et de graine de lin.

Ces résultats ont été obtenus d'après les rapports concernant le battage ; les voici :

Blé

	Hectares ensemencés	Rendement par hectare	Tonnes
Buenos-Ayres	2.006.910	1.108	2.223.300
Santa-Fé	1.398.457	707	988.072
Cordoba	1.092.155	589	643.279
Entre Rios	297.450	806	239.831
Autres	108.152	1.000	108.152
	4 903.124	857	4.202.624

Graine de Lin

	Hectares ensemencés	Rendement par hectare	Tonnes
Buenos-Ayres	277.575	836	232.124
Santa-Fé	547.071	806	441.090
Cordoba	131.588	932	112.640
Entre Rios	120.800	773	93.330
Autros	5.856	1.000	5.856
	1.082.890	827	895.040

Le total est évalué d'après le nombre d'hectares ensemencés, sans tenir compte des pertes qui peuvent avoir eu lieu depuis les semailles. Si l'on déduit 6 0/0 de la superficie ensemencée et que l'on calcule le rendement par hectare d'après ces données, on arrive à un chiffre approximatif des récoltes qui est de 3.949.839 tonnes pour le blé et de 848.000 tonnes pour la graine de lin. Pour 1903-1904, le rendement total en blé était de 3.529.100 tonnes, et les quantités exportées de 2.304.724 tonnes, de sorte que cette année on peut s'attendre à ce que les exportations atteignent 2.900 000 tonnes environ. Les expéditions de graine de lin atteindront probablement 750.000 ou 800.000 tonnes.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

Le « Lothian » a quitté Chefou le 26 avril avec un chargement de 2.053 coolies. D'autre part, l' « Ascot » a débarqué 2.118 hommes le même jour à Durban. On compte donc actuellement, au Sud de l'Afrique, 36.391 chinois, et il y en a, en outre, 3.863 en mer.

Witwatersrand Gold Mining Cy (Knight's)

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 30 mars à Johannesburg, sous la présidence de M. Dale Lace.

En proposant l'adoption du rapport et des comptes, le président a fait remarquer que pendant l'année dernière, il avait été développé 622.430 tonnes, de sorte qu'au 31 décembre 1904 les réserves de minerai atteignaient 611.830 tonnes, déduction faite de 10.600 tonnes extraites pendant le dernier mois de l'année. Ce résultat est satisfaisant à tous égards, a-t-il observé, car, dans son rapport précédent, le directeur général avait déclaré que sur la base du développement de 44.000 tonnes par mois, le développement total de 1905 atteindrait 528.000 tonnes. Ses estimations ont donc été dépassées de 83.000 tonnes. Sur le total du tonnage développé, il a été reconnu que 960.534 tonnes ont une teneur moyenne de 10 dwts 48 et peuvent être exploitées avec bénéfice. Les broyages ont commencé à la fin de 1904 et les frais d'exploitation ont été ramenés progressivement de 27 shillings à 25 shillings en février, et on comptait que pour le mois de mars ils ne dépasseraient pas 23 shillings. D'après les calculs de l'ingénieur-conseil, on peut s'attendre à ce que les frais par tonne tomberont à 20 shillings et même moins lorsque le moulin travaillera avec son effectif complet de 200 pilons. Etant donné qu'autrefois, avec le moulin de 120 pilons, ils ne dépassaient pas 19 sh. 9 d. par tonne, il est évident que ce chiffre de 20 shillings peut être considéré comme un maximum facilement abaissable.

A la précédente assemblée, on avait laissé entendre que le moulin serait mis en marche dans le courant du mois de juillet 1904. Telle était, en effet, l'intention du Conseil et de la direction ; mais la pénurie de main-d'œuvre indigène a été telle que la Compagnie a dû se décider à y substituer la main-d'œuvre asiatique, ce qui a entraîné des frais imprévus et elle n'a, par conséquent, pu commencer à travailler qu'après avoir reçu un nombre suffisant de coolies.

Pendant l'année dernière, le capital a été augmenté de 50.000 actions, sur lesquelles 37.500 actions ont été offertes aux actionnaires au prix de 5 1/2 liv. st. On espérait que le produit de l'émission desdites actions servirait amplement à la mise en marche du moulin de 200 pilons, mais les prix inhérents à l'introduction de la main-d'œuvre asiatique ont absorbé et au delà tous les fonds liquides, de telle sorte qu'à la fin de l'exercice la Compagnie se trouvait endettée de 19.815 liv. st. Cette dette sera rapidement éteinte grâce à l'augmentation des bénéfices résultant du nombre, chaque mois plus grand, des pilons en marche. En mars, le moulin a marché avec 130 pilons ; en avril, on devait en faire tomber 20 de plus, en mai encore 20, et ainsi de suite jusqu'à ce que les 200 pilons soient tous en marche. Enfin, il ne faut pas oublier que la Compagnie a encore 12.500 actions de réserve à la souche.

En résumé, si l'on considère en bloc le résultat des travaux de l'année dernière, on reconnaîtra que quoiqu'il y ait un retard assez grand dans la reprise des broyages, la position de la mine est des plus satisfaisantes. Elle est dotée d'un équipement moderne dont l'efficacité est considérable, et les réserves de minerai développé atteignent un chiffre important. De plus, la teneur moyenne desdites réserves dépasse les prévisions. Dans ces conditions, l'avenir de la mine peut être considéré comme entièrement assuré.

Simmer and Jack East

Cette Compagnie a adressé dernièrement à ses actionnaires la circulaire suivante :

« A l'assemblée générale tenue à Johannesburg le 28 octobre 1904, le président, exposant en détail la situation financière de la Compagnie et la condition de la mine, fit remarquer que quoique le développement fût assez avancé pour que les broyages pussent être commencés, la pénurie de main-d'œuvre avait empêché de mettre le moulin en marche.

« Depuis cette époque, le développement de la mine a été poursuivi sans interruption, et le Conseil a le plaisir de faire savoir que les résultats obtenus sont très satisfaisants.

« Pendant les derniers mois, un compound a été établi pour les Chinois.

« Le Conseil annonce, par la présente, que plus de 900 coolies sont arrivés sur la propriété, et qu'il n'y a pas de raisons pour que les broyages ne commencent pas très prochainement.

« On sait que la Compagnie possède un moulin de 200 pilons, en commun avec la Knights Deep, et on espère que sur les 100 pilons qui lui sont attribués, 50 pilons au moins fonctionneront à la fin de juin et que les 50 autres seront mis en marche aussi promptement que possible. Il a été décidé de porter la puissance de broyage du moulin commun de 200 à 300 pilons et d'installer 3 tube-mills ; on considère que les résultats obtenus avec ce nombre de pilons et les tube-mills seront équivalents à ceux que donnerait un moulin de 400 pilons. »

H. F. Syndicate, Limited

A l'assemblée du *H. F. Syndicate*, tenue à Johannesburg le 31 mars, le président a fait remarquer que l'*East Rand* a déjà distribué 446.400 liv. st. à ses actionnaires ; il ne reste plus par conséquent à distribuer que 473.600 liv. st. pour que le *H. F. Syndicate* puisse exercer son droit de 25 0/0 sur les bénéfices. Comme au commencement de l'année 1906 les Compagnies de ce groupe auront 820 pilons en marche, leurs bénéfices et, par suite, leurs dividendes, augmenteront en proportion, ce qui permettra à l'*East Rand* de faire à ses actionnaires des répartitions plus fortes et rapprochera d'autant le moment où le *H. F. Syndicate* entrera en ligne de compte pour le partage des bénéfices.

Informations diverses

Les Mines indiennes. — L'industrie de l'extraction de l'or a continué à faire des progrès en 1904 ; voici quelques chiffres qui permettent de s'en rendre compte :

		1904	1903	1902
		—	—	—
Quartz traité ...	Tonnes.	652.616	612.369	498.263
Résidus traités..	— .	€01.657	576.377	449.621
Or en barres ...	Onces..	605.753	597.786	513.220

La production a atteint une valeur de 2.388.000 liv. st. soit 57.000 liv. st. de plus qu'en 1903, ce qui est très satisfaisant pour la surface occupée par les mines dont la longueur est de 4 milles et demi pour une largeur d'un mille.

Les six propriétés ci-dessous produisent les 96 3/4 0/0 de la production totale ; elles sont situées dans le district de Kolar :

	1904		1903	
Compagnies	Quartz traité	Or fin obtenu	Quartz traité	Or fin obtenu
—	—	—	—	—
	Tonnes	Onces	Tonnes	Onces
Balaghat	36.000	31.527	31.855	26.942
Champion Reef (1)...	181.948	210.096	173.629	201.139
Mysore.............	191.000	202.392	172.770	193.185
Nundydroog	76.840	66.296	68.860	67.912
Ooregum............	127.449	71.059	141.755	84.699
Taup Block	24.284	12.328	23.153	11.441
	637.521	593.698	610.022	585.318

(1) Année finissant le 30 septembre.

En général, l'exploitation du groupe des mines d'or de Mysore a donné de bons résultats et les derniers dividendes distribués font monter la totalité des distributions à 9 ou 10 millions de livres sterling.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 4 mai 1905.

On ne s'est, tout d'abord, occupé encore que très peu cette semaine. On désirait attendre les indications que pouvait fournir la liquidation de Paris de fin avril et, de plus, lundi a été, comme d'ordinaire, jour de chômage. Depuis, on s'est montré mieux disposé en général, et surtout plus actif.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 7/8, clôture à 2 liv.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 3 5/16, contre 3 1/2. *Consolidated Goldfields*, 7 13/16 au lieu de 7 11/16.

La *Rand Mines* est à 10 5/8; elle restait à 10 7/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 1/2, se retrouve à 3 5/8. On attend le compte rendu de l'assemblée générale qui s'est tenue le 12 avril, et qui parviendra en Europe avant le 15 courant.

La *Witwatersrand Township* est à 6 5/8; *African and European Investment Company*, demandée à 1 25/32. *Swazieland Corporation*, 1 5/8. *Vereeniging Estates*, 1 11/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/8, reste au dernier moment à 8 1/4; *Angelo*, 6 1/2, sans changement ; *New Comet*, 2 3/4 ; *Van Ryn*, 3 7/8; *Treasury*, 4 1/16.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8. *Jubilee*, 3 1/2.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2. *Driefontein*, 4 7/16, au lieu de 4 1/2; *Village*, 6 liv. ; nous la laissions à ce cours ; *Jumpers*, 1 7/8 ; *Modderfontein*, 10 1/4; *Ferreira*, 19 1/2 ; elle restait, il y a huit jours, ainsi.

La *Meyer and Charlton* cote 5 1/8; *Rietfontein*, 2 1/8.

La *New Primrose* est à 2 13/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/8. La *Ginsberg* est à 2 5/16 La *May Consolidated* cote 3 7/8.

La *Glencairn* reste à 1 5/16. *Crown Reef*, 14 liv., ex-dividende de 1 liv., au lieu de 15 liv., avec coupon il y a huit jours; *Randfontein*, 2 13/16; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 3/8, reste à ce cours.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 5/8, contre 4 11/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 3/4 contre 4 13/16. La *New Heriot* est à 4 1/4; *Wolhuter*, 3 1/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 5/8. La *Wemmer* est à 7 3/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 9/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 1/2, s'échange à 15 3/4. La diminution du profit par tonne réalisé par cette Compagnie du 1er janvier au 31 mars 1905, provient uniquement de ce fait, que l'on a broyé du minerai d'une teneur inférieure à celle du trimestre précédent.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/4. *Glen Deep*, 4 5/8; *Ferreira Deep*, 5 7/8; *Robinson Deep*, 6 1/16; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 3/8. Une assemblée extraordinaire est convoquée pour le 31 mai, afin d'autoriser le Conseil d'administration à porter le capital social de 660.000 liv. st. à 750.000 liv. st., dans le but d'acquérir des propriétés nouvelles.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/2. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4; *Rose Deep*, 7 7/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 7/8. *Jumpers Deep*, 4 1/8; *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 15/16. La Compagnie déclarera plus que probablement un dividende à la fin du mois de juin. *South Geldenhuis Deep*, 3 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 1/2, s'inscrit ainsi. *Rand Collieries*, 2 3/4.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv. ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8. *Transvaal Proprietary*, 1 1/16.

La *Premier Diamond* reste à 15 7/8, contre 15 5/8.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 4 mai 1905, 6 heures soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 mai 1905.

La liquidation de fin avril n'a rien présenté de bien particulier. Comme reports, on a coté : 90 centimes et 1 fr. 10 sur la *Rand Mines;* 70 et 80 centimes sur la *Consolidated Goldfields ;* 70 et 90 centimes sur l'*East Rand ;* 60 et 80 centimes sur la *Geduld ;* 35 et 45 centimes sur la *Transvaal Consolidated Land ;* 1 fr. 30 et 2 francs sur l'action *De Beers* ordinaire, etc. En somme, la place a paru très peu chargée, et c'est certainement ce fait qui a permis au marché de se reprendre, dans une certaine limite toutefois.

La *Consolidated Goldfields* est à 198 fr. .., contre 195 50. *East Rand* clôture à 207 fr. 50, au lieu de 207 fr.; *Chartered*, 52 fr. .., contre 49 fr. 75. On a télégraphié de Salisbury, à la date du 27 avril, qu'en ouvrant le Conseil législatif de la Rhodésie, l'administrateur a appelé l'attention sur les progrès de l'agriculture et de l'industrie minière. Le déficit dans les recettes sera contre-balancé par les économies. Des projets vont être présentés au Conseil législatif pour la constitution d'une dette publique, et en vue d'autoriser les dépenses destinées à favoriser le développement de l'agriculture. *Rand Mines*, 268 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 267 fr.

Le *Champ d'Or* est à 21 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 18 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 162 fr. 50, reste à 165 fr.; et la *Driefontein* cote 112 fr. 50, au lieu de 116 fr. 50.

La *Ferreira*, que nous laissions à 496 .., reste à 499 fr. ... La *Geduld* se retrouve à 184 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* finit à 80 fr. ... *French Rand*, 67 fr. 50.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 394 fr. 50, se retrouve à 396 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 119 .., au lieu de 121 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 84 fr. .., recherchée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 264 .., au lieu de 267 fr. 50.

La *May Consolidated* est à 95 fr. 25. Nous la laissions à 95 fr. ... La *Kleinfontein* cote 56 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 49 fr. 75. *Langlaagte Estate*, 90 fr. .., contre 89 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 30 fr. 25. *New Primrose*, 77 fr. ...

La *New Goch* est à 73 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 236 fr. 50, finit à 238 fr. ..; *Robinson Deep*, 153 fr. 50, au lieu de 150 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 39 fr. 50; *Randfontein Estates*, 71 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 200 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 198 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 150 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à ce cours.

La *Wemmer* est à 187 fr. La *New Steyn Estate* s'échange à 87 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 49 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 98 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 63 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 145 fr. .., sans changement.

La *Van Dyk* se traite à 63 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 139 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 65 fr. 75.

La *De Beers* est à 444 fr. 50 l'action ordinaire, et à 458 50 l'action de préférence, sans changement sur la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 198 fr., comme jeudi dernier. C'est ce mois-ci que son coupon de 7 fr. 50 sera mis en paiement.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 576 francs.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois.. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 243-61

N° 696. — 27e volume. (19) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 12 Mai 1905

SOMMAIRE DU N° 696

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1904	13 mai	2.546	1.119	4 272	531	711	497	3
1905	27 avril	2.794	1.099	4.358	608	744	463	3
1905	4 mai	2.799	1.103	4.508	554	767	487	3
1905	11 mai	2.853	1.103	4.374	557	550	470	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	7 mai	827	322	1.592	565	1.040	81	4
1905	22 avril	989	347	1.636	893	983	65	3
1905	29 avril	975	342	1.686	876	1.135	104	3
1905	6 mai	963	338	1.653	761	1.088	77	3
ALLEMAGNE — Banques locales								
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905	31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905	31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	12 mai	834	»	711	1 020	627	»	3
1905	27 avril	896	»	716	993	676	»	2¼
1905	4 mai	889	»	728	1.010	739	»	2½
1905	11 mai	901	»	722	969	684	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1904	12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1905	14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
1905	11 février	124	18	172	»	»	»	»
1905	11 mars	118	18	170	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1904	12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1905	14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
1905	11 février	68	11	158	»	»	»	»
1905	11 mars	68	11	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	30 avril	1.188	325	1.773	128	374	46	3½
1905	15 avril	1.207	328	1.631	227	343	45	3½
1905	23 avril	1 209	328	1.610	240	338	44	3½
1905	30 avril	1.200	328	1.703	221	412	44	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	5 mai	93	25	635	61	554	35	3
1905	20 avril	98	22	659	63	575	27	3
1905	27 avril	96	21	666	60	573	26	3
1905	4 mai	101	22	659	56	582	30	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	13 avril	9	8	40	70	21	18	8
1905	27 mars	13	12	40	69	23	14	8
1905	4 avril	13	13	40	69	23	14	8
1905	13 avril	13	13	40	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1904	30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
1905	28 février	97	»	140	3	41	9	4
1905	31 mars	108	»	147	4	43	8	4
1905	30 avril	111	»	152	5	45	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	7 mai	368	494	1.625	670	911	107	4½
1905	22 avril	370	526	1 591	646	815	91	4½
1905	29 avril	369	530	1.589	641	814	103	4½
1905	6 mai	369	534	1.592	570	731	102	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1904	31 mars	1	1	133	83	31	19	6½
1904	31 janvier	1	1	130	92	30	20	6½
1905	28 février	1	1	128	94	29	19	6½
1905	31 mars	1	1	126	96	31	17	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	7 mai	138	164	526	10	148	98	3½
1905	22 avril	157	158	545	14	179	110	2½
1905	29 avril	162	159	574	12	181	127	2½
1905	6 mai	168	157	575	9	151	127	2½
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	10 avril	468	108	849	173	291	32	5
1905	20 mars	486	93	858	180	260	35	5
1905	31 mars	490	94	885	176	278	34	5
1905	10 avril	485	95	882	176	274	34	5
ITALIE — Banque de Naples								
1904	10 avril	98	14	265	72	101	24	5
1905	20 mars	111	15	279	75	116	20	5
1905	31 mars	111	15	285	77	123	20	5
1905	10 avril	112	15	283	77	122	20	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1904	10 avril	41	2	55	38	41	3	5
1905	20 mars	42	2	62	37	42	2	5
1905	31 mars	42	2	65	37	43	2	5
1905	10 avril	42	2	63	38	41	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1904	31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1905	31 janvier	35	»	78	12	45	1	5
1905	28 février	35	»	80	13	47	1	4½
1905	31 mars	35	»	87	13	53	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	30 mars	27	36	376	12	106	26	5½
1905	15 mars	27	35	368	8	104	23	5½
1905	22 mars	27	35	364	7	104	22	5½
1905	29 mars	27	36	366	9	107	22	5½

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1904	30 avril	70	4	169	»	86	11	5
1905	15 avril	45	4	161	»	60	17	5
1905	22 avril	46	4	161	»	58	17	5
1905	29 avril	45	4	161	»	56	18	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1904	29 avril	2.132	226	1.669	356	635	398	5½
1905	14 avril	2.449	183	2.358	381	429	442	5½
1905	21 avril	2.419	176	2.341	373	431	420	5½
1905	29 avril	2 371	161	2.442	341	424	444	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1904	15 avril	22	2	74	26	35	20	»
1905	15 mars	23	2	70	18	36	20	»
1905	31 mars	23	2	71	19	36	21	»
1905	15 avril	23	2	70	20	36	21	»
SERBIE — Banque Nationale								
1904	31 mars	13	9	37	4	7	11	6
1905	31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
1905	28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905	31 mars	11	9	34	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale								
1904	31 mars	83	6	228	71	136	17	4½
1905	31 janvier	88	7	205	73	134	12	5
1905	28 février	88	7	210	82	131	12	4½
1905	31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission								
1904	7 mai	108	8	229	1.300	232	44	4
1905	22 avril	107	10	229	1.346	218	57	3½
1905	29 avril	106	8	233	1.346	218	57	3½
1905	6 mai	107	9	234	1.346	218	57	3½
TOTAUX								
1904	13 mai	9.460	2.929	16.015	5 318	6 344	1.575	»
1905	27 avril	10.285	2.904	16.737	5 860	6.061	1.556	»
1905	4 mai	10.273	2.901	16.950	5.812	6.306	1.624	»
1905	11 mai	10.275	2.886	16.967	5.530	5.978	1.608	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1899	31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902	31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903	31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèren des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers compren nent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	5 avril	12 avril	19 avril	26 avril	3 mai	10 mai
Amsterdam	48 ..	48 ..	47 98	47 97	48 02	48 ..
Anvers	100 18	100 22	100 18	100 20	100 22	100 20
Athènes	127 ..	122 .	124 ..	126 50	126 50	124 50
Barcelone	32 50	32 80	32 45	32 50	32 ..	32 10
Berlin	81 35	81 40	81 35	81 40	81 45	81 25
Bruxelles	100 15	100 17	100 16	100 1.	100 18	100 15
Bucharest	101 55	101 47	101 32	100 67	100 67	100 65
Constantinople	22 73	22 73	22 80	22 81	22 85	22 86
Francfort	81 38	81 35	81 42	81 43	81 42	81 32
Gencs	100 02	100 03	100 .	100 02	100 01	100 02
Genève	100 13	100 23	100 16	100 17	100 17	100 17
Lisbonne	576	577 .	576 ..	578 ..	581 ..	585 ..
Londres	25 32	25 32	25 30	25 31	25 28	25 31
Madrid	32 22	32 47	32 27	32 25	31 82	31 92
Rome	100 .	100 05	100 01	100 02	100 03	100 03
Saint-Pétersbourg	37 47	37 50	37 47	37 50	37 50	37 50
Vienne (à vue)	95 38	95 43	95 30	95 43	95 47	95 45
— (à 3 mois)	95 43	95 48	95 45	95 48	95 52	95 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai
Amsterdam	papier court	4 %	206 06	206 12	206 12	205 87	206 12
Allemagne	—	4 %	121 56	121 50	121 44	121 62	121 62
Vienne-Tr.	—	4 %	103 50	103 62	103 62	103 50	103 75
Espagne	—	4 %	. ..	. ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	376 50	378 ..	377 50	379 50	379 ..
Lisb.-Porto	—	4 %	515 ..	515 ..	515 .	510 ..	502 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	261 50	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 135	25 13	25 13	25 125	25 155
—	Chèque	. ..	25 155	25 15	25 15	25 145	25 175
Belgique	—	3 %	0 19p	0 22p	0 19p	0 25p	0 10p
Italie	—	5 %	0 06p	0 03p	0 03p	0 06p.	0 03p
Suisse	—	3 ½ %	0 19p	0 22p	0 22p	0 25p	0 19p
New-York	—	4 %	516 50	516 50	516 ..	516 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	95 25	96 25	96 ..	96 ..	96 75
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 13 avril	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 227	1 227	1 226	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 125	25 125	25 125	25 115	25 145
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 75	0 75	0 75	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 82	0 80	0 79	0 79	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 07	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 20	5 20	5 20	5 15	5 07
Roumanie (leu or)	1 »	0 98	0 98	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 34	2 34	2 34	2 34	2 36
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 71	1 70	1 68	1 68	1 67
Brésil (milreis papier)	2 84	1 72	1 72	1 74	1 77	1 77
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 24	3 27	3 28	3 27	3 29

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 11 mai 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 51	Billets *Allemands*	99 49
En *Angleterre*	100 18	— *Anglais*	99 82
En *Autriche-Hongrie*	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	131 92	— *Espagnols*	75 80
En *Grèce*	124 50	— *Grecs*	80 32
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*	99 94
En *Italie*	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	110 45	— *Portugais*	90 53
En *Roumanie*	100 65	— *Roumains*	99 35
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	230 .	— du *Mexique*	43 46
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	113 17	— du *Chili*	88 36
Au *Brésil*	160 44	— du *Brésil*	64 43
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	227 05	— de la *Chine*	44 04

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 mai 1905.

Les principales devises étrangères sont aujourd'hui en progrès sensible. Le papier à trois mois sur Amsterdam présente une hausse de 25 centimes ; le reichsmark, après s'être avancé jusqu'à 121 68, revient à son cours de jeudi dernier : la situation générale des changes, à Berlin, reste toujours défavorable et n'est pas sans causer quelques inquiétudes au marché.

Le change austro-hongrois gagne 25 centimes ; la peseta recule de 50 centimes, toujours alourdie par la récolte défavorable. Le milreis portugais fait une chute de 8 points qui le ramène à 502.

Le rouble à trois mois est en légère amélioration ; le versement se négocie à 265 37.

Le chèque sur Londres s'est relevé progressivement de 3 points depuis huit jours ; le cours actuel, combiné avec celui de l'or à Londres ne laisse plus guère de bénéfice aux importateurs. Les devises de l'Union latine progressent de 3 centimes pour l'Italie, de 6 centimes pour la Belgique et la Suisse. Le New-York est stationnaire.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	12 avril	19 avril	26 avril	3 mai	10 mai
Yokohama......	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/11 9 16	1 11 1 2	1/11 7/8	1/11 1/2	1/11 11/16
Bombay	1 3 31 32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/4 ./..	1/3 31/32	1/3 31/32
Hong-Kong.....	1/10 3/16	1/10 5 16	1/10 11/16	1/10 5/8	1/10 1/2
Shanghai.......	2 6 7 8	2/7 1/8	2/7 1/4	2/7 1/8	2/7 3/8
Rio-Janeiro.....	16 3/8	16 3/8	16 5/8	16 27/32	16 29/32
Valparaiso......	16 5/16	16 3 16	16 1/16	15 31/32	15 15/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 1/4	77/9 3/8	77/9 1/2	77/9 ./.
Argent en barres	26 1/4	26 1/4	26 5/16	26 1/4	26 1/2

Le Shanghaï suit le mouvement de hausse de l'argent et gagne 1/4. Le Hong-Kong, au contraire, rétrograde de 1/8 ; les achats de métal blanc effectués en ce moment sur cette place y provoquent des demandes de remises sur Londres, et par suite, une baisse du cours de la piastre. Le Singapoure s'avance de 3/16 ; le yen japonais reste immobile.

Le change indien gagne 1/32 à Bombay et reste stationnaire à Calcutta.

Le 10 mai, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde ; ont été adjugées en traites : 429.000 Rs. sur Calcutta ; 1 543.000 Rs. sur Bombay et 682.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 3 31/32 et en transferts télégraphiques : 346.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 3 15/16.

Les soumissionnaires ont reçu 23 0/0 dans les deux catégories.

Le peso chilien perd 1/32 ; le Rio finit à 16 29/32, en progrès de 1/16.

Les demandes d'or provenant de la France se sont sensiblement ralenties cette semaine sur le marché de Londres ; le cours du métal est retombé à 77/9, et la *Banque d'Angleterre* a pu, comme on le verra plus loin, s'assurer une partie des arrivages de l'Afrique du Sud. Les monnaies étrangères sont cotées uniformément 76/4 1/2 avec 1/4 de penny de hausse.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 28 avril au 4 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud..£	751.000	Bombay...........£	46.000
Australie	74.000		
Indes orientales...	58.000		
Ouest Africain	19.000		
Argentine	11.000		
Total.......	913.000	Total........	46.000

L'argent métal, soutenu par les achats de la Chine, s'établit en hausse de 1/4 penny l'once standard.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 28 avril au 4 mai, de 326.300 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.866.360 liv. st., contre 4.245.087 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	13 avril	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai
Paris.......	2 1/2	2 3/4	1 3/4	2 1/4	1 5/8
Londres....	2 3/32	2 ./.	2 3,16	2 5 16	2 1/4
Berlin......	1 3/4	1 7,8	2 ./.	2 1 2	2 3/8
New-York (time money)	3 ./.	3 3/4	3 1/2	4 ./.	3 1/4

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a reçu, cette semaine, une quantité d'or considérable ; son encaisse de métal jaune a subi une augmentation de 54.057.000 fr., qui la porte au chiffre le plus élevé qui ait jamais été atteint. Il est entré par les guichets 28.218.000 fr. à Paris et 4.924.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 21.796.000 fr., et les ventes à 1.283.000 fr. Il a été reçu de Suisse 482.000 fr., et il est sorti 30.000 fr. pour la Canée.

L'argent est en plus-value de 124.000 fr. ; la circulation a versé 403.000 fr. à Paris et 131.000 fr. dans les succursales. Il est entré 50.000 fr. venant du Sénégal, et il a été envoyé 460.000 fr. en Suisse.

Les billets en circulation sont en diminution de 134 millions, le portefeuille de 217 millions et les avances de 17 millions ; les comptes courants et dépôts de fonds augmentent de 3 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* diminue de 16 millons sous l'influence des exportations d'or amenées par la tension des changes. Après la fin de mois, les autres chapitres présentent une réduction qui s'élève à 33 millions pour la circulation, 115 millions pour les dépôts, 47 millions pour le portefeuille et 27 millions pour les avances. Le portefeuille de titres diminue de 50 millions, par suite du remboursement de bons du Trésor arrivés à échéance.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	218.000	Amérique du Sud..£	30.000
		Afrique du Sud	15.000
		Excédent des entrées	173.000
Total des entrées.	218.000	Total égal.....	218.000

L'excédent des importations d'or est d'un peu plus de 4 millions ; les sommes versées par la circulation portent à 12 millions l'accroissement total de l'encaisse. La circulation fiduciaire diminue de 6 millions. Le marché a remboursé à la Banque une partie de ses avances, ce qui provoque une réduction de 55 millions dans le portefeuille. Les comptes courants ont retiré 41 millions. La proportion de la réserve aux engagements remonte à 50 21 0/0.

La fin de mois a fait entrer 74 millions dans le portefeuille de la *Banque d'Autriche-Hongrie* ; la circulation augmente de 93 millions et les comptes courants ont retiré 19 millions ; il est sorti 9 millions d'or.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* s'accroît de 6 millions ; il a été remboursé 7 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 4 millions ; le portefeuille augmente de 9 millions et les avances de 4 millions.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* présente, cette semaine, un intérêt particulier ; le Gouvernement, utilisant immédiatement les fonds provenant de l'émission d'obligations actuellement en cours, a remboursé à la Banque 82 millions de pagarès en atténuation de sa dette ; la contre-partie de cette réduction se trouve au passif dans les comptes courants particuliers, qui diminuent de 71 millions, et dans le compte du Trésor, sur lequel 24 millions ont été prélevés. Les variations des autres chapitres sont peu importantes, en dehors d'une nouvelle augmentation de 4 millions à l'encaisse argent.

La *Banque des Pays-Bas* a reçu 6 millions d'or, pour la plus grande partie sans doute de provenance allemande ; son portefeuille diminue de 30 millions, probablement par suite de remboursement de bons du Trésor au 30 avril, car le compte du Trésor présente une variation dans le même sens de 24 millions.

La *Banque de Russie* a cédé 48 millions d'or et 15 millions d'argent ; en même temps, la circulation a absorbé 99 millions de billets. Les comptes courants ont retiré 32 millions. Le portefeuille diminue de 7 millions et les avances augmentent de 24 millions.

La situation des autres Banques ne donne lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

L'argent est facile en ce moment sur le marché de New-York : les demandes de crédits adressées aux *Banques* As-

sociées deviennent moins nombreuses; la situation de ces établissements s'affermit de semaine en semaine.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 15 au 22 avril	Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 15 au 22 avril	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330.922
France	»	20.899.553	289.500	3.494.093
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	490.037	11.290.754	12.636	745.549
Total 1905...	490.037	32.191.807	302.136	4.570.564
— 1904...	1.561.354	9.078.563	26.084	4.421.767
— 1903...	16.114	2.495.839	29.347	2.420.931
ARGENT				
Grande-Bretagne	339.280	9.443.525	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	2.000	11.000	»	20
Autres pays	3.471	734.384	22.309	1.013.830
Total 1905...	344.751	10.496.909	22.309	1.013.850
— 1904...	781.312	15.184.884	50.227	308.167
— 1903...	546.072	11.786.703	12.497	375.122

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 7 mai.	230.6	75.0	35.8	1131.7	1071.0	+ 22.7
1905 22 avril	216.1	83.3	44.4	1152.0	1107 3	+ 11.4
1905 29 avril	217.7	85.6	44.1	1146.5	1097.9	+ 16.7
1905 6 mai.	220.3	84.4	44.5	1143.9	1092.1	+ 18.7

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 2 avril..	95.3	208.3	9.3	22.6	27.4
1905 18 mars..	113.6	224.3	10.9	36.6	49.3
1905 25 mars..	114.8	230.6	12.1	38.2	50.3
1905 1er avril..	101.9	246.0	10.0	54.6	53.2

Le commerce, pour ses besoins de fin de mois, et le Trésor, pour faire face aux dépenses de la guerre, ont puisé à la *Banque du Japon*, dont l'encaisse diminue sensiblement, tandis que la circulation augmente. Le découvert du Trésor atteint 36 millions de yens.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Aperçu sur la Question monétaire en Chine

(*Suite*) (1)

Le Gouvernement Chinois lui-même est, tout le premier, victime de ces inconvénients. Percevant la plus grande partie de ses recettes en argent, il souffre de la baisse de ce métal. Les revenus des douanes maritimes en particulier, qui constituent une des principales ressources du Gouvernement, s'en trouvent diminuées. Les charges de l'Etat sont, par contre, singulièrement augmentées, car, devant payer sa dette extérieure en or, il a à supporter le déficit énorme qui résulte de la baisse du métal blanc.

Ces inconvénients, déjà si considérables par eux-mêmes, ont été encore aggravés dans une grande proportion dans le courant de ces dernières années, soit par des faits d'un ordre général, soit par des événements particuliers à l'Extrême-Orient.

La baisse de l'argent, qui n'a fait que s'accentuer, est naturellement fort préjudiciable à un pays dont la circulation monétaire principale est constituée par ce métal. Malgré un léger relèvement du marché dans le courant de 1904, les difficultés que cette dépréciation créent à la Chine sont toujours des plus inquiétantes pour son avenir aussi bien commercial qu'économique. La baisse continue du métal blanc depuis bientôt un quart de siècle et les sautes désordonnées du change rendent, en effet, les opérations très aléatoires. Mais jamais ces résultats désastreux ne furent plus marqués que pendant la crise qui sévit à la fin de 1902. La baisse survint d'une façon complètement inattendue; aussitôt les banques augmentèrent le taux de leurs intérêts, contribuant ainsi à aggraver encore la situation. Bientôt, le mouvement des affaires fut complètement paralysé sur les places de Shanghaï et de Honkong, notamment, les Chinois s'abstenant de traiter toute opération commerciale. Détail caractéristique : la valeur de l'argent subit à ce moment des fluctuations telles que les grands hôtels de Honkong décidèrent qu'à partir du 1er janvier 1903, leurs prix seraient fixés en livres sterling et non plus en piastres, comme auparavant.

Les charges de l'Etat chinois, déjà si lourdes, ont été augmentées encore à la suite des événements de 1900. Les Puissances lésées par l'insurrection des Boxers se firent allouer des indemnités dont le montant global atteint en chiffres ronds : 460.675.000 taels ou 1.728.000.000 de francs, ce qui nécessite une dépense annuelle d'une vingtaine de millions de taëls. Or, le protocole de Pékin du 7 septembre 1901 a expressément stipulé que cette somme, déjà énorme par elle-même, constituait une dette en or, calculée au cours du hai-kwuan taël pris comme base par rapport à la monnaie d'or de chaque pays. C'est là une charge écrasante, dont la situation financière de l'Empire n'avait certes nul besoin !

Cette situation ne manqua pas d'attirer la sérieuse attention des puissances, qui se trouvaient désormais directement intéressées par leurs créances, et cela d'autant mieux qu'à ce moment même, le problème de l'ouverture de la Chine préoccupait chacune d'entre elles.

Elles s'efforcèrent, et plus activement que jamais, de donner une plus grande extension au commerce du grand Empire chinois, comprenant que cet immense réservoir de population ouvrait un nouveau débouché large et sûr à la production intensive de leurs industries nationales. Elles poussèrent avec non moins d'activité à la construction de chemins de fer, à l'amélioration des voies fluviales, etc...., et toutes ces entreprises nécessitèrent l'emploi de sommes considérables, que le Céleste-Empire se procura en contractant coup sur coup des emprunts à l'étranger.

Rien ne pouvait mieux démontrer, que les faits ci-dessus indiqués, l'existence bien réelle d'une question monétaire chinoise, dont la solution présentait pour tous un intérêt capital.

Les puissances n'en eussent-elles pas d'ailleurs été convaincues que les mesures prises par les pays voisins de la Chine auraient été là pour le leur rappeler. En effet, l'Angleterre donna l'exemple des réformes monétaires en introduisant dans l'Empire des Indes, dès 1893, l'étalon d'or qu'elle substituait à la roupie d'argent, dépréciée de 30 0/0. Bientôt, tous les Etats de l'Extrême-Orient, effrayés également par la baisse croissante de l'argent, se hâtèrent d'imiter successivement ce salutaire exemple. C'est ainsi que le Japon adopta, d'une façon trop radicale et trop brusque peut-être, un système également basé sur l'étalon d'or. Puis, ce fut le tour du Siam, qui, à la fin de 1902, prit une mesure analogue, résolution à laquelle l'influence de l'Angleterre n'a sans doute pas été étrangère. Tout récemment, en février 1903, les Etats-Unis, devenus maîtres des Philippines, y réorganisèrent le système monétaire des plus défectueux qui y existait, et qui n'était pas sans analogie avec celui de la Chine. Enfin, la même question est à l'étude dans les possessions anglaises des Straits-Settlements, et le Gouvernement français s'en est également préoccupé pour notre Empire indo-chinois : une Commission a été instituée pour procéder à une enquête sur les réformes qu'il conviendrait d'adopter. Si l'on ajoute que, dès à présent, la circulation de la Sibérie russe est constituée par l'or, on voit que, dans un avenir très prochain, la Chine se verra entourée de pays qui auront adopté une organisation monétaire véritablement moderne. Elle comprendra sans doute alors, qu'en persistant dans ses errements passés, elle aurait à redouter que les piastres mexicaines et les monnaies d'argent, bannies de tous les autres pays, ne viennent trouver chez elle un écoulement trop facile.

Dès à présent donc, le *statu quo* ne parait plus possible

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 695.

une réforme, de quelque nature qu'elle soit, s'impose d'une façon absolue. Le commerce international a naturellement été le premier à s'en émouvoir, et il réclame avec insistance une réforme monétaire; ou tout au moins l'établissement d'un système régulier. La Chambre de commerce de Shanghaï, qui était d'ailleurs l'organe le plus autorisé pour en prendre l'initiative, s'est fait l'interprète de ces désidérata en adoptant, dans sa séance du 16 avril 1903, la résolution suivante :

« Considérant que l'argent est exposé à de très grandes « fluctuations... ; considérant d'autre part que, par son « commerce extérieur, la Chine est actuellement en rapport « avec des pays ayant presque tous adopté l'étalon d'or..., « la Chambre de commerce émet le vœu que les Puissances « qui sont en relations avec la Chine fassent les démarches « utiles pour obtenir d'elle qu'elle recherche immédiatement « les moyens nécessaires à l'introduction d'un système moné- « taire unifié et de l'étalon d'or dans l'Empire. »

Cette déclaration a déjà son importance, mais, fait bien autrement caractéristique, et qui montre clairement l'ampleur de cette question : la Chine elle-même semble s'en être inquiétée!

III. — Tentatives et propositions de réformes

Avant d'entreprendre toute réforme, il conviendrait que le Gouvernement chinois examinât certaines questions, et se mît à même de remplir certaines conditions.

Il importerait tout d'abord, pour mener à bien la réorganisation projetée, de connaître parfaitement la situation économique du pays, situation sur laquelle on semble n'avoir que des données imparfaites. Les statistiques des douanes impériales, en effet, accusent un déficit considérable dans la balance commerciale, l'excédent des importations sur les exportations paraissant atteindre une valeur d'environ 250 millions de francs. Or, si telle était réellement la situation, il faudrait que la Chine exportât de l'argent pour solder ce déficit, et comme il n'en est pas ainsi, il est bien évident que les chiffres publiés par l'Administration de sir Robert Hart ne reflètent pas la véritable situation économique du grand pays asiatique, mais seulement les mouvements du commerce extérieur dans les ports ouverts. Le trafic très actif qui se fait aux frontières, ainsi que la majeure partie des entrées et sorties par jonques, échappent au contrôle du service des douanes.

Mais, si importante que soit cette question préalable, elle n'est cependant pas capitale; il serait inutile d'attendre son règlement, qui exigera sans doute beaucoup de temps, pour préparer la réforme monétaire. Le point essentiel est que le Gouvernement chinois cherche à se rendre maître du véritable chaos dans lequel se débat l'Empire, qu'il essaye de régulariser la circulation, qu'il fasse preuve d'une tendance centralisatrice destinée à triompher des habitudes locales qui ont eu trop longtemps libre jeu, qu'il s'empare enfin du contrôle des monnaies et du monopole de leur frappe. Alors seulement, il sera permis de discuter sérieusement une réorganisation, et l'idée de voir une monnaie uniforme circuler dans toute la Chine avec un cours légal aura quelque chance de succès.

Le Gouvernement de Pékin s'en est-il rendu compte? Il semble permis de le supposer, car des édits récents, encore que bien timides, témoignent une tendance assez nette dans le sens de la centralisation. Les décrets impériaux ont visé tout d'abord l'amélioration matérielle des monnaies : c'est ainsi qu'ils ont prescrit que désormais les sapèques seraient frappées et non plus fondues comme elles l'étaient primitivement. De même, l'altération si fréquente des sapèques, auxquelles on mêlait souvent même du sable, s'est vu officiellement blâmée, tandis qu'au contraire l'installation d'hôtels des monnaies avec un outillage européen, parfois très perfectionné, comme celui qui fonctionne à Canton, a été encouragée. Puis, parut l'important et curieux édit du 26 août 1901, qui semble vouloir tenter une véritable révolution en la matière.

Après s'être étendu sur la commodité des dollars frappés dans les diverses provinces; l'empereur déclare vouloir fixer un règlement, afin de donner plus de confiance au public et permettre à cette circulation de s'étendre rapidement. Il est ordonné aux divers hôtels des monnaies d'augmenter leurs frappes et, quant aux provinces qui reculent devant la création de semblables établissements, elles n'ont qu'à porter leurs lingots aux Monnaies actuellement installées, spécialement à celle de Canton, citée comme exemple. Les gouverneurs des provinces sont invités à se montrer vigilants dans la fabrication des pièces, sévères pour leurs employés, et devront contrôler les dollars avec soin. Dans de telles conditions, l'usage de ces pièces d'argent se généralisera sans nul doute sans difficulté; aussi l'Edit prévoit-il que, désormais, les trois dixièmes de la solde des troupes devront être effectuées en dollars. De même, les gouvernements sont autorisés à accepter dans la même proportion des versements en nouvelle monnaie pour la perception des divers impôts, et l'empereur termine par ces mots qui doivent attirer l'attention : « Si tout cela « est bien observé, naturellement on arrivera à faire que « l'emploi des dollars soit chaque jour plus étendu et qu'à un « moment même, il devienne universel... Mais il devrait « exister une entente générale entre les Monnaies qui frap- « pent des dollars d'argent. Ce serait beaucoup plus avanta- « geux que de travailler indépendamment les uns des au- « tres ».

(*A suivre.*) R. R.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, pour avril 1905.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1898	64
1885-1894	69	1899	68
1888-1897	67	1900	75
1893-1902	66	1901	70
1884	76	1902	69
1896	61	1903	69
1897	62	1904	70

Nombres mensuels

1889 Décembre	73.7	1904 Novembre	71.2
1895 Février	60.0	— Décembre	70.9
1896 Juillet	59.2	1905 Janvier	71.2
1904 Mars	70.4	— Février	71.4
— Juin	69.4	— Mars	71.8
— Septembre	70.7	— Avril	72.0

Pendant le mois d'avril l'index-number a fait de nouveaux progrès, dus principalement au renchérissement de la viande et de l'huile de lin. Le blé est resté à peu près au prix de mars. Le bœuf, le porc et le lard ont été plus chers, tandis que le beurre a été coté meilleur marché, comme habituellement en cette saison. Les prix du sucre de betterave ont fléchi de 16 sh. 6 d. par cwt. f. o. b. à 12 sh. 9 d., mais la baisse du sucre de canne a été moins importante. Le café et le thé sont restés inchangés.

Le fer est resté ferme et le cuivre a été plus faible. L'étain s'est encore amélioré pendant le début du mois pour revenir à la fin au niveau de mars.

Les textiles sont restés à peu près sans changements dans presque toutes les catégories. Parmi les matières premières diverses, l'huile de lin a haussé très sensiblement, mais les autres matières n'ont varié que de très peu.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moye	1885-94 Moye	1895-04 Moye	1896 Juil.	1900 Fév.	1904 Déc.	1905 Mars	1905 Avril
Prod. alimentaires	84	72	66	60.0	65.8	69.1	70.7	70.9
Mat. premières...	76	67	68	58.6	81.9	72.3	72.5	72.7

L'*argent en barres* a été faible pendant la première partie du mois, mais s'est amélioré vers la fin.

Les prix et index-numbers de l'*argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Moyenne 1895-1904	27 1/4	44.8
Fin Décembre 1900	29 9/16	48.6
— Novembre 1902	21 11/16	35.6
— Mai 1904	25 3/8	41.7
— Décembre 1904	28 3/8	46.6
— Janvier 1905	27 15/16	45.9
— Février 1905	27 5/8	45.4
— Mars 1905	25 13/16	42.4
— Avril 1905	26 3/8	43.3

Il y a quelques années, nous attirions l'attention sur les besoins considérables d'argent de l'Espagne et de la Russie pour le monnayage ; aussi, n'est-il pas sans intérêt de revenir sur ces chiffres et d'y ajouter ceux des frappes faites pour les Indes (pour l'année finissant le 31 mars suivant et après déduction faite des retraits des vieilles monnaies) :

	Production de l'argent	Frappes pour la Russie et l'Espagne	Frappes pour les Indes	Total	% de la production	Prix moyen par once standard
	—	—	—	—	—	—
	(Millions d'onces fines)					
1896..	157.1	25.4	7.8	33.2	21.1	30 3/4
1897..	160.4	43.8	15.4	59.2	36.9	27 9 16
1898..	169.1	31.1	17.3	48.4	28.6	26 15/16
1899..	168.3	51.1	28.3	79.4	47.2	27 7/16
1900..	173.0	3.1	51.2	54.3	31.4	28 1/4
1901..	173.0	1.6	32.5	34.1	19.7	27 3/16
1902..	161.3	»	60.1	60.1	37.2	24 1/16
1903..	170.4	»	40.9	40.9	24.0	24 3/4
1904..	»	»	»	»	»	26 3/8

Les chiffres de 1904 ne nous sont pas encore parvenus, mais on sait que les quantités d'argent expédiées aux Indes ont été, en 1904, de 75 millions d'onces fines contre 65 millions en 1903. A l'exception de la consommation industrielle et des besoins assez restreints pour la frappe des monnaies divisionnaires, l'argent n'a plus d'autres chances d'être employé en fortes quantités que par les Indes et la Chine, et si les deux pays n'en demandent pas, il se pourrait que les prix s'en ressentissent.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. On ne s'est que peu occupé, ces jours derniers, la spéculation semblant vouloir attendre avant de prendre de nouveaux engagements.

Les questions de politique extérieure ont de nouveau exercé une certaine influence sur la tendance générale du Marché. Cependant, au dernier moment, on ne reste pas aux plus bas cours, et dans le groupe des valeurs industrielles, quelques plus-values sont même à enregistrer.

L'argent, sur la place, est toujours très abondant, et la liquidation de quinzaine, peu chargée, du reste, paraît devoir s'effectuer très facilement.

Allemagne. — Le ton de la presse allemande vis-à-vis de la France au sujet de l'incident marocain se fait toujours plus conciliant.

Sur le marché monétaire de Berlin, bien que les disponibilités restent encore abondantes, on a constaté une légère tension. Le taux de l'escompte a des tendances à s'élever.

Les directeurs des usines électriques ont protesté contre le nouveau tarif douanier qui entrave leur développement.

Le *Reichstag* va s'occuper du projet de réforme des lois de Bourse, mais on ne croit pas qu'il les amende dans un sens moins prohibitif.

Angleterre. — Les disponibilités du marché monétaire se resserrent à la suite de la fréquence des emprunts et des besoins de l'industrie.

Dans les quatre premiers mois de l'année, les importations, sans les métaux précieux, se sont élevées à 182.815.000 livres contre 184.071.000 dans la même période de 1903; les exportations totales se sont élevées à 129.317.000 livres contre 121.533.000.

La dernière liquidation a été facile, les reports ont été modérés.

Autriche. — La crise hongroise n'est toujours pas résolue : tout travail parlementaire est interrompu en Hongrie. Par contre, le Parlement autrichien, où le calme est revenu, discute le tarif douanier. En juin, le Gouvernement demandera, sans doute, un second budget provisoire.

Les recettes de toutes les grandes Compagnies de chemins de fer sont en augmentation. Les métallurgies travaillent activement.

Nous publions, page 601, les chiffres définitifs du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1904.

Belgique. — Le marché à terme est resté calme et les variations sont insignifiantes sur presque tous les cours. Les actions de charbonnages, après la hausse des dernières semaines, subissent une réaction.

Dans les trois premiers mois de l'année, les importations en Belgique se sont élevées à 705.539.000 fr., contre 670.789.000 fr. dans la même période de 1904; les exportations se sont élevées à 507.226.000 fr., contre 475.768.000.

Amérique. — *Brésil*. Le message présidentiel, qui sera lu à l'ouverture du Parlement, insiste sur la nécessité de favoriser l'immigration.

Les importations de 1904 se sont élevées à 26.494.776 livres sterling, en augmentation de 1.335.584 liv. st.

Les exportations se sont élevées à 39.422.458 liv. st., en augmentation de 2.433.431 liv. st.

Etats-Unis. — Le marché financier de New-York s'est raffermi. Les transactions continuent à être soutenues.

Mexique. — Dans les sept premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 49.336.277 piastres, contre 43.746.854 dans la même période de l'année antérieure ; les exportations se sont élevées à 103.721.570, contre 117.582.558.

Uruguay. — Au 31 décembre 1904, la dette totale de l'Uruguay s'élevait à 122.726.197 pesos 98.

Asie. — *Japon*. En 1904, le commerce extérieur de Formose a atteint 23.033.227 yens, contre 21.850.753 en 1903.

Chine. — Pendant le quatrième trimestre 1904, les recettes des douanes se sont élevées à 9.560.299 kaïkwan taëls, contre 8.127.475 pendant la période correspondante de 1903.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	4 mai Derniers cours	4 mai P. 1 f. de rente	4 mai Revenu 0/0	11 mai Derniers cours	11 mai P. 1 f. de rente	11 mai Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	99 30	33 10	3 02	99 12	33 04	3 02
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 60	36 24	2 75	89 80	35 92	2 78
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	100 45	25 11	3 98	100 60	25 15	3 97
Belgique 3 %..................	102 40	34 13	2 92	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896..............	458 ..	18 32	5 45	462 ..	18 48	5 41
Danemark 3 % 1897..............	93 ..	31 ..	3 22	93 25	31 08	3 21
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 10	22 77	4 39	91 02	22 75	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	260 50	27 71	3 61	261 25	27 79	3 59
Hollande 3 %..................	96 50	32 16	3 10	96 ..	32 ..	3 12
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 ..	25 25	3 96	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net..................	106 45	26 61	3 75	106 35	26 58	3 76
Norvége 3 % 1888	90 ..	30 ..	3 33	88 90	22 22	3 37
Portugal 3 %	68 75	22 91	4 36	68 ..	22 66	4 41
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 60	30 20	3 31	90 40	30 13	3 31
Roumanie 4 % 1898............	93 ..	23 25	4 30	91 10	22 77	4 39
Russie 3 % or 1891..............	73 25	24 41	4 09	73 55	24 51	4 07
Serbie 4 % amort. 1895..........	81 25	20 31	4 92	81 ..	20 25	4 93
Suède 3 ½ % 1895..............	101 ..	28 85	3 46	100 90	28 82	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)......	99 70	33 23	3 ..	98 30	32 76	3 05
Turquie convertie unifiée 4 %..	88 97	22 24	4 49	88 52	22 13	4 51
— Priorité 4 % 1890.......	504 .	25 20	3 96	505 ..	25 25	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	90 70	22 67	4 41	91 45	22 86	4 38
Brésil 4 % 1889................	86 65	21 66	4 61	85 90	21 47	4 65
Chinois 5 % or 1898............	495 .	19 80	5 05	498 .	19 92	5 10
Egypte unifiée 4 % net..........	108 40	27 10	3 69	106 80	26 70	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	104 50	26 12	3 82	104 50	26 12	3 82
Haïti 5 % 1875..................	262 ..	17 46	5 71	261 ..	17 40	5 74
Japon 5 % (à Londres)..........	95 25	19 05	5 24	95 50	19 10	5 23
Mexique 5 % intérieur..........	51 55	20 62	4 84	51 30	20 52	4 87
Québec 3 % 1894................	91 90	30 63	3 26	91 90	30 63	3 26
Uruguay 3 ½ % 1891............	69 40	19 82	5 04	68 85	19 67	5 08

FRANCE

La Politique. — Les Conseils généraux. — Les événements d'Extrême-Orient. — Les retraites ouvrières.

La session des Conseils généraux, qui s'est ouverte le 1er mai, est close dans presque tous les départements. Cette session s'est passée sans incidents notables. Les représentants de nos départements se sont presqu'exclusivement occupés des questions de leur région et ont fait peu d'excursions sur le terrain politique. C'est à peine si quelques-uns d'entre eux se sont prononcés sur la séparation des Eglises et de l'Etat. Les vœux émis à cette occasion, avec ou sans l'assentiment des préfets, se contrebalancent. A une ou deux unités près, les assemblées départementales qui ont réclamé le maintien du concordat, sont en même nombre que celles qui ont demandé à la Chambre de voter, sans délai, le projet de séparation. Encore ces dernières ont fait des réserves et ont exprimé l'avis que le futur régime respecte la libre pratique des cultes et la liberté de conscience.

Aucune indication n'est, en somme, sortie des Comices départementaux, et quand, à la rentrée, la Chambre reprendra le débat, les députés, selon leurs opinions, seront en droit de soutenir, avec apparence de raison, tantôt qu'il y a dans le pays une majorité pour la réforme, et tantôt qu'il y aura une majorité contre.

Le Ministre des Affaires étrangères s'est rendu le 10 mai à la présidence du Conseil, où il a eu avec M. Rouvier un entretien qui a duré une heure. La conversation a porté sur les événements d'Extrême-Orient. Les deux Ministres ont aussi examiné s'il n'y aurait pas lieu de distribuer aux membres du Parlement un Livre jaune renfermant tous les documents diplomatiques et les pièces officielles relatifs à la question de la neutralité de la France en Extrême-Orient. La publication des instructions envoyées par le Gouvernement à nos agents à l'étranger, des rapports et des télégrammes expédiés et échangés à ce sujet montrerait combien sont grandes et minutieuses les précautions prises par le Gouvernement pour empêcher toute violation de la neutralité. Ces documents feraient, en outre, ressortir à la fois la correction de l'attitude de la France et l'inexactitude ou l'exagération des bruits répandus par plusieurs organes de la presse étrangère.

Un certain nombre de sénateurs de gauche ont l'intention de demander un tour de faveur pour la proposition de M. Antonin Dubost relative aux assurances ouvrières et aux pensions de retraites des travailleurs des deux sexes. Le Sénat a renvoyé cette proposition à une Commission de onze membres, qui sera nommée par les Bureaux du Sénat dès la rentrée. Comme l'ordre du jour de la Haute Assemblée ne comporte aucun projet, il serait fortement question d'y inscrire à une date très rapprochée la proposition du rapporteur général du budget. On amorcerait ainsi au Luxembourg la question des retraites ouvrières.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 9 au 15 avril 1905 (15e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat	2.916	943	938	13.416	13.311	+	105
Paris-Lyon-Méditer.	9 294	9.410	9.040	122.950	124.190	—	1.240
— Chemins Algériens	513	487	207	2 597	2.386	+	211
Nord	3.765	4.414	4 314	63.878	63.067	+	811
Ouest	5.843	3.535	3.580	46.702	47.615	—	913
Orléans	7.434	4.507	4.341	60.852	59.570	+	1.282
Est	4.922	3.712	3.692	50 243	49.873	+	370
Midi	3.829	2 079	2.118	29.932	29.298	+	634
Est-Algérien	898	195	157	2 612	2.342	+	270
Bône-Guelma	1.209	184	195	2.797	2.883	—	85
Ouest-Algérien	296	75	76	1.084	925	+	159
Lignes Algériennes	874	91	89	1 297	951	+	346
Médoc	103	26	26	362	367	—	5

QUESTIONS DU JOUR

LA CONVERSION ROUMAINE

Les Chambres roumaines ont adopté, le 19 avril dernier, le projet de conversion des rentes 5 0/0 déposé par M. Take Jonesco, ministre des Finances. Cette opération, qui s'effectuera du 12 au 24 courant, a été facilitée par la forte amélioration qui s'est manifestée dans la situation de la Roumanie; elle a produit dans ce pays la meilleure impression, car elle complète la partie la plus difficile de l'œuvre de consolidation des finances et du crédit de l'Etat entreprise par M. Costinesco et poursuivie par M. Take Jonesco.

Dans l'ouvrage que j'ai publié l'année dernière sur la Roumanie, j'ai indiqué en présence de quelle situation s'est trouvé le gouvernement de M. Stourdza en prenant le pouvoir.

Sur une période de treize années budgétaires, de 1888 à 1901, huit exercices avaient présenté des excédents s'élevant, au total, à la somme de 60.370.084 francs. Les autres exercices avaient donné, ensemble, un déficit total de 96.166.431 fr.

Si tous les excédents avaient été employés à leur destination naturelle : celle de couvrir les déficits, la situation se serait close au 30 septembre 1901 avec un découvert de 35.796.347 francs. Mais, en réalité, à cette date il y avait un déficit de 71.475.218 francs, attendu qu'une grande partie des excédents, soit 35.678.866 francs, avait été employée à de nouvelles dépenses.

Telle était la situation que trouva le gouvernement de M. Stourdza et contre laquelle il s'efforça immédiatement de lutter, en s'attachant à un double but : combler les anciens déficits et rétablir l'équilibre budgétaire.

Une communication du Président du Conseil, en date de décembre 1902, fit connaître que, grâce à la création de ressources spéciales, le premier de ces objets se trouvait déjà rempli et que les déficits pesant sur le Trésor roumain se trouvaient complètement liquidés. Le second but fut obtenu par une réduction des dépenses et la suppression de tous les crédits extraordinaires. Les résultats définitifs des années 1901-1902, 1902-1903, 1903-1904 sont là pour nous montrer l'utilité de ces réformes.

Voici, en effet, comment se sont soldés ces trois exercices :

	1901-02	1902-03	1903-04
	—	— (En francs)	—
Recettes	239.313.400	250.013.787	258.306.867
Dépenses	218.096.211	217.684 027	229.640.187
Excédent	21.217.189	32.329.760	28.666.680

Ces froix exercices ont donc produit un excédent total de 82.213 629 fr. Ce simple chiffre rapproché des 71 millions de déficit existant en 1901 résume l'œuvre de M. Stourdza.

***

Il eût été, cependant, dangereux de croire que la Roumanie se trouvait désormais à l'abri de toute surprise et que le Gouvernement n'avait plus d'efforts à accomplir. En exposant à la Chambre

les premiers résultats donnés par l'application de ces réformes, le ministre des Finances indiquait très nettement la tâche qui s'imposait à lui pour assurer l'avenir.

Un pays, en effet, ne peut piétiner sur place et le progrès ne doit pas y être enchaîné. Il a des besoins particuliers d'ordre économique et d'ordre politique auxquels il faut nécessairement satisfaire. Puisque la Roumanie s'était interdit de recourir à l'emprunt et que les revenus de l'Etat n'avaient pas une stabilité telle qu'on pût baser sur eux un budget extraordinaire, il fallait défendre jalousement les excédents budgétaires et en disposer avec la plus grande parcimonie.

Le Gouvernement de M. Stourdza est resté fidèle à ce programme et ce sont ces seuls excédents qui ont fait face aux dépenses exceptionnelles. Les réformes adoptées avaient cependant besoin de subir la pénible expérience d'une année malheureuse pour qu'on pût se rendre compte de leur solidité, et c'est par cette épreuve qu'elles viennent de passer.

L'année 1904 comptera parmi les plus défavorables au point de vue agricole. La sécheresse a détruit récoltes et fourrages et ce déplorable état de choses a eu pour conséquence de rendre passive la balance commerciale qui, depuis 1900, était redevenue active. En dépit de ces faits, comme je le constatais au mois de janvier dernier, le désastre a été loin de prendre les proportions qu'il avait eues en 1899, car il a trouvé le pays mieux défendu, en raison des mesures prises en temps utile et des réserves que le Gouvernement avait su constituer.

L'ère des économies inaugurée il y a quatre ans, a permis de faire face à tous les besoins et engagements sans atteindre en rien le crédit de la Roumanie ou sa situation financière. Au lieu de recourir à des avances, le Trésor a devancé ses envois à l'étranger. Ce fait prouve la prévoyance du Gouvernement et l'état des recettes publiques nous montre que la nouvelle crise n'a pas compromis la situation du pays. Un mois nous sépare encore du jour où nous connaîtrons les résultats provisoires de l'exécution du budget de l'exercice 1904-05, mais il résulte des dernières situations publiées que les recettes publiques encaissées du 1er avril 1904 au 28 février 1905 se sont élevées à 194.574.720 fr., contre 211.378.774 fr. pendant la période correspondante de 1903-04, soit une moins-value de 16.804.053 fr.; mais comme les dépenses ont été sagement réduites, nous trouvons qu'en définitive, le budget se présente ainsi :

Recettes des onze premiers mois....	Fr.	194.574.720 44
Dépenses des onze premiers mois.......		187.102.499 59
Excédent.........	Fr.	7.472.220 85

Pour qui connaît la vivacité des querelles de partis dans les pays d'Orient, ce n'est pas un petit hommage à rendre à M. Take Jonesco, le ministre des Finances du nouveau cabinet conservateur, que de dire qu'il a su assez bien comprendre la haute portée de la politique financière de son prédécesseur libéral pour accepter de la continuer.

Le projet rectificatif de budget présenté par lui, le mois dernier, à la Chambre roumaine s'est inspiré des mêmes principes : Revenus et dépenses ont été fixés au chiffre de 232.620.896 fr., avec une augmentation de 4.575.000 fr. aux recettes et de 5.575.000 fr. aux dépenses.

Les 4.545.000 fr. d'augmentation de recettes doivent être couverts et au delà par un nouvel impôt sur le vin (4 millions); par la taxe de patente spéciale créée sur les affermages (420.000); par les bénéfices résultant pour l'Etat de la frappe de monnaies de nickel (1 million).

En ce qui concerne les augmentations de dépenses, 3 1/2 millions environ se rapportent au budget du ministère de la Guerre, à cause du supplément de dépenses nécessité par l'instruction et l'armement des troupes; plus d'un million de francs a été ajouté aux allocations de la Dette publique pour le recouvrement des annuités pendant six mois d'un futur emprunt d'environ 40 millions de francs et le reste se répartira entre les budgets des ministères des Finances et de l'Instruction publique et des Cultes, etc., pour les dépenses de recensement, les gradations du corps enseignant et du clergé et pour les écoles et les églises de la Macédoine.

L'exposé des motifs, qui accompagnait le projet de loi portant fixation du budget, explique amplement les motifs pour lesquels ont été créées les nouvelles ressources et la nécessité dans laquelle se trouvait le Gouvernement d'augmenter les dépenses.

Malgré ces augmentations, le projet de budget se présente parfaitement équilibré, laissant disponible une somme de 874.661 fr. pour ouverture de nouveaux crédits au cours de l'exercice.

On comprend que cette continuité de vues dans la gestion financière du pays ait produit une forte impression au dehors et contribué grandement à améliorer le crédit de la Roumanie. Les marchés étrangers ont constaté, avec satisfaction, les brillants résultats donnés par les réformes de 1901, réformes qui viennent de subir la dure expérience d'une année malheureuse; aussi la cote des rentes roumaines n'a-t-elle pas été affectée par la crise agricole et les cours se sont-ils maintenus à un niveau élevé.

***

Cette circonstance a décidé M. Take Jonesco à ouvrir des négociations en vue d'une opération qui consoliderait encore la situation budgétaire et assurerait au crédit de la Roumanie des bases encore plus sûres. Dès le lendemain de sa prestation de serment comme ministre, il a engagé des pourparlers en vue de la conversion des rentes 5 0/0, et dans la séance du 19 avril dernier il a pu faire voter, après un court débat, par la Chambre roumaine, le texte suivant :

Article unique. — Le Gouvernement est autorisé à convertir en rente amortissable 4 0/0 les emprunts en rente amortissable 5 0/0 émis de 1881 à 1888 et en 1892 et 1893. Le Gouvernement fera cette conversion dans la forme et dans les conditions qu'il jugera être les plus avantageuses.

Cette opération, portant sur un capital de 424 millions de francs, sera faite par le même groupe de banques qui a émis tous les emprunts roumains et dont font partie le *Comptoir National d'Escompte*, la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, la *Disconto-Gesellschaft*, la maison Bleichrœder de Berlin, la *Banque Nationale de Roumanie* et la *Banque Générale Roumaine*.

Le nouveau 4 0/0, amortissable en 40 ans, a été pris par le consortium des banques au cours de 87 1/2 0/0 ; du total de la somme de 524 millions

qui sera émise, 250 millions ont été pris fermes, 234 millions à option, le reste, soit 40 millions, restant à la disposition du Trésor, sera également émis à 87 1/2 0/0.

Par cette opération, le service de la Dette réalisera une économie de 5 millions par an, et l'unification sera presque complète, puisqu'il ne restera plus du type 5 0/0 que les titres de l'emprunt intérieur de 6.500.000 fr. 1894 et la deuxième émission de 185 millions effectuée en 1903, qui ne peut être convertie avant 1913. Le premier but atteint est donc un dégrèvement du service de la Dette publique et l'unification de cette dette dont voici un tableau détaillé au 1er avril 1905 :

Emprunts en titres au porteur	Montant nominal	Capital en circulation au 1er avril 1905	Annuités en 1905-06
	(En francs)		
5 % amt. ext. 1881-88.	436.525.000	313.482.000	22.310.150
4 % » » 1889....	32.500.000	26.399.600	1.575.884
4 % » int. 1889....	50.000.000	41.007.000	2.224.430
4 % » ext. 1890....	274.375.000	220.156.000	16.652.780
4 % » » 1891....	45.000.000	37.923.500	2.181.790
5 % » » 1892....	75.000.000	66.772.000	4.231.450
5 % » » 1893....	50.000.000	45.089.000	2.821.350
5 % » int. 1893....	6.500.000	5.898.000	367.000
4 % » ext. 1894....	120.000.000	107.625.500	5.818.380
4 % » » 1896....	90.000.000	32.880.000	4.363.720
4 % » » 1898....	180 000.000	175.055.500	7.939.370
5 % » » 1903....	185.000.000	182.709.000	10.739.400
5 % perp. » 1900....	962 500	962.500	38.500
	1.545.862.500	1.305.959.600	81.462.204
Emprunts en obligations contractables			
Chem. de fer Succova-Jassy	51.535.600	50.708.365	3 865.173
Emprunt Caisse des dépôts..............	9.985.320	3.258.769	525.000
Total général....	1.607.383.460	1.359.927.235	85.852.377

Les trois emprunts faisant l'objet de la présente conversion et dont le capital à amortir a été fixé par la loi du 8/21 avril 1905, sont les suivants :

Emprunts	Montant au 1er avril 1905	Annuité en 1905	Terme d'amortissement
	Francs	Francs	
5 0/0 1881.........	313.482.000	22.310.150	avril 1931
5 0/0 1892.........	66.326.000	4.231.450	juillet 1936
5 0/0 1893.........	44.805.000	2.821.350	juillet 1937
	424.613.000	29.362.950	

Ces trois emprunts représentent environ le tiers de la dette totale roumaine; leur taux d'amortissement complet expire en 1937 et leur annuité s'élève à 29.363.000 francs.

Pour procéder à leur conversion, la loi du 8/21 avril a décidé :

1° Que les porteurs desdits emprunts qui accepteraient les nouveaux titres de rentes 4 0/0, amortissables en 40 années, à partir du 1er octobre 1905, en échange de leurs titres actuels, recevront une soulte de 10 1/2 0/0 du capital, soit 52 fr. 50 par obligation de 500 fr. Cotte soulte devant être remise *en titres 4 0/0* au moment de la conversion, ou en espèces pour toute fraction de soulte inférieure à une obligation de 500 fr. En ce qui concerne les fractions en espèces, la base du règlement sera de 89.25 0/0, ce qui revient à dire qu'un porteur d'une seule obligation de 500 fr. recevra 89 25 × 52 50 = 46 fr. 85.

2° Qu'en dehors des 424.613.000 fr. de capital 5 0/0, ainsi convertis en rentes 4 0/0, il serait créé un capital supplémentaire de 100 millions en même type 4 0/0, dont 67.720.000 fr. serviront au paiement de la soulte, aux commissions et frais de l'opération, et 39.280.000 fr. resteront à la disposition du Gouvernement roumain pour d'autres besoins que ceux relatifs à la conversion.

Les coupons et l'amortissement du nouvel *Emprunt 4 0/0 1905*, dont le montant nominal atteindra ainsi 524.613.000 fr., sont payables en or et exempts de toute taxe ou impôts roumains, dans le présent et dans l'avenir, et le Gouvernement roumain s'engage à ne procéder à aucune augmentation des tirages, ni à son remboursement total avant le 1er avril 1916.

***

Ce n'est pas seulement dans le fait de l'allégement des charges de la Dette que résident l'importance de cette conversion.

Au point de vue économique, écrit avec raison le *Bursa*, de Bucarest, bien que la majorité des titres de Rente 5 0/0 se trouve entre les mains des étrangers, la réduction des intérêts que paye notre Etat devra certainement avoir pour conséquence le bon marché du capital, son affluence dans les entreprises industrielles et commerciales qui, bien qu'elles l'exposent à des risques, ont toutefois le mérite de produire en général beaucoup plus que les rentes sur l'Etat. Et, le jour où les capitaux viendront avec plus d'abondance alimenter l'esprit d'entreprise de notre pays; quand ils nous donneront la faculté de pouvoir mettre facilement en valeur les richesses inertes que nous possédons et qu'ils nous fourniront les moyens de développer, d'utiliser les forces individuelles qui restent stagnantes chez nous dans une inertie forcée : ce jour-là, la Roumanie commencera à devenir véritablement un pays riche, et partant puissant, et, partant encore, maître de ses destinées.

Au point de vue économique, la suppression presque totale du type de rente 5 0/0 est donc, pour la Roumanie, une opération avantageuse présentant des conséquences bienfaisantes et durables.

Des adversaires politiques de M. Take Jonesco lui ont cependant reproché d'avoir mal choisi son moment pour effectuer cette opération. La récolte actuelle promet de bons résultats et l'influence qu'elle pourra avoir sur la situation générale se traduira sans doute par une nouvelle hausse des cours : en attendant quelque temps, le Gouvernement roumain aurait donc pu effectuer son unification à des conditions meilleures.

M. Take Jonesco s'est parfaitement expliqué à ce sujet, lors de la discussion de son projet de loi. S'il n'a pas attendu le résultat de la récolte, c'est qu'une pareille conversion dépend de facteurs extérieurs qui sont actuellement plus favorables. « Et qui nous assure, a-t-il ajouté, que, dans quelques mois, les places de l'étranger auront encore les mêmes dispositions qu'à présent, que l'abondance du numéraire persistera et que la fin attendue de la guerre d'Extrême-Orient n'arrivera pas plus tôt qu'on le croit, et que, dans ce cas, tant la Russie que le Japon, n'absorberont pas promptement toutes les disponibilités pour guérir les blessures qui leur ont été faites. Il y a aussi à l'horizon une conversion de 8 milliards en Italie, qui réduira de nouveau, d une manière sensible, le stock du numéraire. »

Voilà les motifs pour lesquels, en dehors du désir d'assurer l'équilibre d'un budget ébranlé par

les effets de la crise agricole, M. Take Jonesco s'est cru obligé de procéder sans retard à la réalisation de cette conversion.

C'est, du reste, l'opération de conversion la plus favorable effectuée jusqu'ici par le Gouvernement roumain et il n'est pas douteux que les porteurs s'empressent de répondre à l'appel qui leur est adressé, car, en dehors des avantages particuliers qui leur sont faits, la conversion actuelle qui consolide la situation financière et le crédit de la Roumanie aura, comme toutes les unifications, le grand avantage d'élargir considérablement le marché de la Rente 4 0/0 et de populariser ce type déjà très recherché.

EDMOND THÉRY.

Banque de Paris et des Pays-Bas

L'assemblée générale ordinaire de cet Etablissement a été tenue le 9 courant. On connaît déjà les magnifiques bénéfices réalisés pendant l'exercice 1904 ; on ne sera donc pas surpris des éloges aussi vifs que mérités adressés par les actionnaires au Conseil d'administration et à la Direction. Rarement on vit pareille unanimité de satisfaction et pareil concert de louanges.

L'*Economiste Européen* a publié la semaine dernière le bilan de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* au 31 décembre dernier et indiqué les résultats obtenus par elle au cours de l'exercice 1903. Nous allons rappeler ces résultats avant d'examiner le rapport présenté par le Conseil d'administration.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	1904
	En francs	
Bénéfices nets	7.600.688 92	19.411.421 05
Plus : solde reporté de l'exercice précédent	8.203.971 67	9.207.438 37
A répartir	15.804.660 59	28.618.859 42
Moins : intérêt à 5 0/0 sur le capital versé, soit 25 fr.	3.125.000 »	3.125.000 »
	12.679.660 59	25.493.859 42
Au Conseil d'administration	347.222 22	486.111 11
	12.332.438 37	25.007.748 31
Solde de dividende	3.125.000 »	4.375.000 »
Reste	9.207.438 37	20.632.748 31
Au fonds de prévoyance	»	12.000.000 »
Report à nouveau	9.207.438 37	8.632.748 31

En somme, l'exercice 1904 a été exceptionnellement favorable, puisqu'il accuse une augmentation de bénéfices nets de 11.810.722 fr. sur 1903. C'est l'exercice le plus brillant qui ait été réalisé depuis la formation de la Société qui a connu, cependant, tant d'exercices prospères. Ces résultats témoignent de la constante activité de cet Etablissement, activité qui s'est traduite de la façon suivante :

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a participé, en 1904, avec les principaux Etablissements de crédit, à la plupart des émissions et opérations de l'année, dont la plus importante a été l'émission des *Bons du Trésor 5 0/0* du Gouvernement impérial de Russie, pour un montant de 800 millions de francs. D'autre part, s'inspirant des sentiments qui l'avaient guidé l'année dernière, quand elle avait négocié l'avance de 7.500.000 fr. au Gouvernement impérial du Maroc, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a donné son concours à l'emprunt 5 0/0 de 62.500.000 fr., garanti par le produit des douanes des ports de l'empire.

Vers la fin de l'année, elle a procédé à l'émission, pour un montant nominal de 80 millions de francs, de l'*Emprunt Bulgare 5 0/0* gagé sur l'impôt du timbre, des tabacs et du Mourourié. Les garanties dont cet emprunt est entouré fonctionnent avec la même régularité que celles dont est doté l'emprunt émis en 1902. Le public, par l'accueil qu'il a fait à cette émission, a montré qu'il appréciait ces garanties. Le bénéfice de cette opération, qui a été liquidée après le 31 décembre 1904, profitera à l'exercice en cours.

En ce qui regarde la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, dans laquelle la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est toujours largement intéressée, cette entreprise continue à réaliser des recettes rémunératrices, et elle ne peut que profiter de la prospérité croissante des contrées agricoles qu'elle dessert. Quant à ses relations avec l'étranger, auxquelles la Banque attache un grand prix, elles se sont poursuivies de la façon la plus profitable. Restent les succursales : elles ont toutes contribué aux bons résultats de l'exercice.

En nous reportant au bilan, nous trouvons que la situation de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'établit ainsi. Tout d'abord, nous prenons les comptes qui représentent l'argent comptant ou qui sont immédiatement réalisables, en les rapprochant de ceux de l'année dernière.

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Espèces en caisse et à la Banque	14.628.615 71	12.760.085 93
Fonds disponibles dans les banques à l'étranger	3.245.451 90	3.187.969 45
Portefeuille :		
Paris et province	40.802.058 40	23.417.106 74
Etranger	34.855.197 56	86.669.279 84
Reports	61.735.205 55	74.254.587 05
Liquidation au 31 décembre	1.957.637 65	3.886.670 45
Coupons à encaisser	485.177 76	450.036 91
Total des disponibilités immédiates	157.709.344 53	204.625.736 37

Les autres disponibilités se décomposent comme suit :

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Correspondants et comptes courants	78.726.888 40	227.085.313 04
Avances sur garanties	2.510.166 97	1.949.846 25
Comptes courants des syndicats	»	10.232.787 55
Fonds d'Etats	22.960.369 05	12.108.236 73
Actions et obligations	54.466.962 04	57.339.953 97
Participations diverses	8.927.608 33	7.187.455 99
Comptes des succursales et divers	11.784.945 52	57.598.252 63
	179.376.940 31	373.501.846 16

Ces états méritent une mention particulière. C'est ainsi que le rapport des Commissaires fait observer que le montant de 204.625.736 fr. 37, représentant les disponibilités générales, pourrait être augmenté notablement, car il serait aisé de faire rentrer très rapidement une somme importante sur les 227.085.313 fr. 04, représentant les « Correspondants en France et à l'étranger », les Etablissements où la Banque a des fonds en dépôt à disposition jouissant d'un crédit de premier ordre. Pour ce qui est des « Fonds d'Etats », « Actions et Obligations », qui sont portés au bilan pour 69.448.190 fr. 70, une partie importante de ces valeurs est journellement traitée à la Bourse, et serait d'une réalisation facile. Ajoutons que ces chapitres comprennent 358 espèces de valeurs différentes, et qu'ils sont ordinairement évalués au cours moyen de décembre, lorsque cette moyenne est inférieure au cours du 31 décembre, et au cours du 31 décembre, quand ce cours est inférieur à la moyenne du mois. Enfin, les valeurs non cotées ont fait l'objet d'estimations des plus modérées.

Contre les disponibilités susmentionnées et qui ne comprennent ni les immeubles, ni le mobilier, soit 3.941.418 fr. 70, nous allons examiner les exigibilités qui se chiffrent par 420.236.652 fr. 27, contre 244 millions 390 fr. 32 pour 1903 :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Effets à payer	17.733.326 »	25.310.711 23
Correspondants et comptes courants en France et à l'étranger	149.483.503 35	346.589.874 07
Coupons à payer	21.483.013 63	29.929.679 93
Comptes des succursales et divers, et comptes courants des syndicats	55.300.547 34	18.406.387 04
Total	244.000.390 32	420.236.652 27

Ainsi qu'on le voit, les disponibilités totales, qui atteignent 578.127.582 francs, dépassent de 157 millions 890.930 francs les exigibilités, et à côté de ces chiffres, il est intéressant de reproduire ceux qui constituent aujourd'hui le fonds de réserve et de prévoyance de la Banque, après répartition des bénéfices de l'exercice :

	1904
	Francs
Réserve légale	6.250.000
Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires, c'est-à-dire déduction faite de la part qui appartient aux administrateurs en exercice	22.800.000
Report à nouveau	8.632.748
Ensemble	37.682.748

Les réserves, fonds de prévoyance et report à nouveau pour l'exercice 1905, atteignant le montant de 37.682.748 fr., représentent, pour le capital social de 62.500.000 fr., une proportion de près de 60 0/0 ! C'est la preuve de la prudence que le Conseil d'administration apporte dans la gestion qu'il a assumée.

Le Conseil a donné une nouvelle preuve de cette prudence dans l'emploi qu'il a fait des bénéfices exceptionnels de l'exercice 1904 :

« Le total même des bénéfices de l'exercice, dit le rapport du Conseil, leur assigne un caractère assurément exceptionnel, aussi proposons-nous de porter au fonds de prévoyance, en augmentation de son montant et conformément aux délibérations des assemblées en date des 5 avril 1873 et 15 mai 1880, une somme de 12 millions de francs, dont 10.800.000 fr. appartiendront aux actionnaires et 1.200.000 fr. aux administrateurs en exercice au 31 décembre 1904, et de fixer le dividende total de l'exercice 1904 à 60 fr. par action, au lieu de 50 fr. distribués dans l'exercice précédent. Vous partagerez notre conviction que la constitution d'une large réserve est un des plus sûrs moyens d'affirmer la puissance et le crédit d'un établissement tel que le nôtre.

« Si vous approuvez nos propositions, le fonds de prévoyance, appartenant aux actionnaires, s'élèvera à la somme de 22.800.000 fr. ; joint à la réserve légale et au solde à reporter à nouveau au compte de profits et pertes pour l'exercice 1905, il portera à 37.682.748 fr. 31 l'ensemble des réserves de toute nature qui représenteront alors plus de 60 0/0 de notre capital social. »

Cette proposition a été adoptée à l'unanimité, de même que toutes les autres propositions du Conseil.

L'assemblée a ensuite élu, comme administrateurs, MM. A. Bénac et le comte Foy, et comme censeur M. Choppin de Janvry ; enfin elle a nommé, comme commissaires des comptes pour l'exercice 1905, MM. R. Sautter et G. Teyssier.

GEORGES BOURGAREL.

Société Financière d'Orient

La neuvième assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société Financière d'Orient* a eu lieu le 26 avril dernier à Bruxelles; 14.600 actions étaient présentes ou représentées. Le « Compte de Profits et Pertes » qui lui a été soumis pour l'exercice clos le 31 décembre 1904, se compare ainsi avec celui de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Au 31 décembre	
	1903	1904
Crédit	(En francs)	
Coupons et intérêts	262.436 04	327.165 67
Commissions	31.903 14	103.103 69
Portefeuille-titres	38.826 55	»
Participations syndicales	127.801 »	69.519 24
Report de l'exercice précédent	39.578 94	22.980 50
Total	500.545 67	522.769 10
Débit		
Frais généraux	91.438 12	96.708 68
Réserve statutaire	18.480 »	20.160 »
Solde de bénéfices nets	390.627 55	405.900 42
Sommes égales	500.545 67	522.769 10

Ces sommes ont été réparties de la manière suivante :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Premier dividende de 12 fr. 50 par action	250.000 »	250.000 »
Dividende supplémentaire de 5 francs par action	100.000 »	100.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	17.647 05	17.647 05
Report à nouveau	22.980 50	38.253 37
Sommes égales	390.627 55	405.900 42

Pour l'exercice 1904, le dividende a donc pu être facilement maintenu au même niveau que pour 1903 et même 1902, soit à 17 fr. 50 par action.

La *Société Financière d'Orient* a été constituée, le 12 février 1896, au capital de 10 millions de francs, divisé en 20.000 actions de 500 fr. chacune. En 1897, le capital fut ramené à 5 millions de francs au moyen du remboursement de 250 fr. par titre. Depuis cette époque, le nominal des actions est donc de 250 fr. Sa durée a été fixée à 30 ans à compter du jour de sa constitution définitive. Elle pourra être prolongée conformément à la loi, la Société pouvant obtenir ou donner des concessions, prendre des engagements et s'obliger pour un terme dépassant celui de la durée ci-dessus indiquée.

La Société a pour objet : l'étude, l'acquisition, l'exploitation et la réalisation de toutes concessions ; la création, l'acquisition, la location, la vente et l'échange de toutes entreprises industrielles, directement ou en participation avec d'autres entreprises ; l'achat des Fonds d'Etat, d'actions, d'obligations, parts d'intérêts ou toutes autres valeurs et leur réalisation, soit par ventes, par conversion ou remboursement ; toutes affaires et opérations financières, commerciales et industrielles, de quelque nature qu'elles soient, en Belgique ou dans tout autre pays. Elle peut, enfin, recevoir des fonds en compte courant, et aussi émettre des obligations à court et à long terme pour un montant ne devant pas dépasser le double du capital social nominal, et dont le produit ne peut être employé exclusivement qu'à l'acquisition de valeurs garanties par des Etats, villes ou communes ou de titres des Sociétés concessionnaires de monopoles d'Etats ou d'entreprises d'utilité publique.

Depuis sa constitution, la *Société Financière d'Orient*

s'est montrée très active. Après s'être largement intéressée aux chemins de fer en Turquie, elle s'est presque entièrement consacrée aux affaires financières de la Serbie, en s'associant à divers groupes et syndicats serbes de Paris, de Berlin et de Vienne. Une partie de ces groupements a été dissoute en cours d'exercice, mais, dans le bilan au 31 décembre 1904, on trouve encore des montants relatifs à ces groupements et qui figurent sous les chapitres « Participations syndicales » et « Comptes de gestion des Syndicats serbes ». Disons en outre, qu'au cours de l'exercice dernier, la *Société Financière d'Orient* a pris aussi un petit intérêt dans le Syndicat des *Bons 5 0/0 du Trésor Russe*. Cette opération s'est terminée avec succès, et le bénéfice qu'elle a donné est venu alimenter le « Compte de Profits et Pertes » de l'année sociale.

Voici maintenant le bilan au 31 décembre dernier, que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1903	Bilan au 31 décembre 1904
Actif	(En francs)	
Caisse et Banque de France...	512.803 34	111.990 13
Portefeuille-titres...........	3.991.837 05	4.006.695 55
Participations syndicales.....	1.472.977 20	1.557.214 15
Comptes courants débiteurs...	932.514 40	272.576 25
Comptes d'ordre et divers comptes...........	2.414.362 60	557.801 60
Compte de gestion des Syndicats serbes...........	21.414.251 05	12.306.122 65
Reports et avances sur titres..	236.223 50	210.390 75
Mobilier et loyer d'avance....	8.123 »	8.123 »
Totaux.........	30.983.092 14	19.030.914 08
Passif		
Capital........................	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire............	138.840 »	159.000 »
Compte d'amortissements......	5.033 »	5.033 »
Coupons d'actions encore à payer	1.750 »	437 50
Coupons serbes à payer......	285.468 75	181.250 »
Comptes courants créditeurs..	6.947.000 97	2.956.855 38
Comptes d'ordre et divers comptes...........	2.971.320 81	800.214 13
Compte de gestion des Syndicats serbes...........	15.243.051 06	9.522.223 65
Profits et pertes..............	390.627 55	405.900 42
Totaux.........	30.983.092 14	19.030.914 08

D'importantes variations sont à signaler dans quelques chapitres, notamment dans celui du « Compte de gestion des Syndicats serbes ». Ces modifications s'expliquent par la liquidation des Syndicats à laquelle il a pu être procédé avant le 31 décembre.

En somme, l'année 1904, qui avait été profondément troublée au début par la déclaration de guerre russo-japonaise, a été très satisfaisante pour la *Société Financière d'Orient*, bien que l'essor des affaires se soit trouvé constamment entravé par la continuation des hostilités. Disons encore que, fidèle à son principe constant, le Conseil d'administration a évalué les valeurs du portefeuille à des prix laissant une marge sérieuse pour répondre des moins-values pouvant éventuellement se produire par rapport aux prix actuels. C'est là encore un fait qui témoigne de la prudence avec laquelle est dirigée la *Société Industrielle d'Orient*, qui a à sa tête, comme président, l'honorable M. P. Naville, administrateur de la *Banque Impériale Ottomane*.

Disons, en terminant, que les comptes présentés à l'assemblée générale du 26 avril ont été adoptés à l'unanimité.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Cette semaine, la question de la violation de la neutralité de la France par la flotte russe est revenue sur le tapis avec plus d'acuité que la première fois. L'opinion publique au Japon avait été vivement surexcitée par la presse chauvine et des représentations avaient été faites par le Ministre du Japon à notre Gouvernement. La réponse de ce dernier ne pouvait être que ce qu'elle a été, c'est-à-dire l'énumération des faits qui se sont réellement produits en Indo-Chine. Or, la plupart de ces faits sont discutés par la note française aussi bien dans leur exactitude que dans leur portée réelle.

La France ne peut que gagner à ce que toute la vérité soit connue. On ne pourra alors plus douter de sa bonne foi et de son respect sincère de la neutralité.

En Angleterre, on n'en a jamais douté réellement et toute hésitation a disparu après les déclarations de M. Balfour et de lord Lansdowne aux Chambres anglaises.

On considère l'incident comme définitivement clos.

La jonction de la division Nebogatoff et de l'escadre Rojestvensky s'est opérée hier au large de la côte d'Annam. Désormais, les forces navales russes sont réunies en un groupe compact de 20 navires de haut bord et de 11 contre-torpilleurs.

On ne signale aucune modification notable dans la situation stratégique des deux armées ennemies.

Le général Batianof, commandant de la deuxième armée russe en Mandchourie, est arrivé le 7 mai à Kharbine.

Les travaux de défense de Vladivostok sont poussés activement.

Les Russes ont construit des ponts sur le Toumen supérieur et des ouvrages de défense sur la rive gauche du fleuve.

La situation politique en Russie reste sans changement. Les Comités ouvriers ont fait afficher à Saint-Pétersbourg des manifestes tendant à exhorter les ouvriers au calme le 1er/14 mai.

Informations Économiques et Financières

Le Futur emprunt serbe. — Les négociations relatives à la signature du contrat provisoire du nouvel emprunt serbe de 110 millions de francs 4 1/2 0/0 se sont heureusement terminées samedi dernier, 6 courant, et M. Patchou est retourné à Belgrade pour faire ratifier ce contrat par ses collègues du Ministère, et ensuite par la Skoupchtina.

Les banques suivantes font partie du consortium de prise : pour la France, la *Banque Ottomane* et la *Société Financière d'Orient* ; pour l'Allemagne, la *Berliner Handelsgesellschaft* et la maison Bethmann de Francfort-sur-Mein. Rien de définitif n'a encore été décidé en ce qui concerne la composition du groupe autrichien.

Tout l'Emprunt est amortissable en 50 ans. On assure que le cours de prise est entre 84 et 85 0/0; le groupe français prendrait environ 40 0/0 de l'emprunt, ce qui ferait 44 millions de francs; les 60 0/0 restants seraient partagés par moitié entre les groupes allemand et autrichien, de sorte que chacun recevrait environ 33 millions de francs. En ce qui concerne l'admission de l'Emprunt à la Cote de Paris, il est probable que les 44 millions pris par le groupe français seulement seront admis et que l'introduction à Berlin et à Vienne sera prévue pour les 66 millions restants ; mais certaines modifications semblent encore possibles. La moitié environ du produit de l'Emprunt servira à des commandes industrielles ; les commandes de canons seraient principalement confiées à la France, les commandes de matériel de construction et d'exploitation de chemins de fer seraient passées à l'industrie allemande et autrichienne; à côté de ces commandes, l'industrie allemande et française bénéficiera peut-être encore d'achats de fusils et de munitions.

L'Emprunt ottoman. — Le contrat pour l'emprunt français de 120 millions de francs en 4 0/0 a été signé le 9 mai et l'iradé impérial sanctionnant le contrat a été promulgué.

M. Deffès, directeur général de la *Banque Impériale Ottomane*, a dû arriver hier à Paris porteur du contrat d'emprunt. Les conditions et la date de l'émission seront arrêtées avec lui ces jours-ci.

Augmentation du capital de la Société Générale. — Le dépouillement des souscriptions aux 100.000 actions nouvelles de la *Société Générale* ne sera terminé que dans quelques jours. On constate actuellement plus de 19.000 souscripteurs et plus de 205.000 actions souscrites.

Nos sincères félicitations au Conseil d'administration et à la Direction de ce grand Etablissement qui ont su inspirer à leurs actionnaires une confiance aussi complète que méritée.

Métropolitain Nord-Sud de Paris. — Nous avons annoncé la semaine dernière que, comme conséquence de la promulgation de la loi de concession de la partie centrale du Métropolitain Nord-Sud de Paris et de l'approbation donnée par le Conseil d'Etat aux prolongements de cette ligne, la Société chargée de la construction et de l'exploitation du nouveau réseau avait porté son capital originaire de 2 à 30 millions, avec le concours des grandes Banques françaises qui l'ont créée.

Le Conseil d'administration de cette Société est ainsi composé :

MM. Albert Chabert, administrateur du *Crédit Industriel et Commercial*, président de l'*Omnium Lyonnais*, président; A. Laurans, ingénieur en chef au corps des mines, représentant de la banque Mirabaud, Puerari et Cie, vice-président; de Pellerin de Latouche, administrateur de la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée*, vice-président; Jules-Charles Roux, vice-président de la *Compagnie du Canal de Suez*, administrateur de la *Société Marseillaise*; Maxime Duval, administrateur de la *Société Générale*; Chatel, inspecteur général honoraire des ponts et chaussées; Salles, ingénieur, président de la *Banque Suisse et Française*; de Billy, ingénieur au corps des mines, directeur de *Mokta-el-Hadid*; P. de la Ville le Roux, directeur de la *Société pour le Travail électrique des Métaux*, représentant de la *Banque de l'Union Parisienne*; X. Janicot, administrateur délégué de l'*Omnium Lyonnais*; Devise, maître des requêtes honoraire au Conseil d'Etat; Juillet Saint-Lager, ancien préfet.

Ces noms nous dispensent d'insister sur l'importance de cette entreprise.

Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 18 mai. Voici le bilan arrêté au 31 décembre 1904 qui leur sera soumis, et que nous rapprochons de celui établi au 31 décembre 1904 :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Premier établissement :		
Administration centrale	1.135.391 77	1.613.086 51
Voie ferrée et dépendances	36.516.287 48	43.812.673 81
Domaine de la Compagnie	17.902.979 60	26.940.537 07
Actionnaires (Versements à effectuer sur les actions)	18.773.750 »	6.522.000 »
Caisse	81.041 39	66.770 65
Banques	5.882.905 70	3.985.330 36
Cautionnements	2.007.114 35	2.007.364 35
Avances diverses (Impôts sur titres, loyers, assurances et divers)	730.279 23	233.491 72
Débiteurs divers	56.811 21	60.658 40
Frais de constitution	104.115 40	104.115 40
Approvisionnements	579.213 30	749.838 77
	83.769.889 43	86.095.867 04
Passif		
Capital	75.000.000 »	75.000.000 »
Réserve légale	292.676 60	457.495 04
— spéciale	217.089 83	121.583 72
Fonds de prévoyance	»	597.008 30
Créditeurs divers	3.184.539 47	3.919.454 09
Intérêts et dividendes	76.045 74	91.727 08
Réserve constituée par l'assemblée générale du 16 mai 1904 pour l'accident du 10 août 1903	»	572.393 80
Profits et pertes :		
Soldes reportés	489.481 16	15.777 69
Bénéfices nets	4.510.056 63	5.320.422 82
	83.769.889 43	86.095.867 94

Les bénéfices nets accusés par les bilans ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(En francs)	
Recettes voyageurs	17.290.839 25	20.348.954 95
Produits divers	335.843 03	313.342 88
Intérêts en comptes et produit de fonds placés en report	154.089 42	110.311 76
Total des produits	17.780.771 70	20.772.609 59
Charges		
Dépenses d'exploitation :		
Administration centrale	148.761 77	262.203 50
Service général de l'exploitation	1.316.893 16	1.639.159 63
Mouvement	1.970.991 35	2.166.108 40
Matériel et traction	3.596.035 25	3.934.418 80
Voies, accès et services électrique	544.379 29	777.754 94
Redevance à la Ville de Paris	5.693.654 25	6.672.541 50
Bénéfices nets d'exploitation	4.510.056 63	5.320.422 82
Sommes égales	17.780.771 70	20.772.609 59

En ajoutant aux bénéfices que nous venons de mentionner les soldes des exercices antérieurs, on arrive aux résultats ci-dessous :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Bénéfices nets d'exploitation	4.510.056 63	5.320.422 82
Report de l'exercice précédent	489.481 16	15.777 69
Soldes disponibles	4.999.537 79	5.336.200 51

Voici la répartition que proposera le Conseil d'administration pour l'exercice 1904, et que nous comparons à celle à laquelle on s'était arrêté pour 1903 :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Réserve légale	164.318 44	265.315 36
Fonds de prévoyance	500.000 »	500.000 »
Dividendes (déduction faite, pour 1903, de 27.467 fr. 64 d intérêts reçus sur versements anticipés)	2.972.532 36	4.000.000 »
Tantièmes	132.721 55	283.279 35
Règlement du litige avec les fournisseurs d'énergie	63.687 75	» »
Provision pour l'accident du 10 août 1903	1.150.000 »	» »
Prélèvement pour amortissement des frais de constitution	» »	14.115 40
Report à nouveau	15.777 69	273.490 40
Totaux égaux aux soldes disponibles	4.999.537 79	5.336.200 51

Le dividende pour l'exercice 1904 est donc fixé à 20 fr. au lieu de 15 fr. en 1903. Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale lorsque nous serons en possession du rapport du Conseil d'administration.

Banque Nationale du Mexique. — Nous savons de source certaine que le Conseil d'administration de la *Banque Nationale du Mexique* a résolu de rouvrir l'échange des parts de fondateur sur l'ancienne base de 4 parts contre 3 actions.

Cet échange aurait lieu après le détachement du prochain coupon.

Société Gaz et Eaux. — C'est le 4 mai que se sont réunis, en assemblée générale annuelle, les actionnaires de cette Compagnie. Voici le compte de profits et pertes qui leur a été soumis et que nous comparons à celui de l'année précédente :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	1904
Produits.	(En francs)	
Bénéfices sur exploitations et dividendes afférents aux titres en portefeuille	1.725.087 22	1.739.096 21
Coupons d'actions de Sociétés gazières	48.551 08	48.514 27
Solde du compte Intérêts, agios.	107.346 25	110.283 73
Total des produits	1.880.984 55	1.897.894 21
Charges		
Service des obligations	927.480 »	928.220 »
Conseil d'administration	20.000 »	20.000 »
Appointements, direction, bureaux	49.397 70	49.373 50
Service technique	15.831 50	14.947 50
Inspection de la comptabilité des usines	4.461 95	4.225 »
Commissaires	2.000 »	2.000 »
Loyers, impôts, assurances	10.024 55	10.114 42
Abonnement au Timbre	17.023 14	16.919 88
Service des titres	5.286 69	4.789 15
Fournitures du bureau, du siège social, ports de lettres, télégrammes et divers	11.820 72	12.571 50
Frais d'études et de voyages	1.776 50	578 60
Publicité	1.834 85	1.832 40
Amortissement sur installations en location	124.229 60	137.687 88
Amortissement sur imprimés des usines et mobilier du siège social	3.260 49	941 20
Assurances pour le personnel des usines	10.035 25	10.245 60
Intérêts sur fonds d'assurances	5.911 68	7.188 16
Trimestrialité sur nouvelles obligations placées	9.235 »	»
Solde bénéficiaire	661.374 93	676.259 12
Sommes égales	1.880.984 55	1.897.894 21

Aux comptes de profits et pertes ci-dessus, il convient d'ajouter le report des exercices précédents, qui ont été de 73.870 fr. 67 pour 1903 et de 71.275 fr. 88 en 1904, ce qui donne alors comme soldes disponibles, 735 mille 245 fr. 60 pour 1903 et 747.535 francs pour 1904.

Pour le dernier exercice, le maintien du dividende au même niveau que celui distribué pour 1903 a donc été facile, et la répartition des profits s'est effectuée comme suit. Ici encore nous établissons un rapprochement avec l'exercice précédent :

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Amortissements	21.134 92	34.196 06
Réserve légale	32.012 »	32.103 15
Dividendes :		
28 fr. 75 sur 20.000 actions	575.000 »	575.000 »
25 fr. sur 1.000 parts	25.000 »	25.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	10.822 80	10.995 99
Report à nouveau	71.275 88	70.239 80
Total égal au solde disponible	735.245 60	747.535 »

Pendant l'exercice, le développement des divers services d'exploitation de la Société s'est poursuivi normalement. Quant aux négociations engagées l'an dernier par le Conseil d'administration avec quelques-unes des villes que la Société éclaire au gaz, en vue d'obtenir des prorogations de concessions ou pour annexer aux services existants une distribution d'énergie électrique, elles n'ont encore obtenu aucune solution.

Société de la Tour Eiffel. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 24 mai courant. Voici le « Compte de Profits et Pertes » qui leur sera soumis et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	1904
Produits	(Francs)	
Recettes aux guichets	227.499 »	232.529 25
Concessions diverses :		
Restaurants et bars	6.882 18	» »
Autres concessionnaires	19.594 72	» »
Produits du théâtre	9.590 30	33.996 96
Intérêts des fonds placés	3.878 45	4.853 »
Coupons périmés	515 »	» »
Report de l'exercice précédent	6.349 61	18.338 21
Total des produits	274.309 26	289.717 42
Charges		
Conseil d'administration	10.000 »	10.000 »
Commissaire des comptes	1.000 »	1.000 »
Jetons de présence	» »	380 »
Frais généraux d'exploitation	158.546 54	160.356 07
Dépenses extraordinaires	24.457 45	3.276 95
Frais de publicité	10.284 25	7.851 50
Litige Duperron	2.000 »	2.000 »
Droits de transmission de 1903	2.660 36	» »
Bénéfices disponibles	65.360 66	104.852 90
Sommes égales	274.309 26	289.717 42

L'augmentation des profits va permettre à la Société de reprendre la répartition de ses dividendes suspendus depuis 1898. En effet, les actionnaires et les porteurs de parts de fondateurs recevront 2 fr. 50 par titre.

Nous ne nous appesantirons pas sur l'augmentation des recettes qui se serait produite, dit-on, dans ces derniers temps, mais nous devons mentionner que la prolongation de la concession de la Tour a fait récemment l'objet d'un rapport de M. Pascal, rapporteur du Comité municipal, qui s'est occupé de l'aménagement du Champ-de-Mars. L'avis de M. Pascal est favorable à la prolongation, et il est partagé par la *Société des Ingénieurs civils*, la *Société pour l'avancement des Sciences*, la *Société d'Astronomie*, la *Société de Météréologie* et la *Commission du Nouveau Paris.*

Tramways Mécaniques des Environs de Paris (Nord-Ouest Parisien). — Les résultats de l'exercice 1904 de cette Compagnie accusent une certaine amélioration, dont on se rendra compte par les comptes ci-dessous qui seront soumis à l'assemblée générale annuelle du 19 mai, et que nous rapprochons des précédents :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	1904
Produits	(En francs)	
Escomptes et produits divers	23.716 47	26.501 52
Bénéfice d'exploitation	»	103.454 45
Total des produits	23.716 47	129.955 97
Charges		
Intérêts sur obligations et comptes courants	178.249 71	170.900 02
Déficit d'exploitation	35.203 65	»
Total des charges	213.453 36	170.900 02

Le déficit de l'exercice 1903 atteignait le montant de 189.736 fr. 89. Joint aux déficits antérieurs, qui se chiffraient par 610.292 fr. 70, il portait le solde débiteur du « Compte de Profits et Pertes » à 800.029 fr. 59. Par suite des bénéfices d'exploitation de 1904, le déficit, au 31 décembre dernier, n'a progressé que de 40.944 fr. 05; d'où un solde débiteur total en fin d'exercice 1904, de 840.973 fr. 64.

Voici le bilan au 31 décembre 1904, rapproché du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Immobilisations	22.788.532 30	22.800.414 63
Comptes débiteurs :		
Approvionnements	268.749 70	287.774 95
Créances	355.560 94	313.170 74
Portefeuille	2.779.707 35	2.779.707 35
Disponibilités	132.444 40	32.583 75
Profits et pertes : solde débiteur	800.029 59	840.973 64
Total de l'actif	27.125.024 28	27.054.625 06
Passif		
Capital	24.000.000 »	24.000.000 »
Obligations	332.027 26	325.500 »
Réserves	3.624 09	6.263 86
Créditeurs divers et comptes divers	2.789.372 93	2.722.861 20
Total du passif	27.125.024 28	27.054.625 06

Il est à présumer que le rapport du Conseil d'administration, qui sera communiqué à l'assemblée générale du 19 mai, contiendra quelques autres renseignements intéressants.

Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 11 avril dernier. Voici le bilan arrêté au 31 décembre, qui a été soumis aux intéressés, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Actions (versements non appelés)	500.000 »	500.000 »
Frais de premier établissement	6.927.456 18	7.267.475 31
Approvisionnements en magasin	679.751 91	1.936.680 89
Travaux en cours d'exécution	11.133.777 77	17.926.095 01
Espèces en caisse et fonds disponibles	1.068.409 »	1.998.202 24
Effets à recevoir	130.000 »	» »
Débiteurs divers	1.662.691 32	2.953.213 74
Total	22.102.086 18	32.581.667 19
Passif		
Capital social	8.000.000 »	8.000.000 »
Obligations de la Société en circulation	847.162 95	816.780 15
Créanciers divers	11.852.006 29	22.085.973 55
Dividendes, coupons d'obligations et obligations restant à rembourser	4.152 50	2.935 »
Réserve légale	57.720 50	93.885 32
Réserve pour assurances contre les risques et accidents du travail	271.058 02	334.790 24
Réserve spéciale	200.000 »	525.000 »
Solde créditeur du compte profits et pertes	703.296 42	697.794 98
Report de l'exercice précédent	115.689 50	24.507 95
Total	22.102.086 18	32.581.667 19

En comprenant le report de l'exercice précédent, les soldes disponibles s'établissent donc ainsi : 722.302 fr. 93 pour 1904, contre 818.985 fr. 92 pour 1903. Voici la répartition qui a été proposée aux actionnaires :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Réserve légale	35.164 82	34.889 75
Dividende	455.000 »	455.000 »
Tantièmes	29.313 15	28.790 50
Réserve spéciale	275.000 »	125.000 »
Report à nouveau	24.507 95	78.622 68
Totaux égaux aux soldes disponibles	818.985 92	722.302 93

Le dividende est resté fixé à 30 francs par action libérée intégralement, et à 17 fr. 50 par action libérée de 250 francs.

Au cours de l'exercice, le chantier de Penhoët a livré : à la marine militaire française, le garde-pêche « Albatros » ; à la *Compagnie Française de Navigation à Vapeur* (*Chargeurs-Réunis*), le vapeur « Amiral-Troude », de 7.000 tonnes ; à la maison A. Bordes et fils, un vapeur, le « Magellan » ; à la *Compagnie Générale Transatlantique*, un chaland. Il a, de plus, effectué d'importants travaux d'entretien et de changements de chaudières pour cette dernière Compagnie ; il a construit de nombreuses chaudières pour différentes Sociétés de navigation et Compagnies de chemins de fer ; il a terminé différents travaux pour la marine et l'industrie privée. A l'heure actuelle, il poursuit les travaux de construction du croiseur cuirassé « Ernest-Renan », travaux qui sont en bonne voie, et il a lancé, le 21 mars dernier, avec un plein succès, le beau paquebot « La Provence », destiné à la ligne postale du Havre à New-York de la *Compagnie Générale Transatlantique*.

Au chantier de Rouen, il a été livré à la marine militaire française deux contre-torpilleurs : « Le Dard » et « Le Baliste » ; on a achevé la construction du cargo-boat « Hudson », pour les *Messageries Maritimes de Cochinchine*, et on a continué, pour le compte de cette même Compagnie, les travaux de construction d'un deuxième cargo-boat du même type. Enfin, et pour le compte de la marine marchande ou d'industries diverses, on a reçu des commandes de torpilleurs, de chalands, de remorqueurs, de canots à vapeur, etc. En somme, grâce aux commandes en cours, le Conseil d'administration de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* a l'assurance que les deux chantiers de la Compagnie auront des travaux pour un temps assez long et qu'il est permis d'envisager l'avenir avec confiance.

Rente Intérieure Consolidée 6 0/0 du Venezuela. — Par un décret en date du 31 mars 1905, le Gouvernement du Venezuela a décidé le rachat des titres de la *Dette Intérieure 6 0/0* et de la *Dette 1 0/0 mensuel*, au moyen d'un échange de ces titres contre ceux d'une nouvelle *Dette Intérieure Consolidée 3 0/0*, à laquelle serait affectée une garantie spéciale sur le produit de l'impôt « de Licores ».

Un second décret, du 3 avril 1905, a prévu que le paiement des intérêts sur ce nouveau fonds aurait lieu à partir du mois d'octobre prochain, si à cette époque la moitié au moins des titres en circulation avaient été échangés.

Ces décrets ne sont pas accompagnés d'un exposé de motifs expliquant ou justifiant la mesure proposée et ils ne donnent aucune indication au sujet de la proportion dans laquelle devra se faire l'échange des anciens titres contre les nouveaux ; par suite, les porteurs sont laissés dans l'ignorance de la compensation qu'ils sont en droit de réclamer pour la réduction du taux de l'intérêt. Le règlement des coupons, en souffrance depuis 1898, le paiement du timbre français pour les nouveaux titres, etc., ne sont pas non plus prévus.

Toutes ces questions étant du plus haut intérêt pour les détenteurs de la Rente Intérieure 6 0/0, l'*Associa-*

tion Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères, conformément au désir du comité des porteurs de *Fonds Vénézuéliens*, vient d'adresser une communication au Ministre des Finances du Venezuela, en vue de lui demander tous les éclaircissements nécessaires au sujet des conditions de l'opération financière projetée par le Gouvernement.

Dès que l'*Association Nationale* aura reçu la réponse du Ministre des Finances vénézuélien, elle fera connaître aux porteurs les résultats de sa démarche.

Dans ces conditions, l'*Association Nationale* et le comité estiment qu'il est de l'intérêt des porteurs de *Rente Intérieure 6 0/0* de ne rien faire qui puisse modifier la situation actuelle des titres qu'ils détiennent, avant que les informations officielles sur les conséquences et les conditions de l'opération projetée leur soient parvenues.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 mai	11 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
4 mai / 11 mai		
Or ..... 2.799.937.437 / 2.853.094.840	3.902.086.165	3.956.267.307
Argent. 1.103.048 727 / 1.103.172.466		
3.902.086.165 / 3.956.267.307		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	34.139	1.095.708
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	247 888 452	198.970 396
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	518 684 357	351 439.601
Avances sur lingots à Paris	567.000	301 000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	181 892 269	165 586.333
Avances sur titres dans les succurs...	304.780 654	304.477.304
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.144.044	99.588.561
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.178.145	25.178.145
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.964.276	5.012.267
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	102 828 487	101.076.941
Total	5.693.436.785	5.514 381 760
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.508.065.075	4.374.431.850
Arrérages de valeurs déposées	31.731 448	22.796.101
Billets à ordre et récépissés	10 991 650	10 579.539
Compte courant du Trésor, créditeur	157.672 555	185.977.416
Comptes courants de Paris	466.669.239	479.412.310
Comptes courants dans les succursales	87 163.937	77.824.707
Dividendes à payer	1.631.331	1.574.896
Escompte et intérêts divers	8.934.117	9.496.155
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	194.211.923	125.923.274
Total	5.693.436.785	5.514.381.760

Comparaison avec les années précédentes

	17 mai 1901	15 mai 1902	14 mai 1903	13 mai 1904	11 mai 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.114 5	4 142 4	4.308.5	4.272.3	4.374.4
Encaisse or	2.441.1	2.568.1	2.486.1	2.545 9	2 853.1
— argent	1.105.0	1.110.8	1.112.3	1.118 6	1.103 2
Portefeuille	492.4	430.2	662.8	711.3	550 4
Avances aux partic.	474.6	440.0	443.6	497.4	470.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	70.7	112.7	150.8	220.0	186 0
— partic.	500 3	452 0	412 9	531.4	557.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	5.577.7	4 038.1	6.205.8	7.308.0	3.483.9

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 mai, les obligations de l'Emprunt norvégien 3 1/2 0/0 1904 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

Ledit Emprunt, au capital de 41.194.800 couronnes ou 57.215.000 fr., est divisé en 114.430 obligations de 360 couronnes ou 500 fr., émises à 99 75 0/0, libérées et au porteur, remboursables en 58 ans, de 1906 à 1964, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1914 ; l'amortissement aura lieu par tirages au sort semestriels ou par rachats :

Intérêt annuel : 3 1/2 0/0, soit 17 fr. 50, payables par moitié les 15 juin et 15 décembre ;

Jouissance courante : 15 décembre 1904.

Les obligations sont représentées par des titres définitifs unitaires numérotés de 1 à 114430.

Les cours se cotent en tant pour cent.

A terme, les négociations auront lieu par 1.750 fr. de rente et les multiples.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Depuis le 6 mai, les 20.000 obligations de 360 couronnes ou 500 francs de l'Emprunt 3 1/2 0/0, série 1905, de la Banque hypothécaire du Royaume de Norvège sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

20.000 obligations de 500 fr. émises à 495 fr., libérées et au porteur, remboursables, soit au pair par tirages au sort semestriels, soit par rachats, de 1906 à 1965, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1915 ;

Intérêt annuel : 17 fr. 50, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Lesdites obligations sont représentées par des certificats provisoires à échanger ultérieurement contre des titres définitifs qui porteront le millésime de 1905.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Nomination d'un Agent de change honoraire — Par décret du Président de la République, en date du 1er mai 1905, rendu sur la proposition du président du Conseil, Ministre des finances, M. Parizot (Hyppolite Ernest), ancien agent de change près la Bourse de Paris, a été nommé agent de change honoraire.

Rendement des impôts. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat, pour le mois d'avril 1905, s'élève à la somme de 257.237.700 fr., en excédent de 5 millions 833.000 francs sur les rentrées du mois d'avril 1904, mais, en moins-value de 5.267.300 fr. sur les évaluations budgétaires.

La moins-value affecte particulièrement les produits de l'enregistrement et les produits des douanes.

En ce qui concerne l'enregistrement, l'élévation du chiffre des prévisions s'explique par l'importance des recouvrements du mois d'avril de l'ante-pénultième (1903) qui ont servi de base aux évaluations.

Quant aux produits des douanes, ils présentent une différence en moins de 3 069.500 fr. Cette moins-value, par rapport aux prévisions budgétaires porte, dans une assez forte proportion, sur les droits d'entrée des céréales. La majoration apportée aux évaluations primitives du Gouvernement sur cette ligne de recettes, et qu'avaient rendues nécessaires les nouvelles augmentations de dépenses admises en principe par le Parlement, notamment celles relatives au personnel de l'enseignement, explique en partie ce résultat.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

Limpôt sur les opérations de Bourse, 15.000 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 956.000 fr.; les huiles minérales, 82.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 795.000 fr.; les postes, 1.812.900 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 258.000 francs.

Et moins-value sur :

L'enregistrement, 2.229.500 fr.; le timbre, 1.130.500 fr.; les douanes, 3.069.500 fr.; les contributions indirectes, 523.000 fr.; les sels, 135.000 fr.; les sucres, 1.891.000 fr.; les télégraphes, 59.800 fr.; les téléphones, 98.500 fr.

Par rapport au mois d'avril 1904, il y a augmentation sur :

L'enregistrement, 5.948.500 fr.; le timbre, 369.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 79.500 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 869.000 fr.; les douanes 1.659.000 fr.; les huiles minérales, 64.000 fr.; les postes, 830.400 fr.; les télégraphes, 85.900 fr.; les téléphones, 115.500 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 596.200 fr.

Et diminution sur :

Les contributions indirectes, 1.934.000 fr.; les sels, 184.000 francs; les sucres, 2.100.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 66.000 fr.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 mai 1905 :

Dépôts de fonds	4.503.523 76
Retraits de fonds	6.151.206 88
Excédent de retraits	1.647.683 12

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 10 mai 1905, 31.804.220 fr. 98.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 mai 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 581.819 fr. 18;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 4.461.868 fr. 34.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois d'avril 1905 : 1.181.462.310 fr. 27.

Le Commerce de l'Algérie en 1904. — Suivant les chiffres de la Douane algérienne qui viennent de paraître, le mouvement commercial de notre grande colonie a atteint 651 millions de francs en 1904. Ce chiffre se compare comme suit avec celui des deux exercices précédents :

Commerce spécial

Années	Importations	Exportations	Totaux
	Milliers de francs		
1902	325.686	299.172	624.858
1903	345.617	287.697	633.314
1904	369.279	282.418	651.697

Par rapport à 1903, les importations se sont accrues, l'an dernier, de 23.662.000 fr., tandis que les exportations, du chef des matières animales, se sont réduites de 5.279.000 fr.

La part de la France dans les totaux de 1904 est indiquée dans les tableaux suivants :

Catégories	Importations de France	Exportations d'Algérie en France
	En francs	
Matières animales	15.694.000	48 209.000
— végétales	36.501.000	167.120.000
— minérales	13.460.000	4.290.000
Fabrications	243.830.000	6.384.000
	309.485.000	226.003.000

Les principales perceptions opérées (douane et contributions diverses) se sont élevées à 29.691.505 fr., contre 31 millions 288.453 fr. en 1903 et 28.734.724 en 1902. La réduction, en 1904, provient des droits d'importation sur les sucres et des droits d'octroi de mer.

Le mouvement maritime (navires chargés seulement) se résume comme suit :

	1903		1904	
	Navires	Tonnage	Navires	Tonnage
Entrées	2.396	1.827.425	2.315	1.861.190
Sorties	1.218	1.090.308	1.248	1.068.324
Totaux	3.614	2.917.733	3.563	2.929.514

Le nombre des navires entrés en relâche dans le port d'Alger pour ravitaillement se présente en rétrogradation sensible comparativement aux résultats de 1903, mais le tonnage est néanmoins supérieur aux chiffres de 1903 :

			Tonnes
1902	1.188	navires jaugeant	2.148.713
1903	1.860	—	3.430.756
1904	1.129	—	2.195.783

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 mars 1905

Reçu des déposants :

Paris	398.151 vers.	(dont 10.214 1ers vers.)	11.363.021 07
Départemts	248.519 —	(— 17.584 —	3.790.443 52
Ensemble	646.670	27.798	15.153.464 52

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	8.010.983 06
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	2.030.440 72
Ensemble	10.041.423 78

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à ..... aux noms de 4.485 parties.	334.208 »
Le total des rentes viagères est de ... réparties entre 310.331 titres.	43.320.182 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	7.476.145 63
Elle a placé :	
En obligations départementales et communales	1.062.143 70
En bons du Trésor	10.000.000 »

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Encore impressionnée par les questions de politique extérieure, la Bourse de Paris s'est montrée de nouveau indécise, et l'on n'a que peu travaillé. En général, on paraît peu disposé, pour le moment, à prendre de nouveaux engagements; aussi, le Marché reste-t-il étroit dans la plupart de ses compartiments.

La liquidation de quinzaine, qui aura lieu lundi, semble devoir s'effectuer très facilement, grâce à l'abondance des capitaux et aussi au peu d'importance des positions à la hausse.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été discutées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui avait repris à 99 fr. 30, finit à 99 fr. 12 1/2; au comptant, elle cote 99 fr. 15, en recul de 30 centimes; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 95 au comptant, contre 99 fr.

Les *Obligations Tunisiennes* perdent 1 fr. à 483 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 90, au lieu de 81 fr. 50; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 75, ex-coupon, au lieu de 82 fr. 50 avec coupon; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 25, en moins-value de 50 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 490 fr., ex-coupon, contre 501 fr. avec coupon; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 422 fr., également ex-coupon; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 457 fr., en légère avance; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 468 fr., sans changement; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 453 fr. 50, reperdant 3 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont montrées, tout comme précédemment, actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* passent de 552 fr. à 554 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 457 fr. 50, reperdant 1 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., en avance de 2 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1875*, 563 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 566 fr. contre 567 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* se retrouvent à leur même cours de 389 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 385 fr. 50, ex-coupon, contre 389 fr. avec coupon; *Obligations 2 0/0 1898*, 432 fr. 50, gagnant 2 fr. 50; *Obli-*

gations 2 0/0 1899 (*Emprunt du Métropolitain*), 419 fr. 50 en bénéfice de 1 fr. 50.

L'*Obligation de l'Emprunt 1904* se traite à 434 fr. 25, sans changement appréciable, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 379 fr., au lieu de 377 fr. la semaine dernière.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 3.800 fr. à 3.780 fr. au comptant.

Pour les vingt premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 483.848 fr. 30.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont sans changement au comptant à 725 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent demandées par les capitaux de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* gagnent 1 franc à 487 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 francs ex-coupon, contre 511 fr. avec coupon; *Obligations Communales 1880*, 505 fr., en avance d'un franc; *Obligations Foncières 1883*, 452 fr., contre 451 fr. 25; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 481 fr. 50, au lieu de 482 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* restent à 403 fr., comme il y a huit jours; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 fr., en légère avance; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 494 fr., en plus-value de 5 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 486 francs, en bénéfice de 3 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 50, comme jeudi dernier.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été un peu irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'est avancée, au comptant, de 1.340 fr. à 1.344 fr.; à terme, elle se retrouve à 1.343 fr., contre 1.342 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 655 francs à terme, au lieu de 654 fr., et, au comptant, également à 655 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est revenu de 1.128 fr. au comptant à 1.118 fr., et de 1.127 à terme à 1.117 fr.

La *Société Générale* est ferme à 641 francs, gagnant 1 franc.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, que nous laissions à 690 francs, a détaché le 5 courant un coupon de 12 fr. 50, et se retrouve à 680 fr. ex-coupon.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 243 fr. à terme et à 242 fr. 50 au comptant, au lieu de 241 fr. et 242 fr. jeudi dernier; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), 207 fr. à terme.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'échange à 93 fr. 50 à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise* est passée de 335 fr. à 345 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 501 fr., en avance d'un franc.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.360 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se maintient à 320 fr., son cours de jeudi dernier.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* clôturent à 1.210 fr., au lieu de 1.225 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, est à 129 fr. au comptant et à terme. L'exercice qui va prendre fin dans deux mois, le 30 juin prochain, s'annonce comme très favorable.

La *Banque de l'Union Parisienne* cote 766 fr. à terme et au comptant, contre 766 fr. et 770 fr. la semaine dernière.

La *Société Marseillaise*, qui a détaché un coupon de 22 fr. 50, s'inscrit à 889 fr., au lieu de 912 fr. avec coupon la semaine dernière.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 137 fr., ex-coupon, de 3 fr., contre 140 fr. avec coupon; *Obligations de 475 francs*, 160 fr.; ex-coupon de 3 fr. 50, au lieu de 161 fr. avec coupon.

La *Compagnie Algérienne* a progressé de 826 fr. à 840 francs.

La *Rente Foncière* est montée à 173 fr. au comptant et à 174 fr. à terme.

Le *Crédit Algérien* se retrouve à 1.050 fr., comme la semaine dernière.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu, de nouveau, une allure indécise.

L'action *Lyon* restait à 1.401 fr. au comptant et à terme; elle finit à 1.355 fr., ex-coupon de 35 fr.; *Nord*, 1.795 fr. à terme et au comptant, au lieu de 1.800 fr. et 1.801 francs.

L'action *Midi* est à 1.210 fr. au comptant, en recul de 2 fr.; *Est*, 950 fr. au comptant, ex-coupon de 15 francs 50, contre 982 fr. la semaine dernière; *Ouest*, 905 fr. au comptant, perdant 5 fr.; *Orléans*, 1.470 fr. au comptant, contre 1.487 fr. A terme, on cote 1.474 fr., au lieu de 1.493 francs.

Pour la seizième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Nord*, 576.000 fr.; *Orléans*, 384.000 fr.; *Est*, 610.000 fr.; *Lyon*, 1.100.000 fr.; *Midi*, 265.500 fr.; *Ouest*, 284.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont enregistré, quelques-unes au moins, des mouvements intéressants.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont monté de 650 fr. à 668 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 790 fr. à terme et 788 fr. au comptant, contre 792 francs et 790 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est sans changement à 313 fr.

L'action *Suez* reste à 4.402 fr. à terme, contre 4.405 francs; *Parts de Fondateurs*, 1.975 fr., en perte de 10 francs; *Parts Civiles*, 3.179 fr. au comptant, gagnant 4 francs.

Les *Omnibus de Paris* ont repris de 797 fr. à 825 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la dix-septième semaine de 1905, ont été de 917.666 fr., contre 918.223 fr. 35 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 29 avril 1905 les recettes se chiffrent par 14.381.247 fr. 05, contre 14.996.892 fr. 32 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 615.645 francs 30 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 236 fr. à terme, contre 228 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 16 au 30 avril 1905 ont été de 731.519 fr. 90, contre 768.907 fr. 75 pour la même quinzaine de 1904. Du 1er janvier au 30 avril 1905, les recettes se chiffrent par 4.926.624 fr. 15, contre 5.273.286 fr. 70 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 346.662 fr. 55 en faveur de l'exercice précédent.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'inscrit à 588 fr. à terme, ex-coupon de 27 fr. 50, contre 610 fr. avec coupon jeudi dernier; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 244 fr. à terme et au comptant, ex-coupon de 10 fr., contre 253 fr.; *Est-Parisien*, 50 fr., en bénéfice de 5 fr. 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 602 fr. au comptant, en avance de 16 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont en bénéfice de 2 fr. au comptant à 270 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont sans changement à 468 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* finit à 550 fr. à terme; *Electro-Métallurgie de Dives*, 359 fr. à terme, contre 350 francs.

L'Omnium Lyonnais finit à 198 fr. à terme et à 199 fr. au comptant, contre 202 fr. et 201 fr. il y a huit jours.

Le *Métropolitain de Paris* s'échange à 607 francs, en moins-value de 3 francs.

La *Société Industrielle des Téléphones* clôture à 334 fr. au comptant.

La *Malfidano*, que nous laissions à 665 fr. au comptant et à terme, s'inscrit sur ces deux marchés respectivement à 665 fr. et à 668 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est sans changement à 180 fr.; *Messageries Maritimes*, 294 fr. à terme, contre 298 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont revenus de 693 fr. à 680 francs.

La *Dynamite Centrale* regagne 1 fr. au comptant à 569 fr.; à terme elle cote 567 fr., contre 564 francs.

Les *Phosphates du Dyr* clôturent à 120 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont passées de 115 fr. à 140 fr.; *Obligations 4 0/0*, 204 fr., en plus-value de 5 francs.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, que nous laissions à 1.047 fr. à terme et à 1.050 fr. au comptant, s'échangent, au dernier moment, à 1.025 fr. et à 1.029 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* gagne 3 francs à terme à 838 francs; au comptant, on est à 843 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 617 francs, perdant 2 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 520 fr., contre 521 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 492 francs. La progression des recettes douanières de l'Argentine, l'abondance des récoltes, la création de plusieurs lignes importantes aboutissant au Rosario constituent autant de facteurs favorables à la Société et de nature à développer ses recettes dans une large mesure.

L'*Association Minière* se traite à 275 fr. au comptant et à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été encore agités.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reperd 25 centimes à 90 fr. 70; *Rente 4 0/0 1900*, 91 fr. 45 au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* a reculé de 86 fr. 65 à 85 fr. 90; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 20 les petites coupures; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 494 fr. 50 au comptant, contre 493 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passée de 458 fr. au comptant à 462 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 483 fr. au comptant, en bénéfice de 3 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, en même avance à 461 fr. au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent à 78 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui avait perdu un moment le cours rond de 91 fr., clôture à 91 fr. 02 1/2 contre 91 fr. 10.

L'*Italien 5 0/0*, reperd 10 centimes à 105 fr. 35.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 506 fr. au comptant et à terme, contre 505 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, a fléchi de 75 centimes à 68 fr.; 2e série, 68 fr. 75, en recul de 50 centimes; 3e série, 69 fr. 30, contre 69 fr. 15.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* est ferme à 103 fr. 40, gagnant 40 centimes; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 10 ex-coupon; *Rente 5 0/0 1881-1888*, 102 fr.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est bien tenue à 73 fr. 40 au comptant et à 73 fr. 55 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 50 au comptant et à terme, ex-coupon également; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 50 à terme, contre 88 fr. 30; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 40 au comptant au lieu de 87 fr. 10.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont très soutenus à 510 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* clôture à 81 fr. à terme et 81 fr. 20 au comptant; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 481 fr. au comptant et à terme, contre 472 fr. 50 et 474 fr. à terme jeudi dernier.

Les *Valeurs Ottomanes* sont irrégulières. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 francs 52 1/2, contre 88 fr. fr. 97 1/2; *Priorités 4 0/0*, 501 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 459 fr. au comptant, contre 461 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 482 fr. 50, sans variation appréciable.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est bien tenue à 485 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 864 fr. à terme, regagnant 3 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 604 fr., au lieu de 607 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.524 fr., ex-coupon de 37 shillings 6 pence, contre 1.557 fr. jeudi dernier.

La *Sosnowice* recule de 14 francs à 1.335 francs; *Briansk*, 438 fr., au lieu de 445 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 311 fr., ex-coupon de 15 francs; actions privilégiées, 325 fr. au comptant, ex-coupon de 15 francs également.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont hésitantes de nouveau. Les *Andalous* sont à 175 fr., contre 176 fr.; *Nord de l'Espagne* 171 fr., reperdant 3 fr.; *Saragosse*, 281 fr., contre 283 francs.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* finissent à 155 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 324 fr. les petites coupures, au lieu de 317 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 475 fr. 50 au comptant les petites coupures; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 432 fr. 50 au comptant.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* ont continué leur mouvement en passant de 310 fr. au comptant et de 311 fr. à terme, à 314 fr. Les transactions sont très actives sur ces titres, auxquels l'étendue de la richesse des concessions accordées à la Compagnie peuvent assigner, dans un avenir prochain, des cours plus élevés. Le coupon de 10 fr. nets, garanti par l'Etat du Congo, sera payé le 1er juillet.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été assez actifs sur ce Marché, dont la tendance est, toutefois, restée irrégulière.

Le *Brésil 5 0/0 1895* revient de 99 fr. 37 1/2 à 99 fr. 15; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 60 ex coupon semestriel, contre 101 fr. 32 1/2 avec coupon; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 30 contre 87 fr. 65; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 55 au lieu de 35 fr. 80; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 30, perdant 25 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 88 fr. 42 1/2 contre 88 fr. 90.

Le *Laurium Grec* est calme à 42 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 134 francs, reperdant 1 fr. 25.

Le *Cape Copper* cote 108 fr. 50, sans changement appréciable; *Tharsis*, 133 francs ex-dividende de 8 fr. 75, contre 143 fr. 50 avec dividende il y a huit jours.

La *Harpener* gagne 6 francs à 1.620 francs. Les bénéfices de cette Compagnie sont, pour le premier trimestre de 1905, en sensible diminution sur ceux de la période correspondante de 1904, en raison des chômages prolongés occasionnés par les grèves westphaliennes.

L'action *Kertch* reste à 50 francs contre 51 fr. 25. On laisse entendre que la vente des usines de cette Société n'aura pas lieu à la date du 15 mai, comme il avait été annoncé.

La *Huanchaca*, que nous laissions à 83 fr. 25, reste à 82 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont revenues de 1.095 francs à 1.080 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.300 francs contre 1.299 fr.; l'assemblée générale des actionnaires est convoquée pour le 27 mai courant; *Dniéprovienne*, 1.918 fr. contre 1.920 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont progressé de 170 francs à 183 francs. L'assemblée générale ordinaire des actionnaires est convoquée pour le 18 mai courant, nouveau style, à Bruxelles.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* finit à 473 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* s'échangent à 164 fr. 50.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 837 francs, s'échange à 827 francs, ex-coupon de moitié du dividende de 1904, soit de 18 francs, détaché le 10 courant.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est active à 163 fr.

La *Part de Monaco* finit à 4.952 francs, en reprise de 176 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé*, toujours très fermes, finissent à 156 francs, en hausse de 6 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 77 fr. 50, comme il y a huit jours.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

11 mai 1905.

Blé. — Nous avons eu cette semaine un temps exécrable: la pluie est tombée sans interruption pendant des journées entières et ces avalanches d'eau ont empêché la culture de procéder à ses travaux du dehors. De ce fait, les ensemencements de betteraves ont subi un nouveau retard et, quoi qu'il arrive, il est impossible que ces opérations soient partout terminées pour le 15 courant, comme on l'espérait encore il y a huit jours.

Les fermiers n'ont donc pas lieu d'être satisfaits. Disons cependant que ceux avec lesquels nous nous sommes entretenu ne nous ont pas parus très affligés. Il est vrai qu'ils sont, avant tout, producteurs de céréales et que la bonne situation de ces récoltes contribue pour beaucoup à leur faire supporter patiemment les maux à eux occasionnés par les intempéries. D'ailleurs, le ciel s'est éclairci hier; le soleil a brillé pendant de longs intervalles et cette clarté a rasséréné leurs esprits.

Souhaitons que cette amélioration des conditions atmosphériques aille en s'accentuant et que les agriculteurs des régions du Nord se montrent bientôt aussi calmes que leurs collègues du grand rayon de Paris.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 62	23 87	24 62	24 62
Liverpool	18 31	18 46	18 28	18 15	18 15
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 62	21 68	21 50	21 43	21 62
Budapest	18 29	18 81	18 41	18 27	20 11
Chicago	21 81	22 05	17 75	17 54	17 56
New-York	20 37	21 12	18 51	17 90	18 30

La position statistique du blé est toujours difficile à déterminer. Les intéressés sollicitent le Ministère de reviser son estimation de la dernière récolte et de faire une enquête ayant pour but d'établir l'importance des disponibilités. Pour appuyer ce vœu, ils rappellent qu'en 1898, le Ministre de l'Agriculture demanda et obtint très rapidement un chiffre approximatif des réserves avant de prendre la grave décision de suspendre le droit de douane de 7 fr. par 100 kilos sur les blés étrangers. M. Ruau consentira peut-être à faire droit à cette demande.

En attendant, la plus grande fermeté continue à régner sur les différents marchés: en province, nous constatons une plus-value moyenne de 50 centimes; à Paris, les prix ont également progressé, mais dans une moindre proportion.

Voici les cours du marché réglementé :

	27 avril	4 mai	11 mai
Courant	23 87	24 62	24 62
Juin	.. ..	24 62	24 62
Juillet-août	23 62	23 75	23 62
4 derniers	21 62	21 87	21 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les meilleures dispositions prévalent actuellement sur le marché des farines de commerce. On a coté en dernier lieu :

	27 avril	4 mai	11 mai
Courant	30 12	31 37	31 37
Juin	.. ..	31 62	31 37
Juillet-août	30 87	31 62	31 37
4 derniers	29 12	29 37	29 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Samedi dernier, la meunerie de la région de Paris a relevé ses cours de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Par suite de la rareté de la marchandise disponible, les prix de la présente campagne conservent toute leur fermeté, mais ceux de la prochaine campagne sont instables.

On a coté en clôture :

	27 avril	4 mai	11 mai
Courant	48 37	49 87	51 25
Juin	.. ..	49 62	50 87
Juillet-août	.. ..	49 12	50 25
4 derniers	43 12	42 62	43 ..
3 d'octobre	42 ..	41 25	41 50
4 premiers	.. ..	40 ..	39 87

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	35 25	33 75	33 75	33 12	30 25
Londres	35 58	33 52	31 71	32 02	30 52
Anvers	35 87	33 87	32 12	32 12	30 75
Amsterdam	36 25	35 08	32 80	32 98	30 28
Prague	34 54	33 91	31 08	31 39	29 71
Hambourg	35 62	33 44	32 12	32 68	31 06
New-York(moscovad)	49 24	48 53	45 68	44 96	44 25

Dans beaucoup de rayons, les ensemencements de betteraves ont dû être suspendus par suite de la pluie. En outre, le froid a retardé la levée des graines précédemment confiées à la terre et le développement des germes déjà formés. C'est pourquoi on attend avec impatience le retour définitif du beau temps.

Un effondrement des cours s'est produit ces jours-ci sur les divers marchés européens. Cette chute rapide a été provoquée par des ventes importantes de la campagne prochaine effectuées en Allemagne et en Autriche, lesquelles ont été immédiatement suivies de nombreuses réalisations sur la saison courante.

A Paris, on a clôturé aux prix suivants :

	27 avril	4 mai	11 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	37 37	37 87	33 37
Juin	.. ..	37 12	33 75
Juillet-août	38 25	37 50	34 ..
4 d'octobre	33 62	32 75	31 75
4 premiers	34 ..	33 12	31 87
Roux 88° disponible	33 75	33 12	30 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les cours des raffinés se retrouvent sans changement. Pains : 69 50 à 70.

Vins. — Les affaires ne deviennent pas plus actives. Le commerce et la propriété continuent à se tenir sur l'expectative et ils ne se départiront vraisemblablement de cette réserve que lorsqu'ils seront fixés de part et d'autre sur les apparences de la future récolte.

Dans les Bouches-du-Rhône, on paye encore de 5 fr. 50 à 8 fr. 50 l'hecto.

Les cours de 6 à 11 fr. sont toujours pratiqués dans le Midi.

On trouve, dans le Roussillon, des vins courants de 7 à 10 francs et des forts degrés de 13 à 17 francs.

Dans le Bordelais, l'on signale quelques achats en vins rouges et blancs de 1904 et aussi en vins vieux.

Situation inchangée dans les Charentes, le Poitou et le Nantais.

En Anjou, on achète de 50 à 60 fr. la barrique.

Les cours sont de 30 à 35 fr. les 228 litres en Sologne et de 40 à 48 fr. les 250 litres sur les bords du Cher.

Les transactions sont assez régulières en Bourgogne, où les prix sont bien soutenus.

En Basse-Bourgogne, on a traité des vins rouges ordinaires à raison de 60 fr. le muid de 272 litres, nu.

Sur le marché parisien, on cote, en entrepôt, les vins de soutirage, suivant qualité, de 70 à 100 fr. la pièce; les Bor-

deaux et les Mâcon ordinaires de 125 à 155 fr., le tout, fût et droit de régie compris.

Les vins exotiques se raisonnent comme suit : Alicante de 27 à 37 fr. l'hectolitre ; Huelva, de 30 à 35 ; Aragon, de 32 à 37 ; Valence, de 27 à 32 ; Barletta, de 37 à 44 ; Sicile, de 35 à 42 ; Grèce, de 37 à 42 ; Turquie, de 36 à 41 francs.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	13 avril 1905	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	43 25	42 75	43 50	44 ..	45 75
Londres (d°)	43 38	42 45	42 92	43 85	45 24
Anvers	44 75	43 75	44 50	45 25	46 25
Hambourg	45 ..	44 06	44 35	45 31	46 25
New-York Rio n° 7	36 54	34 83	36 25	37 54	38 82

Voici quelles étaient, à la date du 1er mai, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

	1er mai 1903	1904	1905
Stocks	—	— (En tonnes)	—
Sur les neuf principaux marchés européens	442.550	454.700	362.890
Aux Etats-Unis	148.940	178.880	266.040
A Rio	29.000	37.240	14.880
A Santos	54.120	50.410	49.880
A Bahia	3.120	2.060	1.880
Total des stocks	677.730	723.290	695.570
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil	20.430	19.860	16.000
De l'Orient	3.200	1.820	970
Des Etats-Unis	760	1.470	780
Total pour l'Europe	24.390	23.150	17.750
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil	22.240	16.300	16.000
De l'Orient	1.710	2.120	120
De l'Europe	»	»	»
Total pour les Etats-Unis	23.950	18.420	16.120
Total général	726.070	764.860	729.440
contre, au 1er avril précédent	732.220	772.020	766.080
Différence au 1er mai	— 6.150	— 7.160	—36.640

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er mai : un déficit de 35.420 tonnes ou 4.6 0/0 sur 1904 ; un déficit de 3.370 tonnes ou 0.4 0/0 sur 1903 ; une augmentation de 51.550 tonnes ou 7.6 0/0 sur 1902 ; une augmentation de 294.850 tonnes ou 66.6 0/0 sur 1901.

L'apparition de cette statistique, qui est cependant plus favorable qu'on ne l'avait prévu, a laissé les divers marchés indifférents. La spéculation ne s'est pas départie de sa réserve, acheteurs et vendeurs se montrant très indécis au sujet de l'avenir de l'article. Ils se trouvent, en effet, en présence d'une situation formée d'un ensemble de facteurs qui s'annihilent les uns les autres et desquels, par conséquent, on ne peut tirer la moindre déduction.

Voici les chiffres des arrivages dans les deux ports de Rio et Santos pour les dix premiers mois des cinq dernières campagnes (1er juillet au 30 avril) :

1904-1905, 9.366.000 sacs de 60 kilos ; 1903-1904, 9.753.000 ; 1902-1903, 11.068.000 ; 1901-1902, 14.064.000 ; 1900-1901, 9.907.000.

Soies. — L'augmentation du volume des transactions a subi cette semaine un temps d'arrêt, tant en France qu'à l'étranger. Toutefois, les demandes ont été suffisantes pour permettre aux prix des diverses provenances de se maintenir.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes 11/13, 2e ordre, 42-43 fr. le kilo ; 12/16, extra, 46 fr. ; autres provenances de France 10/12, 2e ordre, 42 fr. ; Piémont et Messine 9/11, extra, 46-47 fr. ; 11/13, 1er ordre, 45/46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 45 fr. ; autres provenances d'Italie 11/13, 2e ordre, 42 fr. ; 12/16, 1er ordre, 43-44 fr. ; Brousse 13/15, 1er ordre, 41 fr. ; 14/16, 16/18, 18/22, 1er ordre, 40-41 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-42 fr. ; 10/12, 1er ordre, 40-41 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 39-39 fr. 50 ; 10/12, n° 1, 38 fr. 50 ; 11/13, n° 1, 38 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 46-46 fr. 50 ; 11/13, n° 1, 44 fr. 50-45 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 45 fr. 50-46 fr. ; 10/12, 1 1/2, 45-45 fr. 50 ; 13/16, 1 1/2, 43 fr. 50 44 francs.

Le *Bulletin des Soies et Soieries* donne les renseignements suivants sur la marche des éducations :

« En France, on estime que les quantités de semences élevées seront plutôt un peu supérieures à celles de 1904, surtout dans les régions viticoles. Malgré les bas prix des cocons, la sériciculture a donné, en effet, l'année dernière, relativement plus de satisfaction que la viticulture et elle constitue pour les familles agricoles un appoint que la mévente des vins rend plus précieux.

Dans les régions les plus précoces des Basses-Cévennes et de la vallée du Rhône, ainsi que dans le Var, la généralité des chambrées arrivent à la deuxième mue ; les éclosions n'ont donné lieu à aucune plainte, non plus que dans les régions plus tardives de l'Ardèche, du Gard et de la Drôme où les vers sont encore autour de la première mue.

La végétation des mûriers est partout très satisfaisante et fait bien augurer de la suite des éducations.

En Italie également, les mûriers, dont la végétation a été favorisée par quelques journées de chaleur, annoncent une feuille abondante et les éducateurs qui proportionnent l'importance de leurs chambrées aux promesses de la végétation, ont mis plus de graines à incubation dans les provinces septentrionales de la Péninsule qui représentent la grosse production. Dans l'Italie méridionale, les Calabres, et surtout dans la Sicile où l'émigration éclaircit les populations des campagnes, les éducations seraient plutôt moindres que l'année dernière, malgré l'abondance de la feuille. Les vers y sont, en général, de la première à la deuxième mue. Dans l'Italie centrale (Toscane, Marches, Emilie), ils arrivent à la première mue ; les éclosions se poursuivent sans plaintes dans toute la vallée du Pô. Dans le Haut-Piémont, on commence à mettre à incubation.

En Espagne, le temps a été favorable aux chambrées qui arrivent à la bruyère à Murcie et sont généralement à la quatrième mue à Valence, Alcira, Carcagente. Bien que l'importance des éducations ait été plutôt moindre que l'année dernière, leur marche satisfaisante et l'abondance de la feuille font espérer une récolte égale ; elle serait même en légère avance.

Les éducations sont, au contraire, plus tardives dans l'Asie Mineure. Elles sont échelonnées de la première à la troisième mue dans la plaine de Beyrouth, où elles suivent une marche régulière. A Brousse, les éclosions sont encore à leur début.

Les dépêches de l'Extrême-Orient font mal augurer de la première récolte de Canton, ce qui n'a pas grande importance au point de vue de cette production elle-même qui donne des soies médiocres pour la consommation européenne ; mais un échec de cette première récolte peut se répercuter sur les suivantes qui proviennent des graines fournies par celle-ci.

En Chine, le temps serait peu favorable aux éducations, ce qui pourrait devenir grave dans un pays où les maladies des vers à soie sont à l'état endémique et tendent à se développer. La production des districts desservis par Shanghaï est, du reste, stationnaire depuis plusieurs années.

Au Japon, la récolte serait tardive. Il sera intéressant de constater l'influence que la guerre aura exercée sur l'importance des éducations japonaises. En 1904, cette influence n'a pas été appréciable. »

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	22 avril	29 avril
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	171 25	168 75
— Chili, 1res marques	173 25	170 75
— en lingots et plaques de laminage	177 75	176 ..
— en lingots propres au laiton	180 50	179 ..
— en cathodes	182 50	181 25
Étain Banka	371 50	369 ..
Plomb, marques ordinaires	37 25	37 50
Zinc de Silésie	65 ..	64 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 9 mai 1905.

Le marché monétaire. — Une légère tension des disponibilités. — Le régime de la Bourse. — Les valeurs métallurgiques. — L'industrie et les nouveaux traités de commerce.

La question du Maroc est envisagée avec un calme toujours plus grand et nul ne croit plus à des complications pouvant venir de ce côté. Aussi le marché financier se raffermit-il toujours : la dernière liquidation l'a encore assaini.

Le marché monétaire a été depuis huit jours sous le coup d'un nouveau resserrement des disponibilités et le taux de l'escompte libre a eu, pendant tout ce temps, une tendance à s'élever. Diverses causes ont amené cette situation. En premier lieu, les besoins croissants du commerce et de l'industrie, ensuite une absorption assez considérable par la place de Berlin de Bons du Trésor russe : on a même fait beaucoup de disponibilités pour cette dernière opération. Aussi a-t-on vu le taux de l'escompte libre s'élever à 2 1/2 0/0 et même à 2 3/4 0/0. Cette élévation du taux de l'escompte a encore été favorisée par une diminution des arrivées d'or étranger. Il importe, cependant, d'ajouter que les disponibilités ont largement suffi à toutes les demandes.

Le *Reichstag*, dont la réouverture est fixée au 10 mai, va avoir à discuter, dès la rentrée, un projet de réformes des lois de Bourse. Le projet du Gouvernement doit servir de thème aux discussions. Ce projet comportait un adoucissement au système rigoureux et prohibitif établi depuis plusieurs années : il maintenait, il est vrai, la défense des affaires à terme pour tous les céréales et leurs dérivés, mais il donnait plus de facilité aux habitués des Bourses du commerce de conclure des affaires entre soi. L'obligation de l'inscription au registre de Bourse était notamment maintenue. Or, la majorité de la Commission, à qui le projet avait été renvoyé, loin d'atténuer, a encore aggravé le régime. Si le *Reichstag* suit sa Commission, nous verrons, avant peu, non des allègements, mais de nouvelles entraves mises aux négociations en Bourse.

La caractéristique de la bourse, pendant la dernière semaine, a été une hausse très importante des cours des valeurs charbonnières. Les actions des métallurgies qui étaient, il y a peu de temps encore, les préférées du public et les plus solides du marché, ont été reléguées au second plan par la faveur qui s'est attachée tout récemment aux papiers des Charbonnages. Le point de départ de ce mouvement a été la nouvelle, répandue dans tous les bassins houillers, que le Gouvernement prussien avait engagé des négociations avec diverses entreprises charbonnières pour le rachat de leurs exploitations. La hausse a été si importante — si exagérée — qu'elle n'a pu se maintenir.

Les valeurs métallurgiques sont toujours bien tenues sur les nouvelles favorables qui arrivent des centres industriels.

Je dois vous signaler, à propos des industries, une réunion importante des producteurs des industries électriques. Tout ce qui y a été dit peut valoir aussi pour les autres industries du pays. Le 2 mai, a donc eu lieu, à Francfort, l'assemblée annuelle de l'Association pour la défense des intérêts économiques communs de l'industrie électrique allemande.

On y a discuté sur l'effet des nouveaux traités de commerce sur l'industrie électrique allemande.

L'assemblée s'est déclarée satisfaite des traités conclus avec la Suisse, l'Italie, la Serbie et la Roumanie. Elle les estime propres à favoriser l'exportation dans ces pays de produits de l'industrie électrique allemande.

Mais tous se sont plaints vivement de l'augmentation importante des droits de douane en Autriche-Hongrie et du caractère prohibitif des principaux droits de douane en Russie. L'assemblée exprime son regret de ce que l'indétermination de la clause relative aux droits de douane en Belgique laisse à redouter une élévation désastreuse des droits sur les produits électriques.

En conclusion, l'assemblée a décidé de demander au Gouvernement d'apporter tous ses efforts à atténuer dans la plus large mesure, lors de la réalisation des accords qui restent à conclure, la diminution sensible de l'exportation allemande.

Tous les organes représentant quelque industrie allemande ont loué ces résolutions qui auraient pu être prises également par les autres producteurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	6 mai	Dif. 29 avr.	7 mai	Dif. 30 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 040.713	— 13.149	918 978	+ 9.378
Billets du Trésor	28 029	+ 404	27.864	+ 172
Billets d'autres banques	17.398	+ 10.195	18 053	+ 10.966
Lettres de change	870 657	— 37 520	832.358	— 51.108
Prêts sur titres	61.396	— 22 043	64.577	— 14.428
Valeurs	81.846	— 39.641	11.699	— 13.986
Divers	94 313	— 17.294	73.312	— 4.353
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1.322 361	— 26.724	1.273.638	— 39.903
Autres engagements à vue	608.548	— 92.680	452.313	— 23.807
Divers	18.629	+ 336	19.276	+ 351

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 mars	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	3
23 »	1.145	1.241	709	726	54	+ 462	»
31 »	1.016	1 544	591	989	114	— 21	»
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»
22 »	1.069	1 309	714	786	52	+ 289	»
29 »	1 054	1 349	701	908	83	+ 210	»
6 mai	1.041	1.322	609	871	61	+ 234	»

L'impôt sur le revenu en Prusse. — L'impôt sur le revenu en Prusse a produit, en 1904, 191.2 millions M. de recettes; 4.130.950 contribuables ont payé 177.6 millions, 2.583 Sociétés (qui acquittent l'impôt sur les sommes dépassant 3 1/2 du capital) ont payé 13.6 millions M. Les revenus inférieurs à 900 M. ne paient pas d'impôt, les revenus inférieurs à 3.000 M. sont taxés d'office et ne sont pas soumis à la déclaration. En 1904, il a été fait 593.836 déclarations, sur lesquelles 23.809 ont été rectifiées à l'amiable, 152.533 ont été contestées par les Commissions d'estimation qui ont eu gain de cause dans 18.969 cas, il en est résulté que le fisc a saisi 213 millions de M. de plus de revenus et encaissé 7 millions de M. environ.

On a évalué les revenus supérieurs à 3.000 M. au total de 4.227 millions de M., dont 1.299 millions proviennent de capitaux, 1.048 millions de la propriété foncière, 1.439 millions du commerce, de l'industrie, des mines, 1.189 millions d'occupations rémunérées. Il faut en déduire 749 millions pour les intérêts des dettes. l'*Economiste allemand* croit que la fortune mobilière de la Prusse représente 60 à 70 milliards, qui produisent au moins 2.400 millions de M. par an, et qu'une partie considérable échappe à l'impôt.

La Production vinicole de l'Allemagne. — Le produit des exportations vinicoles a été favorable à l'Allemagne, en 1904. On estime le rendement de cette année à 604.721 hectolitres représentant une valeur de 36.272.489 marks. En 1903, la

même estimation avait donné 598.933 hectolitres d'une valeur de 21.861.000 marks.

Comme on voit, l'augmentation de la valeur a été plus considérable que celle de la quantité : il y a eu dans la quantité une amélioration remarquable.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 10 mai 1905.

Séance assez maussade. Après un début agité et incertain, on s'est mis à baisser sur presque toutes les valeurs.

Les fonds allemands ont commencé le mouvement de recul et sont restés peu soutenus jusqu'à la fin. Ils ont fini au-dessous du niveau de la veille. Les fonds étrangers n'ont pas été mieux tenus, sauf les Bulgares.

Les actions métallurgiques ont maintenu leurs cours précédents; les actions des charbonnages sont également fermes, mais toutes les autres valeurs industrielles ont été plus faibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 30 ; Extérieure 90 80 ; Lombards 16 10. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 mai 1905.

Le marché monétaire. — La situation politique. — Le commerce extérieur en avril. — Les index-numbers de l' « Economist ».

Nous émettions la crainte, dans notre dernière correspondance, de voir se prolonger le manque de disponibilités dont souffre notre marché monétaire et nous ne nous étions pas trompés, car il n'a pas même pu liquider sa dette vis-à-vis de la Banque. On croyait que l'argent était assez abondant pour permettre de faire face à certaines émissions sans avoir recours à la Banque d'Angleterre. A vrai dire, les emprunts qui se sont succédés depuis le début de l'année ont absorbé toutes les ressources du marché. On attribue un peu cette pénurie de fonds aux besoins d'argent des grosses industries de province, qui sont en pleine activité.

Les sorties d'or sur la France continuent et on en recherche les causes, puisque l'or expédié ne figure pas sur les situations de la Banque de France ; on est enclin à croire que cet or va en Russie, mais on ne sait rien de certain à ce sujet ; on en est réduit aux conjectures.

On a constaté que les banques françaises réduisaient notablement le montant des capitaux qu'elles employaient d'ordinaire sur le marché de Londres. On ne comprend que difficilement cette manière d'agir. Il y a cependant un concours de circonstances qui contribue à dicter aux établissements cette ligne de conduite : il s'est manifesté une légère tension monétaire sur le marché français ; la situation politique comporte une certaine réserve et le taux du loyer de l'argent est sensiblement le même qu'en Angleterre, de sorte que les placements à Londres ne sont pas plus rémunérateurs. D'un autre côté, les émissions nouvelles n'ont pas manqué en France et d'autres sont en préparation dans des conditions avantageuses.

Sir Henry Campbell Bannerman a été proclamé chef du parti libéral. Cette proclamation a eu lieu au cours d'une réunion tenue par les personnages les plus influents du parti. Leur but était de désigner le personnage auquel le Roi aurait à s'adresser en cas de crise ministérielle, si les libéraux sont appelés au pouvoir.

Cette confirmation des pouvoirs du chef déjà reconnu par le parti était devenue indispensable en raison des incidents qui avaient pu laisser croire que sir Campbell Bannerman se désintéresserait de son rôle de chef.

Il s'en était suivi des tiraillements qui ne pouvaient être que nuisibles au parti et qu'il fallait faire cesser; tous les membres libéraux, depuis M. Asquith jusqu'à lord Roseberry, se sont rangés sous l'égide de sir Henry Campbell Bannerman, qui sera ainsi puissamment secondé.

Le Gouvernement a été interrogé mardi sur la question de la neutralité française. M. Balfour a donné communication à la Chambre des Communes de la note remise par l'ambassadeur de France. Cette note retrace brièvement tous les incidents relatifs au séjour des escadres russes sur les côtes indo-chinoises et indique les mesures prises par les autorités françaises pour déterminer l'amiral Rodjestvenski à quitter son mouillage.

A la Chambre des Lords, lord Landsdowne a fait une communication identique.

De son côté, le vicomte Hayashi, ministre du Japon, a fait au représentant d'une agence des déclarations qui sont de nature à éclairer le public. L'opinion est rassurée maintenant, mais on a craint pendant quarante-huit heures de voir le Japon invoquer l'art. III de son traité avec l'Angleterre pour forcer celle-ci à prendre les armes contre la France.

Le *Board of Trade* vient de publier les chiffres du commerce extérieur d'avril ; nous en donnons les détails page 600. On ne peut en déduire de conclusion bien probante à cause des fêtes de Pâques, qui ont évidemment un peu ralenti le courant des affaires.

Tout compte fait, le mois d'avril n'avait que 23 jours de travail et malgré cela les exportations se sont accrues de 654.000 liv. st., ou 2.8 0/0. Cette avance est due principalement aux fortes expéditions de cotonnades, qui sont en progrès de 630.000 liv. st., et les laines de 173.000 liv. st.

Depuis le 1er janvier, les deux catégories de tissus sont en progrès respectivement de 2.962.000 liv. st. et 1.334.000 livres sterling.

En avril on a également à constater la plus-value des exportations de navires et de câbles télégraphiques, deux catégories qui sont très irrégulières d'un mois à l'autre. Les chapitres qui sont encore en augmentation concernent les farines et les divers; les diminutions affectent les rubriques suivantes : machines, produits chimiques et charbon; ce dernier est en diminution de 115.000 tonnes ou 164.000 lv. st.

Quant aux importations, elles sont en diminution de 1.899.000 liv. st. ou 4.2 0/0; les catégories qui sont touchées par la diminution sont les denrées alimentaires, les boissons, le tabac et les matières premières. La diminution que l'on a constatée sur le coton provient de la baisse des prix; il en est de même pour la laine.

Parmi les articles manufacturés on a relevé des diminutions notables en ce qui concerne les articles en métal, la coutellerie, la quincaillerie, les articles en cuir, les produits chimiques et la céramique. Mais personne en Angleterre ne songe à s'en plaindre.

Le niveau moyen des prix des utilités s'est abaissé assez sensiblement en avril pour que l'index-number de l'*Economist* passe de 2.153 à 2.134. Ce dernier chiffre se rapproche assez sensiblement de celui de fin décembre. En effet les index-numbers étaient les suivants aux dates ci-après : décembre 1904 : 2.136; janvier 1905 : 2.124; février : 2.146; mars : 2.153 et avril : 2.134. En général une baisse de prix est signe du mauvais état des affaires, mais cette fois il n'en est pas ainsi. L'activité industrielle est bonne et la baisse de prix est due aux expéditions énormes de coton américain, qui ont provoqué une baisse du coton. D'autre part, les prix du sucre et de la viande de boucherie, ont considérablement faibli.

Toutes les autres matières premières restent à peu près sans variations.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
11 mai 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.534.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34 084.000
Total	52.534.000	Total	52.534.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15 750.000
Réserve et profits et pertes..............	3.171.000	Portefeuille et avances	27 361.000
Trésor et administration publique......	12.148.000	Billets en réserve.....	23.651.000
Comptes particuliers.	38.743.000	Or et argent monnayés	1 951.000
Billets à sept jours, etc.	93.000		
Total...........	68.713 000	Total...........	68.713.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
23 mars.......	40.293	27.211	57.166	43.998	31.532	55 05	2 1/2
30 »	39.754	27.991	60.833	49.002	30 213	49 59	»
6 avril.......	38.745	28.760	54.628	44 016	28.435	51 95	»
13 »	37.707	28.642	51.823	42 120	27.515	52 97	»
20 »	36 330	28.958	49.856	41 864	25.822	51 66	»
27 »	35 823	28.643	50.387	42.543	25 630	50 79	»
4 mai.......	35 589	29.122	52.271	45.178	24 908	47 56	»
11 »	36.035	28.883	50.891	43.111	25.602	50 21	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'avril 1905 :

	Importations			Exportations		
	Valeur	Diff. sur avril 04		Valeur	Diff. sur avril 04	
	(En milliers de livres sterling)					
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	17.630	—	749	1.199	+	65
2. Matières premières et articles non manufacturés..............	14.241	—	650	2.693	—	254
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.191	—	538	19.893	+	737
4. Divers (y compris les colis postaux).......	221	+	33	254	+	106
Total.........	43.283	—	1.899	24.133	+	651

Le tableau suivant compare les résultats totaux des quatre premiers mois de 1905 avec ceux des quatre premiers mois de 1904 et 1903 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Avril 1905..	43.282	24.138	6.303	30.442	3.337	3.233
— 1904..	45.181	23.484	6.754	30.239	2.887	3.228
— 1903..	43.802	23.136	6.589	29.725	2.457	2.071
Différ. en avril 1905 par rapport à :						
1904.........	—1.898	+ 653	— 450	+ 203	+ 450	+ 4
1903.........	— 519	+1.002	— 285	+ 716	+ 879	+1161
4 1ers mois :						
1905.........	182.815	102.468	26.849	129.317	18.148	12.936
1904.........	184.071	95.714	25.818	121.533	16.040	15.448
1903.........	177.385	95.923	24.253	120.177	11.615	8.451
Différence pour les 4 1ers mois par rapport à :						
1904.........	—1.255	+6.753	+1.031	+7.784	+2108	—2.511
1903.........	+5.430	+6.544	+2.596	+9.140	+6533	+4.485

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 mai 1905.

Comme les précédentes, la liquidation à laquelle on vient de procéder a été très facile et les reports ont été modérés.

La situation extérieure s'étant fortement éclaircie, le Stock-Exchange a repris quelque peu de fermeté et la tendance est meilleure.

Les *Consolidés* finissent à 90 ./., contre 90 1/4 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont toujours en bonnes dispositions et clôturent très fermes. L'*Italien 4 0/0* est à 105 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 1/4, et le *Turc unifié 4 0/0* recule à 87 1/2.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés, et les cours restent bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 3/4, et le *Funding* à 104 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 98 1/4.

Les Chemins anglais suivent l'impulsion générale et se raffermissent.

Les Chemins américains, qui avaient baissé fortement, se sont vivement relevés.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 151 3/4; l'*Erie* à 43 ./., et le *Louisville* à 148 1/4; l'*Atchison* à 85 1/2, et le *Norfolk* à 78 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 10 mai 1905.

La crise hongroise. — Le travail parlementaire en Autriche. — Le marché financier et monétaire de Vienne. — Le commerce extérieur en 1904.

La crise ministérielle, en Hongrie, n'est toujours pas résolue. On se demande si elle le sera jamais. On comprend aussi que M. de Tisza, démissionnaire depuis des mois, soit fatigué de cet intérim. Aussi a-t-il demandé à François-Joseph, pour la troisième fois depuis le début de la crise, de le relever de ses fonctions. Il lui a proposé comme remplaçant le ministre des Finances commun, le baron Burian. Mais celui-ci pressenti a refusé catégoriquement les propositions qui lui ont été faites en alléguant qu'il ne pourrait rendre service ni à la couronne ni à son pays en acceptant, dans les circonstances actuelles, de prendre la direction d'un Ministère qui n'aurait pas l'appui de la majorité.

La situation persévère donc dans son *statu quo*.

A Vienne, où la machine parlementaire recommence à fonctionner, le Parlement s'est réuni il y a quelques jours.

La Chambre, dont les dispositions sont très calmes, s'occupe du projet de tarif douanier austro-hongrois.

La session d'été sera remplie par la discussion du budget. Cette discussion devant être assez longue, le Gouvernement se verra obligé sans doute de demander un second budget provisoire, le premier ne courant que jusque fin juin.

Ainsi, tandis que l'ordre est revenu au Parlement de Vienne, c'est en Hongrie que la machine parlementaire ne fonctionne plus. Comme le fait remarquer la *Nouvelle Presse Libre*, par un accord qui est devenu une loi naturelle, l'un des deux Parlements cesse de fonctionner quand l'autre commence à s'acquitter de ses travaux. Cette fois, contrairement à ce qui s'était toujours passé, le Reichsrath autrichien exercerait ses fonctions, mais au moment même où il va aborder sa tâche principale, la discussion du tarif douanier, on en viendrait à se demander si ce projet, qui a été élaboré par le ministère Kœrber avec le ministère Szell, sera ratifié par la majorité hongroise, désireuse de donner à la Hongrie l'indépendance économique.

Tous les autres journaux autrichiens félicitent le Parlement d'entamer sérieusement la discussion du tarif douanier et de faire trêve aux querelles de natio-

nalités pour revenir aux saines traditions parlementaires. Seul, un Parlement uni pourrait défendre avec succès les intérêts du pays.

Le marché financier de Vienne, quand il n'a pas été influencé par les Bourses de l'étranger, a une bonne allure. Les effets de la crise hongroise vont toujours en diminuant; on s'y accoutume. Le marché est soutenu par les bilans favorables des Compagnies de chemins de fer et la tenue satisfaisante des valeurs métallurgiques. Les dividendes que distribuent, pour 1904, toutes nos grandes Compagnies de chemins de fer sont supérieurs à ceux de 1903.

Les recettes des Chemins de fer de l'Etat austro-hongrois se sont élevées, en 1904, à 48.575.986 couronnes, en augmentation de 541.250 couronnes sur celles de 1903. Les recettes des Chemins de fer du Sud de l'Autriche se sont élevées à 116.188.798 couronnes, en augmentation de 4.468.840 couronnes. Les recettes des autres lignes ont augmenté en proportion.

En même temps que la tenue ordinaire de la Bourse de Vienne était satisfaisante, on constatait une abondance assez anormale des disponibilités sur le marché monétaire. Il est vrai que les demandes sont généralement peu importantes. L'escompte libre est resté, depuis une huitaine de jours, inchangé à 2 7/8 0/0.

On assure que, profitant de cette situation du marché monétaire, de gros paquets de Bons du Trésor russe 5 0/0 auraient été placés à Vienne. On parle de 10 millions de marks dont plus de la moitié auraient été repris par l' « Union Bank » au prix de 99 1/2 et qui les aurait replacés à 99 3/4. La maison Rothschild également aurait repris un fort paquet.

Je vous envoie par ce même courrier les chiffres définitifs du commerce extérieur en 1904. L'exportation dépasse toujours le total des importations, mais, comme vous verrez, le solde actif de notre balance commercial a passé de 300 millions de couronnes, en 1903, à 71 millions. C'est sur ce terrain des échanges internationaux que les crises de notre politique intérieure ont les répercussions les plus fâcheuses.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1904. — L'Office de Statistique publique vient de publier les chiffres définitifs du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1904 :

Commerce général

Importation.........	2.111.100.000 couronnes
Exportation.........	2.182.300.000 couronnes

En 1904, le solde actif a donc été de 71 millions de couronnes, contre 300 millions en 1903 et 227 millions en 1902.

Voici le détail des principaux articles :

	1903	1904
	—	—
Importation	(En couronnes)	
Produits chimiques.......	47.300.000	58.200.000
Tabac......................	52.600.000	52.600.000
Bétail......................	114.000.000	127.800.000
Boissons....................	37.900.000	14.000.000
Charbons....................	100.600.000	103.500.000
Coton brut..................	186.900.000	215.200.000
Laine.......................	114.400.000	130.200.000
Soies.......................	81.600.000	83.500.000
Objets d'art, livres	55.900.000	58.900.000
Exportation		
Sucre.......................	167.000.000	151.900.000
Grains......................	197.000.000	132.100.000
Bétail......................	168.000.000	161.900.000
Produits animaux........	187.500.000	193 400.000
Boissons....................	38.800.000	42.200.000
Laines......................	84.000.000	90.100.000
Bois........................	237.000.000	251.200.000
Charbons....................	91.500.000	87.600.000
Produits du bois..........	51.400.000	50.600.000
Verreries...................	54.100.000	56.900.000

L'importation et l'exportation se répartissent ainsi par pays :

	Importation		Exportation	
	1903	1904	1903	1904
	—	—	—	—
	(En milliers de couronnes)			
Allemagne........	695.300	764.700	1.008.900	961.100
Etats-Unis	162.600	182.500	45.800	40.800
Angleterre	155.000	154.900	227.100	181.500
Indes anglaises...	111.400	130.100	34.000	62.000
Russie............	114.000	119.000	80.300	71.700
Italie............	122.000	104.600	152.500	156.000
France...........	64.400	67.500	61.600	63.000
Roumanie........	43.800	61.300	64.500	75.900
Serbie	54.400	60.300	33.100	32.400
Suisse	50.900	57.600	81.000	79.700
Brésil...........	36.600	79.600	5.600	6.400
Turquie..........	47.200	44 500	77.200	91.400
Belgique.........	32.300	37.000	16.100	19.100
Argentine	15.200	28.600	»	»
Egypte...........	23.400	28.000	29.800	38.100
Hollande.........	19.100	20.100	38 000	33.500
Grèce	17.500	20.100	14.900	17.900
Indes hollandaises	17.400	18 200	»	»
Chili............	12.500	13.500	»	»
Chine	6.600	7.900	4.700	2.400
Japon............	6.500	6.300	5.800	2.600
Espagne	6.400	5.800	4.600	5.200
Australie.........	3.600	5.000	»	»
Danemark.........	»	»	5.100	4.900
Bulgarie	»	»	21.500	26.700

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 mai 1905.

Les tendances de la Bourse sont sans orientation. Après diverses fluctuations on a fini généralement faible, sauf sur les valeurs métallurgiques et celles de chemins de fer.

Toutes les autres valeurs, même les fonds nationaux, sont en léger recul.

On a coté le Mobilier Autrichien 665 50 ; les Lombards, 90 50 ; la Lænderbank, 456 70 ; les Chemins de fer autrichiens, 669 50 ; l'Alpine, 530 20 ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 mai 1905.

L'industrie sidérurgique. — L'adjudication des charbons.

Notre marché à terme est resté très calme pendant la dernière huitaine, et les variations de cours sont restées insignifiantes sur la plupart des valeurs. La *Rente Extérieure Espagnole* se retrouve légèrement au-dessus de la clôture de mardi dernier, pendant que le *Turc* perd quelques fractions. Les *Chemins Espagnols* sont en reprise sur une amélioration modérée du change à Madrid, la persistance des mauvaises recettes entrave cependant le développement des cours.

Le *Rio-Tinto* est plus soutenu par la forte position à la baisse qui s'est formée ces derniers temps. Le *Métropolitain de Paris* est plus faible sur la publication de son bilan et entraîne les autres valeurs de traction.

Au comptant, les actions de Banques ont un marché très suivi dont profitent la plupart des cours. La *Banque de Bruxelles* s'améliore légèrement à 1.011, la *Banque de Reports et de Fonds Publics* à 637 ; la *Caisse de Report*, recherchée, monte de 5 fr., à 1.105 ; le *Crédit Général Liégeois*, avec un marché actif, gagne 45 fr., à 735. La *Part de Réserve* de la *Société Générale* est ferme à 3.500.

Sur le marché des actions de Tramways, on remarque des réalisations sur les titres qui ont principalement attiré l'attention ces derniers temps, et sur lesquels il y avait de gros bénéfices à encaisser. Ainsi la dividende *Bruxelloise* revient à 805, l'*Economique* à

715. Par contre, il y a hausse sur les *Electrique d'Espagne* sur l'amélioration du change espagnol et sur l'annonce d'une prochaine émission d'obligations pour l'extension des lignes à Barcelone. Hausse de la capital *Union de Tramways* à 103 sur la formation de la *Société Centrale Electrique du Nord*, un trust dont le portefeuille de début se composera de 32.000 actions du *Central Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* au pair de 250 francs.

Rien de nouveau des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique. Les nouvelles moins favorables sur la situation monétaire en Amérique n'ont pas d'influence chez nous, parce que la consommation en Europe et dans les colonies dépendant directement de leurs mères patries paraît vouloir absorber toute la production disponible d'ici quelques mois. Quant à plus tard, il est probable que la bonne récolte qu'on est en droit d'attendre aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe, aura comme conséquence de créer de nouveaux besoins et de nouveaux débouchés à l'activité industrielle.

A notre Bourse, les titres de ce groupe sont fermes. A relever une hausse de 46 fr. sur les forges de l'*Alliance* à 736. Les *Armes de Guerre* avancent de 75 fr. à 1.350. *Cockerill* de 24 fr. à 1.750. *Espérance-Longdoz* sans changement à 710. *Marcinelle et Couillet* gagne de nouveau 26 fr. à 386. *Ougrée Marihaye* ferme à 1.700. La fusion avec *Rodange* a été votée par les deux assemblées générales. La *Providence Belge* monte de 75 fr. à 2.550. L'assemblée générale extraordinaire a voté l'augmentation de capital qui aura lieu incessamment.

Les cours très élevés pratiqués il y a huit jours sur nos actions de Charbonnages ont amené des offres qui ont momentanément pesé sur les cours. La réaction a été générale, mais en comparaison avec la hausse faite huit jours avant, elle est absolument insignifiante. Aujourd'hui, en clôture, le marché semblait raffermi et prêt à reprendre. On annonce pour le 16 mai, la deuxième adjudication de combustible pour nos chemins de fer de l'Etat. Elle comprend 468.000 tonnes de menu, 104.000 tonnes de briquettes et 41.500 tonnes de de divers. En tout, donc, plus de 600.000 tonnes, chiffre plus important que d'habitude.

Quant à l'influence qu'elle aura sur le marché de la houille, il est acquis qu'il n'y aura pas de baisse. La situation du marché, aussi bien chez nous qu'en Allemagne, où la consommation s'est très développée depuis la dernière grève, comporterait même une hausse qui pourrait aller, pour certaines qualités, jusqu'à un franc. Mais il y aura peut-être des raisons spéciales pour maintenir les derniers prix, ou pour ne les hausser que modérément. En tout cas, avec ces prix, les charbonnages s'assurent un bénéfice équitable, et on peut considérer que l'année 1905 se liquidera dans des conditions plus favorables que 1904. Si d'ici à la fin de l'année n'interviennent pas de gros changements dans un sens ou dans l'autre, nous estimons que les bénéfices de 1905 dépasseront de 10 0/0 environ ceux de 1904. Naturellement ce chiffre n'est qu'une moyenne, variant beaucoup d'un charbonnage à l'autre.

Les mouvements les plus intéressants pendant la semaine dernière ont été une baisse de 87 fr. sur *Aiseau-Presle* à 1.398, de 25 fr. sur *Bois d'Avroy* à 680, de 40 fr. sur *Charbonnages Belges* à 575, de 35 fr. sur *Concorde* à 1.620, de 20 fr. sur *Espérance* et *Bonne-Fortune* à 740, de 10 fr. sur *Fontaine-l'Evêque* à 1.200, de 70 fr. sur *Grande-Machine à Feu* à 2.875, de 75 fr. sur *Herve et Wergifosse* à 1.275, de 35 fr. sur *Patience et Beaujon* à 1.325, de 90 fr. sur *Produits au Flénu* à 5.019, de 300 fr. sur *Ressaix* à 1.460, de 80 fr. sur *Unis-Ouest de Mons* à 800. Malgré l'ampleur du mouvement de recul, la plus-value acquise depuis quinze jours reste des plus importante.

Comme titres en hausse, les *Chevalières à Dour* gagnent 75 fr. à 1.600, *Gosson-Lagasse* 10 fr. à 1.210, *Hornu et Wasnes* 200 fr. à 8.825, *Noel Sart Culpart* 40 fr. à 1.600, *Nord de Charleroi* 40 fr. à 2.310 et *Wersiter* 60 fr. à 3.100.

Informations Économiques et Financières

Banque de Bruxelles. — L'exercice 1904 se solde avec un bénéfice net de 2.482.682 fr. 97 près du 10 0/0 du capital de 25 millions. Le dividende de 40 francs par action absorbe deux millions, la réserve extraordinaire reçoit 125.000 fr. et 98.568 fr. 55 sont reportés à nouveau. Les fonds de réserves, après les dotations, auront une importance de 8.595.000 fr., en outre de la réserve très importante qui se trouve dans l'évaluation de son portefeuille-titres, de 15.198.913 fr. 25, considérablement en dessous des cours de la Bourse.

Production charbonnière de la Belgique. — Voici le tableau de la production charbonnière de la Belgique pendant les trois dernières années :

Arr^ts	Bassins	Nombre de mines actives	Production 1902	1903	1904
—	—	—	—	—	—
				(En tonnes)	
1er	Mons	10	2.136.030	2.268.200	2.265.440
2e	Mons et Centre	12	3.269.225	3.482.960	3.409.910
3e	Centre	7	2.602.700	2.665.200	2.580.100
3e et 4e	Centre et Charleroi	17	4.608.400	4.859.750	4.805.200
5e	Charleroi	19	3.274.150	3.416.250	3.287.600
6e	Namur	10	754.460	774.000	729.020
7e	Liège	11	1.963.540	2.072.350	1.991.950
8e	—	13	2.604.390	2.709.620	2.711.550
9e	—	15	1.588.914	1.664.910	1.599.255
Total de la Belgique		114	22.801.809	23.913.240	23.380.025

Le Commerce extérieur de la Belgique. — Pendant les trois premiers mois de l'année 1905, les importations totales en Belgique se sont élevées à 705.539.000 fr., représentant un poids de 4.388.014.000 kilogr., contre 4.118.275.000 kilogr., d'une valeur de 670.789.000 fr. en 1904 ; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 34.750.000 fr. ou 5.2 0/0, tandis que le poids a augmenté de 3.9 0/0. Les exportations ont atteint, pendant les mêmes mois de l'année, 507 millions 226.000 fr., représentant 3.609.546.000 kilogr., contre 3.474.983.000 kilogr., d'une valeur de 475.768.000 francs, soit une augmentation de 31.458.000 fr. ou 6.6 0/0, tandis que le poids montre une plus-value de 3.9 0/0.

Les importations ont donc dépassé, pendant les trois premiers mois de l'année 1905, les exportations de 198.313.000 fr., contre 195.021.000 fr. en 1904, soit une plus-value pour 1905 de 3.292.000 fr. Quant au poids, nous remarquons, en 1905, que les importations ont dépassé les exportations de 778 millions 468.000 kilogr., contre 643.392.000 kilogr. en 1904.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1905	1904	1903
—	—	—	—
Allemagne	71.075	67.592	67.040
Angleterre	62.271	58.766	55.872
France	100.027	101.438	84.993
Pays-Bas	49.031	50.356	49.114
Exportations	**1905**	**1904**	**1903**
—	—	—	—
Allemagne	112.130	95.084	88.902
Angleterre	88.741	92.817	94.369
France	94.727	90.876	105.433
Pays-Bas	60.538	57.747	55.411

Les droits de douanes perçus pendant les trois premiers mois de l'année 1905 se sont élevés à 13.632.423 fr., contre 12.682.174 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc augmentation de 950.249 fr. ou 7.5 0/0.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer Etat et Sociétés concessionnaires s'élèvent, pour le mois de novembre 1904, à 18.718.723 fr. 70, contre

18.715.468 fr. 88 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 3.254 fr. 82. Pendant les onze mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 213 millions 961.069 fr. 55, contre 207.584.629 fr. 18, soit une augmentation de 6.376.440 fr. 42. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 31 novembre s'élève à 4.126.206 fr. 74, contre 3.938.124 fr. 60 en 1903, soit un surplus de 188.082 fr. 14.

Le tableau suivant indique les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de novembre et les onze mois de l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Novembre		Onze mois	
	1904	1903	1904	1903
	—	—	—	—
Flandre occident.	322.933	332.202	3.873.459	3.833.055
Nord belge......	1.566.274	1.526.153	15.037.503	16.636.681
Chimay.........	65.421	68.799	715.249	699.940
Malines-Terneuz.	182.663	159.773	1.739.520	1.499.184
Term.-St-Nicolas	25.749	25.072	277.732	264.127

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 8 mai 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les irrigations en Espagne.

Les voyages royaux effectués, les préparatifs de ceux à faire et l'élaboration du programme des fêtes en honneur du centenaire de la publication du *Don Quichotte* ont absorbé une grande partie du temps de tous les personnages plus ou moins officiels et la politique pure a chômé un peu ; néanmoins, la campagne pour obtenir la réunion des Chambres le plus vite possible a continué et, une fois les fêtes passées, il est probable que les esprits s'absorberont de nouveau dans la discussion des problèmes en suspens.

L'émission des bons du Trésor a continué pendant la semaine, avec un bon chiffre de demandes ; le total souscrit dépasse 90 millions. Ce chiffre semble maigre à ceux qui croyaient que toutes les souscriptions allaient ressembler à celles du premier jour, mais ceux-ci se suivent et ne se ressemblent pas. Il fallait méconnaître la situation pour croire que le public allait emporter en une semaine les 200 millions offerts. Ce sont des opérations qui demandent plus de temps, car il ne faut pas oublier que ces titres ne sont pas, comme avant, escomptables par la *Banque dEspagne* au pair, plus les intérêts échus et à un taux réduit et que, par suite de ce fait, ce n'est que le capital réellement disponible qui peut s'y intéresser. Dans les circonstances actuelles qui retiennent, bon gré, mal gré de grands capitaux dans l'industrie, le disponible n'atteint pas la somme que nous avons relevée à d'autres époques.

Les professionnels de la Bourse et les agents de change sont contents : les premiers ont eu à leur dispositions des oscillations assez amples pour pouvoir faire des opérations dont ils avaient perdu l'habitude ; les autres, en plus du mouvement d'affaires ci-dessus, ont eu à se partager en courtage des obligations souscrites.

Le marché a fait preuve de la plus grande fermeté et les cours sont montés rapidement ; le *4 0/0* de 77 55 0/0 à 77 85, puis à 78 0/0, mais les ventes du comptant qui ne diminuaient pas devinrent si considérables, qu'il fallut reculer tout de suite à 77 90 0/0 et revenir samedi à 77 95 0/0, soit pour les cinq jours une avance de 0.40 0/0 ; le terme très sollicité a été un moment à 15 centimes au-dessus du comptant, mais après, il a perdu quelques centimes ; l'avance a été de 50 centimes. Bref, nous nous trouvions au point auquel correspond le prix coté le 1er avril, plus les intérêts connus depuis.

Le *5 0/0*, qui détache un coupon le 15 mai, a été très ferme également ; de 98 55, il est arrivé à 99 10 0/0 et ferme samedi à 99 0/0 : il semble difficile qu'il puisse monter beaucoup plus, et l'écart entre cettte valeur et le *4 0/0* devra disparaître ; il est vrai qu'il y a deux procédés à employer : ou faire baisser le *5 0/0* ; ou mettre le *4 0/0* à 80 0/0. Nous n'avons qu'à attendre pour voir celui qui sera employé.

Aujourd'hui le marché a été très ferme, malgré la baisse de Paris, mais le comptant est aux aguets pour vendre aussitôt qu'on annonce le cours de 78 0/0. Ajoutons que les reports ont commencé au taux de 3 50 0/0 environ.

Comme on pouvait s'y attendre, les actions de la *Banque d'Espagne* ont été bien tenues aux environs de 435 0/0. Il est probable que de quelque temps, elles ne baisseront plus beaucoup. La Banque a demandé au Gouvernement l'autorisation de conserver en portefeuille la Dette 4 0/0 et que le capital soit compté comme réserve. De cette façon, l'établissement sera en règle sans lui imposer de nouveaux sacrifices, mais il faudra modifier la loi de 1902, ce qui va demander du temps.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* fermes à 206 pour cent ; *Hispano-Américano* à 116 0/0 ; *Banco de Castilla* de 62 à 66 0/0 ; *Tabacs* fermes ; l'effet de la dernière baisse a été effacé, mais les recettes de l'année sont toujours au-dessous de celles de 1904 ; *Espanol de Credito* à 102 0/0 ; *Catalana General de Credito* à 57 20 pour cent ; *Explosifs* à 286.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* sont un peu délaissées : *préférence* de 93 75 à 92 et 91 75 ; *ordinaires* de 44 50 à 42 0/0 ; les obligations faiblissent aussi de 99 40 à 98 50.

Les Chemins de fer améliorent leurs cours, par suite de la baisse du change : *Nord Espagne* de 47 65 à 48 40, puis à 48 15, pour finir à 48 30 ; *Saragosse* de 77 40 à 78 75, puis à 77 80, pour finir à 78 60.

Peu d'affaires en obligations : celles du *Nord Espagne*, récemment émises, sont à 89 10 0/0 : *Madrilena de Electricidad* à 90 0/0.

Ville de Madrid 6 0/0 à 102 50 0/0 ; *Resuellas* 4 0/0 à 84 25 ; *Emanches* à 92 25 0/0.

Sous l'influence de l'amélioratiom du cours de l'Extérieure, le prix du change a baissé de 32 à 31 65 0/0 et ferme aujourd'hui à 31 90.

La tendance est indécise, mais il n'y aurait rien d'extraordinaire à ce que ce prix remontât de nouveau.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	17 avril	24 avril	1er mai	8 mai
4 0/0 Intérieur.........	77 60	77 50	77 55	77 95
5 0/0 Amortissable.....	98 60	98 55	98 55	98 95
Banque d'Espagne......	442 ..	432 ..	431 ..	434 ..
— Hypothécaire...	207 ..	... ..	... ..	206 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 50	... ..	406 ..	406 50
Chèque sur Paris......	32 10	33 30	32 ..	31 90
— Londres...	33 20	33 25	33 16	.. ..
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 35	102 35	102 ..	102 35

Le bilan de la *Banque d'Espagne* porte la trace de l'émission des bons du Trésor ; au lieu de 600 millions de pagarés, il y en a 518 ; les comptes courants ont fléchi de 611 millions à 542, soit 69 millions ; l'argent a augmenté de 4 millions. Ce sont, notamment, les succursales de la région andalouse qui reçoivent des écus et on attribue ce fait à l'influence française qui tend à éliminer du Maroc la monnaie espagnole ; c'est peut être aller un peu vite en besogne. La circulation a augmenté de 3-5 millions. Le compte des avances est à peu près pareil à celui de la semaine dernière.

Entre les 90 millions d'obligations et les 69 millions de diminution des comptes courants, il y a une différence de 21 millions qui doit être certainement compensée par les ventes de Dette faites ces jours derniers. Le Trésor est créditeur de 22 millions.

Le déchet subi par la récolte de céréales, à la suite du manque de pluies, a mis de nouveau en question le régime de l'arrosage des campagnes espagnoles, mais il se passera du temps avant que la superficie des terres irriguées augmente dans des proportions sensi-

bles. Les ingénieurs du service agronomique évaluent à 20 millions d'hectares, en chiffre rond, la partie cultivée de la péninsule ; de ce total il y en a 1.230.000 qui reçoivent le bénéfice de l'irrigation et encore faut-il tenir compte qu'il y en a 340.000 qui ne sont pas toujours sûres d'avoir l'eau nécessaire ; il résulte que les terres qui peuvent compter sur l'arrosage n'atteignent pas 900.000 hectares, moins de 5 0/0 de l'aire cultivée.

Ne nous étonnons pas si les récoltes présentent des différences de 50 0/0 d'une année à l'autre. Ce qu'il y a de pire, comme le fait remarquer justement et depuis longtemps le service agronomique, c'est que l'orographie de l'Espagne, avec ses cours d'eau qui dévalent le long de pentes multiples, rend très difficile l'exécution des travaux pratiques pour retenir les eaux dont les alluvions ensablent les canaux et les barrages-réservoirs.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 22 avril (16 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau...	2.070	18.403.833	19.063 308	19 376.597	»
Asturies, Galice.	784	5.484.172	5 934.829	5.962.832	»
Valence à Utiel .	88	223.818	229.435	352 425	»
Lérida-Reus.....	104	420 046	436.985	457 781	»
San Juan de Las Abadesas	112	733 638	809.308	786 804	»
Almansa Valence	499	4.392 771	4.688.240	4.850.364	»
Total Nord de l'Esp..	3.681	29.658.278	31.162 105	31 786.803	29.891.509
Andalous	1.067	6 451.883	6.552.792	6 338 148	6.135.302
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	28.684.529	30 297 028	31.157.162	»
Sud de l'Espagne.	310	1 053.704	1.285.973	1.136 262	1.422.431

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant le premier trimestre des années 1903, 1904 et 1905 :

Importations

	1903	1904	1905
	—	(En pesetas) —	—
Matières premières...	110.370.435	108.391.296	117.965.824
Articles fabriqués...	61.990.805	55.537.533	52.417.689
Produits alimentaires.	28.258.267	35.925.648	55.186.772
	200.619.507	199.854.477	225.570.285
Or..................	92.225	59.560	84.150
Argent.............	2.679.305	4.538.064	4.306.705
	203.391.037	204.452.101	229.961.140

Exportations

	1903	1904	1905
	—	(En pesetas) —	—
Matières premières...	75.046.962	76.405.833	74.945.578
Articles fabriqués	38.383.369	34.403.478	39.369.233
Produits alimentaires.	81.494.976	90.735.098	75.342.014
	195.925.307	201.544.409	189.656.825
Or..................	25.600	12.560	17.600
Argent.............	2.481.014	10.830.160	4.698.476
	198.431.921	212.387.129	194.372.895

Le Sucre. — Les renseignements relatifs à la production et à la circulation de sucre, en 1904, sont intéressants et nous allons les reproduire.

La quantité de sucre existant dans les fabriques le 1er janvier 1904 était de :

Sucre de canne..............	1.065	tonnes
— de betterave..........	49.055	—
Total..........	50 120	—

Le sucre en fabrique, à la même date de 1903, s'élevait à 30.730 tonnes, ce qui fait pour 1904 une différence, en plus, de 19.391 tonnes.

Le sucre produit dans le courant de l'année 1904 a atteint 100.911 tonnes, réparties comme suit :

Sucre de canne..............	22.175	tonnes
— de betterave.........	78.736	—
Total.........	100.911	tonnes

en diminution de 15.830 tonnes, dont 16.185 de sucre de betterave et 143 de sucre de sorgho; il y a eu une petite augmentation, 498 tonnes de sucre de canne.

La circulation du sucre a porté sur les quantités suivantes :

Sucre de canne..............	14.872	tonnes
— de betterave..........	73.177	—
Total...........	88.049	—

en diminution de 9.300 tonnes sur l'année 1903.

En prenant pour base les chiffres ci-dessus, nous pouvons établir la situation au 31 décembre 1904, et on trouve un stock de :

Sucre de canne..............	8.368	tonnes
— de betterave..........	54.615	—
Total...........	62.983	—

auxquelles il faut additionner la quantité relevée dans les raffineries et dans les dépôts spéciaux, qui atteignait :

Sucre non raffiné...........	3.806	tonnes
— raffiné..............	1.966	—
Total.........	5.772	—

Ensemble 68.756 tonnes ; l'année 1903 avait fini avec un stock de 55.653 tonnes, ce qui fait, pour la fin de 1904, une augmentation de 13.103 tonnes.

La diminution du rendement, qui a été de près d'un huitième, n'a pas suffi pour faire disparaître entièrement le stock, qui a perdu près de 7.000 tonnes. Il est hasardeux d'établir un calcul de probabilités de productions pour l'année 1905, vu qu'il y a deux éléments dont l'appréciation échappe en ce moment à toute évaluation : le premier, c'est le gel, qui a détruit une portion importante de la canne à sucre ; le second, c'est la mise en marche d'un certain nombre de fabriques qui étaient ou qui sont en construction et dont l'intervention peut s'exercer non seulement sur la quantité produite, mais sur le prix de la plante et du sucre.

L'application de la loi sur les alcools n'a pu avoir lieu qu'à la fin de l'année 1904 et les données ne portent que sur le dernier trimestre, ce qui fait que nous devons nous limiter à consigner les résultats de la distillation pendant le dernier trimestre de ladite année ; les voici :

	Litres
Vins et piquettes......................	61.289
Marcs et autres résidus de vinification ..	7.141.901
Mélasses..................................	7.657.944
Grains....................................	680.688
Autres....................................	111.375
Total................	15.653.197

Les viticulteurs se plaignent de l'impossibilité de vendre leurs vins pour la distillation : c'est un calcul erroné, attendu que le vin est fait pour être bu, mais le haut prix atteint par l'alcool à la suite de la mauvaise récolte de vin de ces dernières années avait mis en appétit les vignerons et il leur coûte maintenant de renoncer à cette aubaine.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 10 mai 1905.

Les transactions sont calmes, mais la tendance est ferme et on clôture soutenu. Le change sur Paris est à 31 92. L'*Intérieure* clôture à 77 85.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Message du Président du Brésil. — L'ouverture du Congrès national a été ajournée parce qu'il manquait le *quorum* nécessaire.

Le Message, qui sera lu à l'ouverture, accentue le besoin d'attirer l'immigration et d'obtenir la fixation des immigrants au moyen de la garantie des salaires et de concessions de terres.

Certes, ajoute le Message, l'immigrant est déjà suffisamment garanti par rapport aux salaires, mais nous devons faire davantage en formulant des lois qui fixent l'immigrant, en créant des institutions de crédit qui favorisent et protègent les producteurs contre la variabilité des prix.

Le Message propose la création d'un Ministère de l'agriculture.

La hausse du change est due en partie aux emprunts, mais aussi à la situation prospère dont témoigne la hausse des valeurs brésiliennes à l'étranger.

Le Message invite le Congrès à régulariser la question des relations entre les Etats et le Gouvernement fédéral, en établissant les responsabilités provenant des emprunts des Etats, lesquels ne consultent jamais le Gouvernement fédéral avant que les emprunts soient réalisés.

Les relations avec les puissances n'ont jamais été aussi cordiales.

Le Message relève l'amélioration de la salubrité et la décroissance de la fièvre jaune.

Il propose la réorganisation de l'armée.

Le Gouvernement étudie l'exécution de l'achat de navires de guerre. Les travaux du port de Rio-de-Janeiro progressent.

Le Gouvernement étudiera d'urgence les travaux des ports de Bahia, Pernambuco et Bélem (Para).

Les importations de 1904 se sont élevées à 26.494.776 livres sterling, l'augmentation étant de 1.335.584 livres sterling.

Les exportations se sont élevées à 39.422.458 livres sterling ; l'augmentation est de 2.433.431 livres sterling.

Le Gouvernement effectuera le rachat de l'emprunt de 1868 en or. Il étudiera le rachat de l'emprunt de 1897 papier. Il a amorti, en 1904, des titres dont le total est de 387.340 liv. st.

Le solde du Trésor est actuellement de 3.620.872 livres sterling 10 shillings 3 pence, plus les remises d'avril 403.315 livres sterling et 2.250.000 livres sterling provenant des versements de l'Etat de Saint-Paul pour l'achat du chemin de fer Sorocabana.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — Nous lisons dans *Banker's Magazine* :

Le montant de l'emprunt qui vient à échéance dans deux ans s'élève à 156.591 500 dollars ; cette dette porte 4 0/0 d'intérêts actuellement. Dès 1908 le Gouvernement aura également la faculté de rembourser 77.135.300 de titres 3 0/0. Il est plus que probable que la plus grande partie de ces emprunts sera convertie à un type d'intérêt inférieur.

Jusqu'ici le Parlement ne paraît avoir pris aucune mesure pour rembourser ces 230 millions. L'état prospère des finances du pays eût pourtant permis de procéder à l'extinction de ces dettes.

Il est plus que probable que la nécessité d'avoir des titres servant de garantie aux billets d'Etat et aux dépôts d'argent du public est une raison majeure pour la conservation de la dette publique. En effet, tant que la loi voudra que les garanties ci-dessous consistent en titres de rentes de l'Etat, on ne pourra supprimer les titres de rente en les remboursant.

Notre confrère estime cependant qu'il serait de sage politique de rembourser les emprunts publics au fur et à mesure qu'ils arrivent à échéance.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 10 mai 1905.

Après quelques journées de grand calme dues à la situation politique extérieure, le marché s'est raffermi sur les nouvelles meilleures des marchés de Paris et de Londres. Les transactions sont cependant fort modérées, mais la clôture est soutenue.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 1/2.

Les chemins américains accusent peu de variations dans la tenue des cours. La clôture se fait plus soutenue.

Voici les derniers cours :

Atchison, 83 ./. ; *Milwaukee*, 170 5/8 ; *Erie*, 41 7/8, *Reading*, 92 ./. ; *Canadian Pacific*, 147 3/4 ; *Illinois Central*, 158 ./. ; *Louisville*, 144 ./. ; *Central*, 193 ./. ; *Union Pacific*, 119 ./..

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les sept premiers mois de l'année fiscale 1904-1905 (juillet-décembre 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Sept 1ers mois 1904-05	Sept 1ers mois 1903-04	Différ. en 1904-05
	(En piastres)		
Matières animales	3.906.520	3.170 913	+ 735.576
— végétales	8.131.631	8.232.687	— 101.056
— minérales	14.974.227	12.267.254	+2.706.972
Textiles	6.600.462	5.685.372	+ 915.090
Produits chimiques	1.779.964	1.737.324	+ 42.639
Boissons, Spiritueux	1.848.176	1.793.672	+ 54.504
Papiers et applications	1.518.058	1.317.245	+ 200.813
Machines et accessoires	6.440.009	5.785.532	+ 654.476
Véhicules	1.170.716	1.141.340	+ 29.375
Armes et explosifs	1.540.081	1.224.071	+ 316.010
Divers	1.426.427	1.391.409	+ 35.018
Totaux	49.336.277	43.746.854	+5.589.422

Exportation (Valeur déclarée)

	1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
Produits minéraux	20.530.272	16.384.253	+4.146.019
— végétaux	29.537.716	33.091.138	—3.553.421
— animaux	5.806.628	6.375.165	— 568.537
— manufacturés	3.480.170	2.803.196	+ 676.973
Divers	377.740	309.287	+ 68.453
Métaux précieux	43.989.045	58.619.519	—14630.474
Total	103.721.570	117.582.558	—13860.988

Voici comment se résume la situation pour le mois de janvier et les sept premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Résumé comparatif

	Importation En or	Importation En argent	Exportation en argent
Janvier	(En piastres)		
1905	6.574.891	14.994.051	20.402.181
1904	7.691.510	15.542.236	17.690.972
Différence en 1905.	+1.116.619	+ 548.184	+ 2.711.209
Sept 1ers mois			
1904-05	43.746.854	99.786.204	125.525.351
1903-04	49.336.277	103.887.225	112.520.196
Différ. pour 1904-05.	+5.589.422	+4.101.021	—13.005.154

L'Industrie Minière. — Nous lisons dans un rapport de M. Wiet, consul de France à Mexico :

« L'industrie au Mexique est favorisée par la présence de ressources minérales inépuisables.

Ce sont les mines d'argent qui sont les plus prospères. Les produits de ces mines se sont accrus constamment durant la dernière période, grâce à l'extension des moyens de transport, au progrès des voies de communications et aux perfectionnements apportés dans l'extraction.

Les Etats de Chihuahua et de Durange arrivent au pre-

mier rang pour l'industrie minière. On y trouve en abondance de l'argent, de l'or, du cuivre, du plomb, du mercure, un peu de houille, du pétrole, mais seuls l'or et l'argent sont activement exploités.

Les mines de l'Etat de Chihuahua sont surtout riches en argent ou en métaux argentifères avec une forte addition d'or. On y trouve aussi des placers et des mines où l'or seul est exploité.

Les mines du Boléo dans la Basse-Californie, ainsi que celles de Inguaran dans l'Etat de Michoacan, qui sont de propriété française, produisent du cuivre.

Parmi les métaux précieux, la France n'achète que l'or et de l'argent monnayés. La plupart des métaux industriels et notamment l'antimoine, le fer, le cuivre et le plomb sont dirigés sur les Etats-Unis et l'Allemagne. La Belgique importe un peu de plomb. Le peu de houille que l'on recueille est envoyé aux Etats-Unis ou consommé sur place, de même que l'asphalte et le bitume, dont on trouve des gisements dans la lagune de Tamiahua et les cantons de Asuluama et Tuxpan (Etat de Vera-Cruz). Des autres produits minéraux, la France n'achète que des pierres précieuses.

URUGUAY

La Dette publique en 1904. — Les chiffres officiels de la Dette de l'Uruguay, au 31 décembre 1904, viennent d'être publiés par le Trésor; les voici :

	Pesos
Dette au 1er janvier 1904	123.754.455 82
Amorti en 1904	2.028.257 84
Différence	121.726.197 98
Emission de 1904	1.000.000 »
Dette au 31 décembre 1904	122.726.197 98

Voici comment se répartit ce capital :

Dette interne	3.335.000 »
— garantie	4.252.650 »
— intérieure unifiée	213.274 95
— de liquidation	4.482.550 »
— de Certificats du Trésor	2.791.000 »
— extraordinaire de 1897 (1re série)	2.131.700 »
— — (2e —)	1.223.100 »
— — (3e —)	1.879.300 »
— — loi de 1901	2.373.407 03
Dette totale intérieure	22.681.981 98
Dette extérieure :	
Dette consolidée	90.634.518 »
Emprunt 5 0/0 de 1896	6.388.898 »
Dette extérieure totale	97.023.416 »
Dette internationale :	
Dette espagnole	90.800 »
Emprunt brésilien	2.930.000 »
Dette totale internationale	3.020.800 »
Résumé :	
Dette intérieure	22.681.981 98
— extérieure	97.023.416 »
— internationale	3.020.800 »
	122.726.197 98

Comparativement au 31 décembre 1903, la Dette est donc inférieure, au 31 décembre 1904, de 1.028.257 pesos 82.

ASIE

JAPON

Mouvement commercial de l'Ile de Formose en 1904. — Le commerce extérieur et la navigation de l'Ile de Formose, en 1904, se traduisent par les chiffres suivants :

	1904	1903	Différences en 1904
		(En yens)	
Exportations	10.413.100	11.078.382	— 665.341
Importations	12.620.127	10.772.371	+1.847.815
Totaux	23.033.227	21.850.753	+1.182.474
Excédent des exportat.	»	306.009	
— importat.	2.207.147	»	

	1904	1903	Différences en 1904
Exportat. des espèces	1.177.999	940.230	+ 237.769
Importat. —	494.743	1.454.323	— 959.580
Excédent des exportat.	683.256	»	
— importat.	»	514.093	

En ce qui concerne la navigation, voici comment elle se présente :

		(En tonneaux)	
Entrées			
Navires japonais	25.410	85.267	— 59.857
— étrangers	254.458	100.244	+ 154.214
Totaux	279.868	185.511	+ 94.357
Sorties			
Navires japonais	20.904	84.544	— 63.640
— étrangers	283.408	96.230	+ 137.178
Totaux	254.312	180.774	+ 73.538

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, à Shanghaï, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le quatrième trimestre de 1904.

Ports	Recettes	Navigation — Entrées	Navigation — Sorties
	(Haikwan taëls)	(Tonneaux)	
Nioutchouang	270,448	177,845	183,962
Chinwangtao	12,177	60,442	63,345
Tientsin	756,845	199,536	203.337
Chefou	173,311	400,519	393,179
Kiaotchaou	128,181	101,050	102.837
Chungking	172.647	17,191	223,170
Ichang	299,154	66,803	68,817
Shasi	7,650	79,751	79,751
Changska	14,128	23,465	24,284
Yochou	13,229	118.171	118,171
Hankéou	723.906	476,665	479,936
Kiukiang	166,324	703,190	703,888
Wuhu	275,496	771,242	764,833
Nankin	51,950	469,333	469,265
Chinkiang	314,151	990,154	990.162
Shanghaï	3,485,402	1,561,074	1,592,138
Soochow	22,828	»	»
Hangtchéou	148,831	»	»
Ningpo	181,816	150,356	150,837
Wenchow	8.079	5,972	6,121
Santuao	1.734	882	882
Fou-Tchéou	278,622	91,053	92,239
Amoy	246,112	246,739	250,918
Swatow	393,886	291,293	291,750
Canton	820,822	621.888	621,540
Kongmoon	31,215	158,612	158,612
Samshui	41,250	120,475	120,475
Wuchow	135,783	58,022	58,816
Kiungchow	53.208	66,166	63,467
Pakhoï	35,029	16,523	16,400
Kowloon	87.407	»	»
Lappa	103,936	»	»
Lungchow	4,956	927	143
Mengtzu	83,331	5,209	5,399
Szemao	1,218	»	»
Tengyueh	15,155	»	»
Total	9.560.229	8,050,548	8,098,504
Total en 1903	8.127.475	7.470.060	7,463,471

La totalité des recettes pour les 36 ports s'élève donc à 9.560.229 hkw. taëls, contre 8.127.475 hkw. taëls en 1903. Shanghaï est en progrès de 892.458 hkw. taëls et les autres localités qui ont des plus-values à enregistrer sont : Tientsin, Kiaotchaou, Chungking, Ichang, Hankéou, Canton, Wenchow, Kiungchow, Lungchow et Mengtzu. Par contre, les localités qui ont des moins-values à signaler sont : Chinkiang, Fou-Tchéou, Swatow, Ningo, Hangchow et Soochow. Parmi les articles importés qui sont en progrès il faut citer : l'opium et le pétrole ; les fils de coton sont, par contre, en diminution. L'exportation a été moins active, si on s'en rapporte aux chiffres des sorties de thé et de soie qui sont inférieurs à ceux de la période correspondante de 1903.

La navigation a été assez active avec 16.149.052 tonneaux d'entrées et de sorties, contre 14.933.531 tonneaux en 1903 (pour la période correspondante).

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

La production d'or du Witwatersrand, pendant le mois d'avril 1905, s'est élevée à 385.394 onces d'or fin, en diminution de 181 onces sur celle du mois précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels depuis 1901. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier; 75.136 en février, et 85.834 en mars :

	1901	1902	1903	1904	1905
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	»	70.340	192.934	278.867	357.214
Février	»	81.405	187.977	282.436	351.052
Mars........	»	104.127	208.456	290.625	385.575
Avril.......	»	119.588	218.900	297.470	385.394
Mai........	7.478	138.602	224.409	306.586	»
Juin	19.779	142.780	228.167	299.913	»
Juillet......	25.959	149.179	242.070	298.825	»
Août	28.474	162.750	262.569	301.113	»
Septembre .	31.936	170.802	267.513	301.131	»
Octobre	33.393	179.660	275.664	313.928	»
Novembre...	39.075	182.749	272.107	324.011	»
Décembre ..	52.897	189.537	278.111	349.889	»
Total.....	238.991	1.591.519	2.858.867	3.653.794	1.479.235

Pour 1899, le rendement total avait atteint 4.069.166 onces, mais il faut rappeler que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st. Par contre, on sait que la guerre avait commencé au mois d'octobre de la même année.

Ajoutons que les districts autres que le Witwatersrand ont donné 13.772 onces d'or fin, contre 14.248 onces le mois précédent.

La production totale du Transvaal s'élève donc, en avril 1905, à 399.166 onces, d'une valeur de 1.695.550 liv. st., contre 399.823 onces, d'une valeur de 1.698.340 liv. st. en mars.

Observons que le mois d'avril n'a compté que 30 jours et 5 dimanches, alors que mars, mois de 31 jours, n'avait eu que 4 dimanches. En outre, le mois dernier, il y a eu les fêtes de Paques.

La Main d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois d'avril :

Indigènes répartis pendant le mois	9.589
— libérés pendant le mois....................	7.979
— employés à la fin avril......................	96.214
Augmentation sur le mois de mars	1.610
Indigènes arrivés, mais non encore répartis en avril..	752
Indigènes employés par les municipalités...........	85

Ajoutons qu'au 24 avril, le nombre des Chinois au Transvaal s'élevait à 34.257, et que, depuis, 2.118 sont arrivés à Durban, amenés par l'« Ascot ». Il y a encore en route pour Durban, à l'heure actuelle, 3.863 coolies, à bord du « Sikk » et du « Lothian ».

DOMAINS COMPANY

On a introduit lundi sur le Marché en Banque de Paris les actions de la *Domains Company* au cours de 32 fr. 50. Elles finissent ainsi.

La *Domains Company* a été constituée en décembre 1903, sous le régime de la loi anglaise, et ses statuts ont été approuvés en Russie par un ukase de novembre 1904. Le capital est de 1.250.000 liv. st., divisé en 1.250.000 actions de 1 livre sterling, sur lesquelles 497.500 ont été souscrites en espèces, 225.000 données en remboursement des frais de recherches, installations, etc., et 527.500 en rémunération des apports.

La Société a pour but la mise en valeur de toute concession minière; elle possède dans l'Altaï du Sud (Sibérie) de vastes propriétés provenant des domaines impériaux de la Couronne de Russie, qui lui ont été concédés par le prince Thurn et Taxis, qui reste un des gouverneurs à vie de la Compagnie. Les propriétés de la *Domains Company* ont été étudiées depuis deux ans par plusieurs groupes d'ingénieurs, dont les rapports sont très favorables.

Le Conseil d'administration est composé comme suit : gouverneurs à vie : le prince Thurn et Taxis et le duc Decazes; présidents : MM. Lyttelton Gell, administrateur de la *Chartered*, et Leigh Haskins, administrateur de la *Goldfields ;* administrateurs : MM. Lionel Sartoris, administrateur du *Rio-Tinto ;* Ch. Roux, administrateur du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, président de la *Compagnie Générale Transatlantique;* Joseph Jeannee, avocat à la Cour, à Vienne.

Transvaal Consolidated Land

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 20 avril.

Le rapport présenté par le Conseil d'administration mentionne, notamment, que la Compagnie a pris un intérêt dans la *Kunana Option* dont le champ d'action se trouve sur la frontière Sud-Ouest du Transvaal, contre le Bechuanaland. Dans le district de Barberton, elle a pris à bail 32 claims connus sous le nom de *Mount Morgan Claims* et *Mount Morgan Reserve*. Le revenu des placements en 1904 s'est élevé à 19.133 liv. st. et celui des fermes et erven à 38.064 livres sterling; tous deux sont en augmentation sur 1903. Le développement agricole des fermes se poursuit d'une façon satisfaisante et, pendant l'année 1904, deux plantations de tabac ont été établies dans le district de Waterberg. En ce qui concerne les travaux de prospection, le rapport s'exprime comme suit :

« Le fonçage sur Holfontein, n° 227, district de Heidelberg, a été continué. Le trou de sonde n° 5, pratiqué dans la partie sud de la propriété, a été poussé à la profondeur de 3.000 pieds ; une dyke puissante a été rencontrée à 2.496 pieds et la perforatrice, après l'avoir traversée, est arrivée à environ 2.904 pieds, et a pénétré dans les chistes constituant le plancher de cette dyke, sans avoir rencontré la série du Main Reef. Le trou de sonde n° 6, fait en commun avec la Rand Klipfontein et la Klipfontein Estate, sur la limite ouest de la propriété, a traversé une formation normale et a recoupé la série du Main Reef à 1.896 pieds ; les essais de la carotte ont donné 6 dwts sur 5 pouces.

« La prospection de la ferme Welkom, dont il est question dans le rapport de l'année dernière, n'a pas réalisé les espérances qu'on concevait, et les travaux y sont abandonnés pour le moment.

« Les recherches de dépôts de mica sur les fermes Parsons et Excellence ont été poursuivies pendant les mois d'hiver. Un envoi d'échantillons à Londres a été vendu à des prix très encourageants pour les exploitations à venir.

« La reprise d'anciens travaux faits sur les gisements cuivreux de la ferme Vogelzang a été continuée au cours de l'été dernier, mais, jusqu'à ce jour, les résultats obtenus ne peuvent renseigner d'une façon complète sur la valeur de ces gisements.

« Les prospections faites sur diverses autres fermes de la Compagnie n'ont pas donné de résultats probants. »

Angelo et East Rand Proprietary

Le Comité de Londres de l'*Angelo* a été informé par un télégramme de Johannesburg qu'en vertu d'un arrangement passé entre les administrateurs de l'*Angelo* et de l'*East Rand Proprietary*, les 325.000 actions différées possédées par l'*East Rand* viendront au partage des dividendes à partir du 1er juin 1905, époque à laquelle auront été broyées les 354.000 tonnes qui doivent, d'après les conventions, être broyées avant que les actions différées aient droit au partage des bénéfices.

De façon à éviter la déclaration de dividendes séparés pour l'ancien capital et les actions différées à la fin de juin, il a

été décidé que l'*Angelo* déclarera pour les cinq mois prenant fin le 31 mai un dividende payable à l'ancien capital et qu'à partir de cette date les 625.000 actions de la Compagnie auront des droits égaux.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 11 mai 1905.

Le marché minier a été encore indécis et même lourd pendant quelques séances. Il est vrai que l'animation a manqué une fois de plus.

La liquidation a eu lieu mardi. Elle n'a présenté rien de bien particulier. Comme reports, on a fait 5 à 6 0/0 sur l'*East Rand*, la *Goldfields* et la *Rand Mines*; 5 1/2 et 6 1/2 en moyenne sur les autres valeurs. Hier, mercredi, des offres assez importantes sont venues de Paris, qui ont pesé de nouveau sur les cours. Au dernier moment, on est plus soutenu.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 liv., clôture à 1 31/32.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/4, contre 3 5/16. *Consolidated Goldfields*, 7 13/16 au lieu de 7 14/16.

La *Rand Mines* est à 10 1/4; elle restait à 10 5/8 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 5/8, se retrouve à 3 1/2.

La *Witwatersrand Township* est à 6 3/8; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 23/32. *Swazieland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 5/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 8 1/4, reste au dernier moment à 7 31/32; *Angelo*, 6 1/4, contre 6 1/2; *New Comet*, 2 3/4; *Van Ryn*, 3 13/16; *Treasury*, 4 ./..

La *City and Suburban* reste à 5 3/8. *Jubilee*, 3 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/4. *Driefontein*, 4 3/8, au lieu de 4 7/16; *Village*, 5 3/8; nous la laissions à 6 liv. st.; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 10 5/16; *Ferreira*, 19 1/2; elle restait, il y a huit jours, à 19 1/2.

La *Meyer and Charlton* cote 5 ./..; *Rietfontein*, 2 1/8.

La *New Primrose* est à 2 3/4. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/8. La *Ginsberg* est à 2 1/16. La *May Consolidated* cote 3 13/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/4. *Crown Reef*, 13 3/4, au lieu de 14 liv. st.; *Randfontein*, 2 3/4; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à ce cours.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 1/2, contre 4 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 5/8 contre 4 3/4. La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 3 1/8.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/8. La *Wemmer* est à 7 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 3/4, s'échange à 15 1/2. En avril, cette mine a eu en travail 180 pilons, qui ont broyé 27.891 tonnes; production, 11.341 onces, d'une valeur de 47.528 liv. st. Profit; 19.050 liv. st. En mars, il avait été produit 9.794 onces, et les bénéfices n'avaient été que de 17.500 liv. st.

La *Bonanza* est à 1 liv. Production d'avril: 8.620 tonnes broyées, 4.678 onces; bénéfices, 9.157 liv. st. En mars, le rendement avait été de 4.897 onces, et les bénéfices s'étaient chiffrés par 9.139 liv. st.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/4.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 5/8; *Ferreira Deep*, 5 3/4; rendement en avril, 10.585 onces; bénéfices, 26.950 liv. st. En mars, la production avait été de 10.976 onces, et les bénéfices avaient atteint 27.200 liv. st. *Robinson Deep*, 5 7/8; *Langlaagte Deep*, 3 liv.; *Brakpan*, 2 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 3/4; *Rose Deep*, 7 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, 4 ./.; 100 pilons ont fonctionné; 15.414 tonnes broyées; rendement, 5.282 onces, d'une valeur de 21.690 liv. st.; bénéfices, 1.030 liv. st. En mars, production, 5.470 onces; bénéfices, 1.000 liv. st. *Rand Victoria*, à 2 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/8, contre 4 15/16. *South Geldenhuis Deep*, 3 liv.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 1/2, s'inscrit ainsi. *Rand Collieries*, 2 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 5/8. *Transvaal Proprietary*, 1 ./..

La *Premier Diamond* reste à 15 ./., contre 15 7/8.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 11 mai 1905, 5 h. 50 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 mai 1905.

Des réalisations motivées par la tenue défectueuse de la place en général, ont été signalées au début de cette semaine, et comme le Marché manquait d'encouragement, les cours ont reculé. Toutefois, les offres ayant été absorbées au fur et à mesure par Londres, on s'est montré ensuite plus soutenu. Mercredi, cependant, de nouvelles ventes se produisaient qui faisaient reculer la cote. Aujourd'hui, on est plus calme.

La *Consolidated Goldfields* est à 191 50, contre 193 fr. ... *East Rand* clôture à 201 fr., au lieu de 207 fr. 50; *Chartered*, 51 fr. 75, contre 52 fr. ... *Rand Mines*, 258 fr.; elle clôturait, la semaine dernière, à 268 50.

Le *Champ d'Or* est à 20 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 17 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 165 fr., reste à 159 fr. 50; et la *Driefontein* cote 109 fr. 50, au lieu de 112 fr. 50.

La *Ferreira*, que nous laissions à 499 .., reste à 495 fr. ..; en avril, 120 pilons ont travaillé; broyage, 18.900 tonnes; rendement, 11.001 onces; bénéfices, 24.318 liv. st. En mars, 11.145 onces; bénéfices, 24.284 liv. st. La *Geduld* se retrouve à 180 fr. ... L'action *Goerz et Cie* finit à 78 fr. 50. *French Rand*, 64 fr. 50.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 396 fr. .., se retrouve à 391 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 116 .., au lieu de 119 fr. ... Rendement d'avril: 6.994 onces; bénéfices, 15.175 liv. st. En mars, rendement, 6.712 onces; profits, 14.284 liv. st.

La *General Mining* se retrouve à 82 fr. 25, recherchée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 257 fr. .., au lieu de 264 ...

La *May Consolidated* est à 94 fr. ... Nous la laissions à 95 fr. 25. La *Kleinfontein* cote 54 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 49 fr. ..; production d'avril, 3.935 onces d'or fin, contre 4.146 onces en mars. Bénéfices, 443 liv. st., contre 936 liv. st. en mars. *Langlaagte Estate*, 89 fr. 50, comme jeudi dernier.

La *Mossamédès* s'inscrit à 16 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 29 fr. 25. *New Primrose*, 75 fr. ...

La *New Goch* est à 70 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 238 fr. .., finit à 236 fr. ..; *Robinson Deep*, 147 fr. .., au lieu de 153 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 38 fr. 25; *Randfontein Estates*, 69 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 190 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 200 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 43 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 146 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 150 fr. ...

La *Wemmer* est à 185 fr. La *New-Steyn Estate* s'échange à 84 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 46 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 95 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 63 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 138 fr. 50, au lieu de 145 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 61 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 134 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 64 fr. ...

La *De Beers* est à 440 fr. 50 l'action ordinaire, et à 457 .. l'action de préférence, contre 444 fr. 50 et 458 fr. 50 la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 197 fr. 50, au lieu de 198 fr.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 568 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone N° 246-61

N° 697. — 27e volume. (20) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 19 Mai 1905

SOMMAIRE DU N° 697

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1904	19 mai	2.591	1.123	4 250	612	712	503	3
1905	4 mai	2.799	1.103	4.508	554	767	487	3
1905	11 mai	2.853	1.103	4.374	557	550	470	3
1905	18 mai	2.868	1.107	4.348	537	533	468	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	7 mai	827	322	1.592	565	1.040	81	4
1905	22 avril	989	347	1.636	893	983	65	3
1905	29 avril	975	342	1.686	876	1.135	104	3
1905	6 mai	963	338	1.653	761	1.088	77	3
ALLEMAGNE — Banques locales								
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905	31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905	31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	19 mai	824	»	710	1 000	634	»	3
1905	4 mai	889	»	728	1.010	739	»	2½
1905	11 mai	901	»	722	969	684	»	2½
1905	18 mai	915	»	720	1 041	711	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1904	12 mars	113	21	173	»	»	»	»
1905	14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
1905	11 février	124	18	172	»	»	»	»
1905	11 mars	118	18	170	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1904	12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1905	14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
1905	11 février	68	11	158	»	»	»	»
1905	11 mars	68	11	158	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	7 mai	1.190	325	1.725	151	360	46	3½
1905	23 avril	1.209	328	1.610	240	338	44	3½
1905	30 avril	1.200	328	1.703	221	412	44	3½
1905	7 mai	1.203	328	1.668	226	399	44	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	11 mai	89	24	639	53	531	34	3
1905	27 avril	96	21	666	60	573	26	3
1905	4 mai	101	22	659	56	582	30	3
1905	11 mai	97	22	667	53	560	31	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	13 avril	9	8	40	70	21	18	8
1905	27 mars	13	12	40	69	23	14	8
1905	4 avril	13	13	40	69	23	14	8
1905	13 avril	13	13	40	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1904	30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
1905	28 février	97	»	140	3	41	9	4
1905	31 mars	108	»	147	4	43	8	4
1905	30 avril	111	»	152	5	45	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	14 mai	368	496	1.623	677	857	107	4½
1905	29 avril	369	530	1.589	641	814	103	4½
1905	6 mai	369	534	1.592	570	731	102	4½
1905	13 mai	370	539	1.586	576	732	97	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1904	31 mars	1	1	133	83	31	19	6½
1904	31 janvier	1	1	130	92	30	20	6½
1905	28 février	1	1	128	94	29	19	6½
1905	31 mars	1	1	126	96	31	17	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	14 mai	138	164	518	15	144	99	3½
1905	29 avril	162	159	574	12	181	127	2½
1905	6 mai	168	157	575	9	151	127	2½
1905	13 mai	169	157	564	18	147	124	2½
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	20 avril	468	109	828	185	293	35	5
1905	31 mars	490	94	885	176	278	34	5
1905	10 avril	486	95	882	176	274	34	5
1905	20 avril	482	96	863	186	277	38	5
ITALIE — Banque de Naples								
1904	20 avril	98	14	258	75	100	24	5
1905	31 mars	111	15	285	77	123	20	5
1905	10 avril	112	15	283	77	122	20	5
1905	20 avril	112	15	279	79	120	20	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1904	20 avril	41	2	53	38	40	3	5
1905	31 mars	42	2	65	37	43	2	5
1905	10 avril	42	2	63	38	41	3	5
1905	20 avril	42	2	62	38	40	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1904	31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1905	31 janvier	35	»	78	12	45	1	5
1905	28 février	35	»	80	13	47	1	4½
1905	31 mars	35	»	87	13	53	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	13 avril	27	37	376	12	104	26	5½
1905	29 mars	27	36	366	9	107	22	5½
1905	5 avril	27	36	365	6	104	23	5½
1905	12 avril	27	36	365	8	105	23	5½

DATES	Encaisse metallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 7 mai	70	4	166	»	83	11	5
1905 22 avril	46	4	161	»	58	17	5
1905 29 avril	45	4	161	»	56	18	5
1905 5 mai	45	4	162	»	57	18	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 6 mai	2.126	220	1.719	359	628	395	5½
1905 21 avril	2.419	176	2.341	373	431	420	5½
1905 29 avril	2.371	161	2.412	341	424	444	5½
1905 6 mai	2 395	166	2.406	355	417	428	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
1905 31 mars	23	2	71	19	36	21	»
1905 15 avril	23	2	70	20	36	21	»
1905 29 avril	23	2	69	21	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 mars	13	[illegible]	37	4	7	11	6
1905 31 janvier	12	6	37	2	6	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905 31 mars	11	9	34	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 mars	83	6	228	71	136	17	4¼
1905 31 janvier	88	7	205	73	134	12	5
1905 28 février	83	7	210	82	131	12	4½
1905 31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 14 mai	108	8	228	1.300	232	44	4
1905 29 avril	106	8	233	1.346	218	57	3½
1905 6 mai	107	9	234	1.346	218	57	3½
1905 13 mai	107	10	232	1.346	218	57	3½

TOTAUX

1904 19 mai	9.486	2.930	15.953	5 424	6.240	1.581	»
1905 4 mai	10.273	2.901	16.950	5 812	6.306	1.624	»
1905 11 mai	10.275	2.886	16.967	5.530	5.918	1.608	»
1905 18 mai	10 325	2.902	16.832	5.625	5.912	1.587	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine différen des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	12 avril	19 avril	26 avril	3 mai	10 mai	17 mai
Amsterdam	48 ..	47 98	47 97	48 02	48 ..	47 96
Anvers	100 22	100 18	100 20	100 22	100 20	100 17
Athènes	122 .	124 ..	126 50	126 50	124 50	124 75
Barcelone	32 80	32 45	32 50	32 ..	32 10	31 80
Berlin	81 40	81 35	81 40	81 45	81 25	81 30
Bruxelles	100 17	100 16	100 15	100 18	100 15	100 15
Bucharest	101 47	101 32	100 67	100 67	100 65	100 55
Constantinople	22 73	22 80	22 81	22 85	22 86	22 87
Francfort	81 35	81 42	81 43	81 42	81 32	81 28
Gênes	100 03	100 ..	100 02	100 01	100 02	100 05
Genève	100 23	100 16	100 17	100 17	100 17	100 13
Lisbonne	577 ..	576 ..	578 ..	581 ..	585 ..	587 ..
Londres	25 32	25 30	25 31	25 28	25 31	25 31
Madrid	32 47	32 27	32 25	31 82	31 92	31 70
Rome	100 05	100 01	100 02	100 03	100 03	100 02
Saint-Pétersbourg	37 50	37 47	37 50	37 50	37 50	37 47
Vienne (à vue)	95 43	95 40	95 43	95 47	95 45	95 45
— (à 3 mois)	95 48	95 45	95 48	95 52	95 50	95 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai
Amsterdam	papier court	4 %	206 12	206 12	205 87	206 12	206 12
Allemagne	—	4 %	121 50	121 44	121 62	121 62	121 69
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 50	103 75	103 62
Espagne	—	4 %	... ..	... .	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	378 ..	377 50	379 50	379 ..	380 50
Lisb.-Porto	—	4 %	515 ..	515 .	510 ..	502 ..	500 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	261 50	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 13	25 13	25 125	25 155	25 165
—	Chèque	. ..	25 15	25 15	25 145	25 175	25 185
Belgique	—	3 %	0 22p	0 19p	0 25p	0 19p	0 19p
Italie	—	5 %	0 03p	0 03p	0 06p.	0 03p	0 03p
Suisse	—	3 ½ %	0 22p	0 22p	0 25p.	0 19p	0 19p
New-York	—	4 %	516 50	516 ..	516 ..	516 ..	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	96 25	96 ..	96 ..	96 75	97 50
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 20 avril	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 227	1 226	1 228	1 228	1 229
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 125	25 125	25 115	25 145	25 155
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 75	0 75	0 76	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 80	0 79	0 79	0 80	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 07	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 20	5 20	5 15	5 07	5 05
Roumanie (leu or)	1 »	0 98	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 34	2 34	2 34	2 36	2 37
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 70	1 68	1 68	1 67	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 72	1 74	1 77	1 77	1 80
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 27	3 28	3 27	3 29	3 30

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 18 mai 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 44	Billets *Allemands*	99 56
En *Angleterre*	100 14	— *Anglais*	99 82
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	131 40	— *Espagnols*	76 10
En *Grèce*	124 75	— *Grecs*	80 16
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*	99 94
En *Italie*	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	110 89	— *Portugais*	90 18
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*	99 45
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*	99 72
Au *Mexique*	229 11	— du *Mexique*	43 64
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	111 83	— du *Chili*	89 37
Au *Brésil*	157 77	— du *Brésil*	63 38
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	226 36	— de la *Chine*	44 17

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 mai 1905.

La cote des changes est assez ferme; les banques françaises ont rapatrié une partie des capitaux employés sur le Marché de Londres; les importants mouvements d'espèces auxquels a donné lieu cette opération ont fini par réagir sur le cours des devises étrangères, et en particulier, sur celui du chèque, que nous trouvons à 25 18 1/2; c'est dire que les envois de numéraire à travers le détroit sont suspendus.

Le florin hollandais est stationnaire ; le papier à trois mois sur l'Allemagne progresse de 7 centimes et finit à 121 69 après 121 75 au cours de la semaine. La devise autrichienne se présente avec 13 centimes de baisse.

Le versement sur Madrid s'améliore et dépasse le cours de 380, qu'il n'avait pas atteint depuis nombre de semaines. Le Lisbonne perd 2 points, revenant peu à peu vers des cours plus en rapport avec la situation monétaire réelle du pays.

Le rouble à vue est à 265 50, en hausse de 13 centimes.

Nous avons dit plus haut les causes qui ont fait monter le chèque au-dessus du gold-point d'entrée. Les devises de l'Union latine n'ont pas varié ; le New-York gagne un demi-point.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	19 avril	26 avril	3 mai	10 mai	17 mai
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure	1/11 1/2	1/11 7/8	1/11 1/2	1/11 11/16	1/11 3/4
Bombay	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Hong-Kong	1/10 5/16	1/10 11/16	1/10 5/8	1/10 1/2	1/10 9/16
Shanghai	2/7 1/8	2/7 1/4	2/7 1/8	2/7 3/8	2/7 1/2
Rio-Janeiro	16 3/8	16 5/8	16 27/32	16 29/32	17 1/8
Valparaiso	16 3/16	16 1/16	15 31/32	15 15/16	16 3/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 1/4	77/9 3/8	77/9 1/2	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 1/4	26 5/16	26 1/4	26 1/2	26 5/8

L'amélioration du cours de l'argent-métal entraîne celle des devises d'Extrême-Orient ; le taël-Shanghaï est en progrès de 1/8, et le câble-transfert sur Hong-Kong et Singapoure de 1/16. Le yen japonais persiste dans son immobilité.

La roupie indienne est stationnaire à 1/3 31/32.

Le 17 mai, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde ; ont été adjugées en traites : 841.000 Rs. sur Calcutta ; 1.333.000 Rs. sur Bombay et 266.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 3 31/32 et en transferts télégraphiques : 560.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d.

Les soumissionnaires ont reçu 14 0/0 dans les deux catégories.

Au cours d'une adjudication spéciale de traites, 10.000 roupies à 1 sh. 4 ont été adjugées sur Madras.

Le Valparaiso est en reprise de 5/32 ; le Rio s'avance à 17 1/8. La prime de l'or reste invariable à Buenos-Ayres.

L'or se maintient au pair à Londres, où les demandes de la France paraissent à peu près satisfaites ; la *Banque d'Angleterre* ne rencontre plus de concurrent sur le marché. Le cours des monnaies d'or étrangères a été ramené à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 5 au 11 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	250.000	Bombay £	72.600
Bombay	123.000	Calcutta	5.000
Australie	29.000		
Chili	12.000		
Total	414.000	Total	77.600

D'après les évaluations de la douane anglaise, voici quels ont été, pour le mois d'avril, les importations et les exportations d'or à Londres :

Entrées		Sorties	
France £	14.000	France £	1.557.000
Belgique	46.000	Ouest africain	4.000
Ouest Africain	51.000	Indes	334.000
Afrique du Sud	1.300.000	Amérique du Sud	466.000
Inde	594.000		
Amérique du Sud	67.000		
Total	2.072.000	Total	2.361.000

L'argent métal finit en hausse de 1/8 ; la Chine est toujours le principal acheteur.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 5 au 11 mai, de 200.281 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.066.641 liv. st., contre 4.554.137 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	20 avril	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai
Paris	2 3/4	1 3/4	2 1/4	1 5/8	1 1/2
Londres	2 ./.	2 3/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
Berlin	1 7/8	2 ./.	2 1/2	2 3/8	2 3/8
New-York (time money)	3 3/4	3 1/2	4 ./.	3 1/4	3 3/8

Situation générale des Banques d'émission

Nous avons encore à signaler des entrées d'or à la *Banque de France*, s'élevant à 14.694.000 fr. La circulation a versé 8.299.000 fr. à Paris et 3.404.000 fr. dans les succursales. Il a été acheté pour 3.454.000 fr. de matières et il en a été vendu pour 424.000 fr. Enfin, il a été expédié 150.000 fr. en Algérie et il a été reçu de Suisse 111.000 francs.

L'encaisse-argent est également en augmentation de 3 millions 665.000 fr. Il est entré par les guichets 616.000 fr. à Paris et 3.176.000 fr. dans les succursales ; les sorties s'élèvent à 100.000 fr. pour l'Algérie et 200.000 fr. pour la Suisse ; il est arrivé 263.000 fr. de Rufisque.

Les autres chapitres sont en diminution : les billets perdent 26 millions, les comptes courants 20 millions, le portefeuille 17 millions et les avances 2 millions.

Ce bilan subit l'influence de la surabondance des capitaux sur le marché libre, où le taux de l'escompte hors banque est resté très bas.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	351.000	Malte £	40.000
Etats-Unis	6.000		
Australie	13.000	Excédent des entrées	330.000
Total des entrées	370.000	Total égal	370.000

Le solde des importations d'or est de 8 millions environ ; l'augmentation totale de l'encaisse est de 14 millions ; la circulation des billets diminue de 2 millions. Il a été versé 72 millions au total des comptes courants particuliers, mais, d'autre part, le Trésor a réduit ses dépôts de 40 millions, la proportion de la réserve aux engagements a peu varié. Le portefeuille s'est accru de 27 millions.

Les différents postes du bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* tendent à reprendre leur niveau normal, momentanément troublé par la fin de mois : l'or augmente de 3 millions et les comptes courants de 5 millions ; la circulation diminue de 35 millions et le portefeuille de 13 millions.

La *Banque de Belgique* a versé dans la circulation 4 millions d'espèces et 8 millions de billets ; son portefeuille diminue de 22 millions et ses comptes courants ont retiré 3 millions.

L'exode de l'or semble terminé à la *Banque d'Espagne* ; malheureuseusement, il est encore entré 5 millions d'argent, ce qui porte à 43 millions l'accroissement de l'encaisse de métal blanc depuis le commencement de l'année ; l'influence de ces entrées d'argent sur le change compense malheureusement, en partie, celle de la réduction du portefeuille de bons du Trésor. La circulation diminue de 6 millions et les comptes courants augmentent de pareille somme.

La *Banque d'Italie* perd 4 millions d'or ; elle a remboursé 21 millions de billets et reçu 10 millions de ses comptes courants.

L'encaisse de la *Banque de Russie* s'accroît de 24 millions d'or et 5 millions d'argent ; sa circulation diminue de 36 millions, son portefeuille de 7 millions et ses avances de 16 millions. Les disponibilités à l'étranger restent à peu près stationnaires.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 22 au 29 avril	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 22 au 29 avril	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330.922
France	»	20.899.553	386.000	3.880.093
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	434.000	11.724.754	59.947	805.496
Total 1905	434.000	32.625.807	445.947	5.016.511
— 1904	12.876.844	21.955.407	46.768	4.468.535
— 1903	534.000	3.029.839	210.538	2.631.469

ARGENT				
Grande-Bretagne	419.640	9.863.165	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	»	11.000	»	20
Autres pays	3.965	783.349	38.891	1.052.721
Total 1905	423.605	10.965.514	38.891	1.052.741
— 1904	514.243	15.699.127	9.807	317.974
— 1903	499.391	12.286.094	68.871	442.993

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 14 mai.	218.1	77.1	36.0	1129.6	1078.9	+ 12.8
1905 29 avril	217.7	85.6	44.1	1146.5	1097.9	+ 16.7
1905 6 mai.	220.3	84.4	44.5	1143.9	1092.1	+ 18.7
1905 13 mai.	219.9	84.4	44.7	1150.2	1099.7	+ 16.7

La situation des *Banques Associées de New-York* est un peu moins bonne que la semaine dernière, l'augmentation des dépôts ayant amené la diminution du *surplus-réserve*.

Trésor des Etats-Unis

	31 mars 1905	30 avril 1905
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	693.5	699.5
Argent Barres	3.8	4.0
— Monnaies	508.9	509.0
Total de l'encaisse	1.206.2	1.212.5
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	338.9	338.7
Certificats d'or	472.3	487.1
— d'argent et billets du Trésor de 1890	472.5	472.7
Total de la circulation	1.283.7	1.298.5

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

Le *Trésor des Etats-Unis* a encore renforcé son encaisse déjà si considérable ; l'accroissement de la circulation porte entièrement sur les certificats d'or.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 9 avril	76.3	194.2	10.9	19.4	28.0
1905 25 mars	114.8	230.6	12.1	38.2	50.3
1905 1er avril	101.9	246.0	10.0	54.6	53.2
1905 8 avril	90.3	226.3	11.5	45.9	64.4

Le dernier bilan de la *Banque du Japon* présente une diminution du portefeuille et de la circulation, réaction naturelle après la fin du mois ; en revanche, les avances sont en forte augmentation.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Aperçu sur la Question monétaire en Chine

(*Suite et fin*) (1)

Le Gouvernement chinois voyait donc la nécessité d'avoir une circulation nationale, et émettait le désir qu'elle fut uniforme. Ce deuxième pas a été franchi par le décret impérial du 22 avril 1903, qui, revenant sur les inconvénients résultant de la diversité des monnaies, prescrit qu'un modèle uniforme soit adopté, et que, dans ce but, un Hôtel soit organisé à Pékin. Aussitôt qu'une quantité suffisante de ces pièces sera prête, déclare l'Edit, tous les revenus nationaux, les droits de douane, etc..... devront être perçus en cette seule monnaie. Il est malheureusement à craindre que ces décrets ne soient que de pures déclarations restant lettre morte, comme on le voit trop souvent dans l'Empire du Milieu. Toujours est-il que les puissances ont jugé à propos de prendre note de ces bonnes intentions. Dans un traité de commerce avec l'Angleterre, signé le 5 octobre 1902, la Chine déclare consentir à prendre « les mesures nécessaires pour « assurer la création d'une monnaie métallique nationale uni- « forme ». Le même engagement se trouve encore stipulé dans une clause des traités contractés avec les Etats-Unis, et tout récemment avec le Japon.

Ces diverses mesures n'ont eu pour objet que d'essayer de doter l'Empire chinois d'une monnaie uniforme, ce qui est déjà un grand pas en avant, mais elles n'ont pas cherché à résoudre la question de la simplification et de la fixité du change. C'est alors que sir Robert Hart, directeur des Douanes impériales maritimes chinoises, a présenté au Gouvernement un projet dans lequel il a étudié cette question. Personnage très influent par sa longue expérience des choses de la Chine, aussi bien que par sa haute position, il a la confiance du Cabinet de Pékin. Sa qualité d'étranger le met à même d'apprécier plus équitablement les revendications des puissances, en même temps que sa situation officielle dans le Céleste-Empire l'oblige à prendre en mains les intérêts du pays qu'il sert. Après avoir approuvé l'idée d'établir un seul centre de frappe, qui mettrait en circulation une monnaie d'argent unique, sir Robert Hart propose la nomination d'inspecteurs étrangers dont le contrôle aurait plus de chances d'efficacité, et la prohibition, dans l'Empire entier, de toute autre monnaie. Un édit fixerait alors la valeur d'échange de ces pièces par rapport au cuivre, d'une part, et de l'or, de l'autre. La fixité du rapport ainsi établi trouverait sa garantie dans la constitution d'une réserve d'or que la Chine chercherait à se créer au plus vite en utilisant ses relations commerciales avec les pays possédant une circulation-d'or. Sir Robert Hart constate qu'étant donné la complexité du sujet, ce ne peuvent être là que des considérations générales. La création d'une Banque du Gouvernement et même une entente avec les établissements étrangers de crédit lui semblent cependant de nature à faciliter l'application pratique d'une semblable transformation. A première vue, ce projet parait simple ; il ne semble pas nécessiter de grands bouleversements, et l'intervention étrangère y est réduite au minimum.

Les Etats Unis, de leur côté, ont fait une proposition qui, sous des dehors plus brillants, présente une singulière ressemblance avec le projet d'apparence modeste de sir Robert Hart. Il est nécessaire d'indiquer rapidement l'origine de la proposition américaine. Le Mexique, pays à étalon d'argent, souffrait également de la dépréciation de ce métal, et comme un grand nombre de ses piastres circule dans l'empire chinois, il eut l'idée, en janvier 1903, d'adresser un memorandum au Gouvernement des Etats-Unis, conjointement avec le Gouvernement chinois. Ces deux puissances priaient le Cabinet de Washington de provoquer entre les divers pays intéressés un accord tendant à la fixation d'un rapport défini entre les monnaies d'or et d'argent, et à l'adoption des mesures nécessaires pour son maintien. Le choix des Etats-Unis pour prendre l'initiative de cette entente était, en effet, tout indiqué : sans parler de l'influence morale que devait produire un tel patronage, le Gouvernement américain a toujours apporté un grand intérêt aux questions concernant le métal-argent, et, en outre, il se préoccupait au même moment de résoudre semblable problème aux Philippines. Ils étaient donc tout disposés à accueillir favorablement pareille demande. Des économistes et des financiers compétents furent aussitôt désignés qui constituèrent la « Commission américaine » chargée de se rendre dans divers pays, où, mis en rapport avec des délégués, ils devaient travailler en commun à chercher la solution de la question. Ils conférèrent ainsi dans le courant de l'année 1903 avec les représentants de l'Angleterre, de la France, de la Hollande, de l'Allemagne et de la Russie. Comme l'origine même de cette Commission le faisait prévoir, la discussion s'élargit singulièrement et s'étendit à tous les pays conservant l'étalon d'argent. Aussi les résultats de leurs travaux furent-ils de deux sortes : les uns concernent les mesures susceptibles d'amener une stabilisation générale du change entre l'or et l'argent, les autres, qui nous occupent plus spécialement, ont trait aux possibilités d'établir en Chine un système monétaire régulier, ces deux questions présentant d'ailleurs une grande connexité. Ces derniers résultats ont été consignés dans un véritable projet de réforme monétaire de la Chine qui consiste essentiellement dans

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 695 et 696.

l'adoption d'une circulation uniforme d'argent maintenue artificiellement à une parité d'or.

Le rapport entre ces deux métaux serait fixé à $\frac{1}{32}$ (1). Le maintien de ce rapport devant être obtenu par la limitation de la frappe et la création d'une réserve d'or. Le gouvernement deviendrait ainsi le maître et le régulateur du change. C'est, en somme, l'adoption du système connu sous le nom de « l'étalon boiteux ». Un nombreux personnel de contrôleurs étrangers veillerait, sous la surveillance des représentants de chaque Puissance, au bon fonctionnement de la nouvelle organisation qui aurait intérêt à être introduite dans le plus bref délai possible, à commencer par les ports ouverts.

Indépendamment de ce qu'il y a toujours d'aléatoire dans la proposition d'une réforme aussi radicale, nécessitant des dépenses considérables, ce projet, ainsi que celui de Sir Robert Hart, n'est pas sans soulever de sérieuses objections. La Chine parviendra-t-elle à se constituer rapidement une réserve d'or? La balance de son commerce est-elle favorable à la stabilité du système proposé? Ne repoussera-t elle pas une si grande ingérence étrangère dans sa propre organisation? Enfin, ce rapport de 1/32 fixé entre l'or et l'argent n'a-t-il pas quelque chose d'artificiel, et la régularisation générale des achats de métal blanc, préconisée par la Commission, suffira-t-elle à assurer son maintien? C'est faire trop bon marché des contingences! Ajoutons que l'initiative des Etats-Unis et du Mexique ne saurait être que suspecte aux divers Gouvernements. Tous deux, grands producteurs d'argent, sont trop évidemment intéressés à la question. Ils cherchent avant tout à s'assurer un débouché pour ce métal. Aussi l'accueil fait par les Puissances aux propositions de la Commission américaine a-t-il été quelque peu froid; n'ayant pas grande confiance, elles se sont contentées de faire des réponses évasives, et aucune d'elle n'a consenti à des sacrifices pour favoriser l'établissement du nouveau système. Le Gouvernement de Washington a été loin d'en être découragé; il parut conserver plein espoir dans le succès. Le professeur Jenks, un des membres de la Commission, fut aussitôt délégué pour étudier en Chine même les détails de la réorganisation monétaire et s'entendre avec les autorités chinoises. De retour aux Etats-Unis en septembre 1904, il a déclaré être très satisfait de son voyage au cours duquel il n'avait reçu que des marques d'approbation. Mais ne serait-ce point là un simple effet de la politesse orientale?

IV

Une réforme monétaire de la Chine aurait évidemment les plus heureux résultats pour l'intérêt général. Mais, sans nier les avantages considérables qui en résulteraient, il convient cependant de ne pas se faire illusion sur les très grandes et très réelles difficultés que rencontrera inévitablement un tel projet.

La question monétaire présente en effet en Chine une complexité qu'elle n'atteint nulle part ailleurs. Une grande partie des obstacles viendra du caractère même et des idées des Célestes. Il n'est pas nouveau de parler de la routine enracinée qui immobilise l'Empire du Milieu, et en effet, c'est toujours là un facteur considérable que cette force irrésistible de l'usage. Toute innovation, fût-elle bienfaisante, court grand risque d'être rejetée sans réflexion. Puis ce projet se heurtera à l'indifférence des mandarins; il est bien à craindre que l'intérêt qu'ils ont paru prêter aux discours du docteur Jenks ait été plus apparent que réel. Un autre fait très remarquable mérite également d'être signalé. Le négociant Chinois est avant tout un spéculateur; la confusion et l'instabilité de l'organisation monétaire l'ont en effet mis de tout temps dans la nécessité de tenir grand compte des fluctuations du change. Il en a acquis une très grande habitude et, d'après l'opinion d'un directeur d'une grande banque étrangère établie à Shanghai, le moindre commerçant Chinois possède à cet égard une expérience autrement consommée que celle que peut acquérir le plus avisé de nos financiers. Pour le Chinois, le commerce se présente donc sous une forme spéciale: c'est avant tout une spéculation sur le change. Supprimer cette particularité c'est bouleverser toutes ses idées. Et, toute la corporation si nombreuse des changeurs, car le change est une véritable industrie, opposera naturellement la plus grande résistance à l'application de ce projet. Croit-on que les réformateurs trouveront un appui auprès des Mandarins? Bien au contraire, leur hostilité est certaine, car ils sont les premiers à profiter des abus naissant de l'anarchie monétaire. Les fonctionnaires ne feront qu'encourager la défiance d'un peuple très mal disposé envers la monnaie officielle qu'il a vu falsifier si souvent. Quelques précautions que l'on prenne à cet égard, il est peu probable qu'elles parviendront à faire changer le sentiment d'une masse ignorante. Comment empêcher, d'un autre côté, qu'il ne soit fabriqué de la fausse monnaie? Les contrefaçons ont toujours abondé en Chine; il est donc à prévoir que ce lamentable état de choses persistera, venant entretenir encore le mauvais vouloir général.

Les complications ne viendront pas seulement de la résistance de la Chine: les intérêts des étrangers en Extrême-Orient ne s'accordent malheureusement pas sur ce point. Quel est l'intérêt du Gouvernement français? Nous avons vu que la réforme touche plus particulièrement le commerce d'importation paralysé jusqu'ici par l'insécurité du change; or, il faut bien constater que les importations françaises sont de minime importance et viennent loin derrières celles de l'Allemagne, des Etats-Unis et surtout de l'Angleterre. Aussi, sont-ce ces trois puissances qui mettent toute leur énergie à réclamer la réforme. Le commerce d'exportation, au contraire, voit dans le maintien de l'organisation actuelle une source de profits, par suite des spéculations parfois heureuses auxquelles elle donne lieu. C'est précisément cette partie du commerce que la France pratique plus spécialement en achetant des soieries. Les négociants lyonnais qui spéculent, et souvent gagnent sur le change, préfèrent le *statu quo*. Il en est de même des Banques étrangères établies en Extrême-Orient, qui retirent des profits souvent considérables, et parfois le plus clair de leurs bénéfices, des opérations de spéculations qu'elles entreprennent ainsi.

La lutte s'engagera donc ardente autour de la question de la réforme monétaire chinoise, qui met en jeu tant de convoitises opposées. Cette orréganisation aura à surmonter bien des obstacles. En triomphera-t-elle? Il semble permis d'être assez sceptique à cet égard. Dans tous les cas, sa réalisation paraît être bien lointaine. Les réformes susceptibles d'être introduites dès maintenant seront, sans nul doute, singulièrement plus modestes que celles proposées par l'ambitieux projet de la Commission américaine. Peut-être verrons-nous s'établir un moyen terme qui consisterait dans l'adoption d'une monnaie uniforme d'argent, mesure déjà très désirable, si, toutefois, doit-on ajouter, il est permis de se risquer à faire des prévisions en ce qui concerne la Chine, le pays des surprises.

FIN R. R.

(1) En 1865, l'Union latine estimait ce même rapport à $\frac{1}{15\ 1/2}$. La valeur de l'argent se trouve donc avoir diminué de plus de moitié en l'espace de quarante ans.

La Frappe et la Circulation des Monnaies aux Etats-Unis

Voici le détail mensuel de la frappe en or et en argent aux Monnaies des Etats-Unis, pendant l'année 1904 et les trois premiers mois de 1905:

	1904		1905	
	Or	Argent	Or	Argent
	En dollars			
Janvier	2.765.000	4.657.000	7.819.050	681.012
Février	35.603.500	1.475.000	4.306.580	559.000
Mars	63.605.790	1.491.509	5.025.321	500.276
Avril	26.177.600	1.158.000	»	»
Mai	44.109.000	380.000	»	»
Juin	14.884.400	342.143	»	»
Juillet	»	455.519	»	»
Août	1.385.000	1.591.000	»	»
Septembre	14.585.705	1.452.082	»	»
Octobre	29.706.375	843.000	»	»
Novembre	528.780	878.871	»	»
Décembre	51.278	471.487	»	»
Total	233.402.428	15.695.610	17.150.951	1.740.288

En mars 1905, les Monnaies ont frappé 5.025.321 dollars d'or, 500.276 dollars d'argent et 329.100 dollars de monnaie divisionnaire.

Voici, d'autre part, le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er avril 1905 :

	1er janv. 1905	1er mars 1905	1er avril 1905
	—	—	—
		En dollars	
Monnaies d'or....	649.548.528	645.751.720	644.726.546
Dollars d'argent..	80.039.395	74.329.719	73.831.773
Monnaies divisionnaires d'argent..	102.891.327	100.214.885	99.755.170
Certificats-or	466.739.689	482.556.819	472.316.319
— argent.	468.017.227	461.761.899	462.430.576
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	10.940.054	10.283.583	10.047.776
Billets des Etats-Unis	342.287.627	332.619.383	332.064.873
Billets des Banques Nationales......	449.157.278	453.096.704	463.819.950
Total.....	2.569.621.125	2.560.614.712	2.558.992.983

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12, et au 1er avril 1905 la population était évaluée à 82.910.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 86.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tendance du Marché est encore restée irrégulière cette semaine. On s'est de nouveau entretenu des questions de politique étrangère, et l'on a prêté une certaine attention à ce qui se passait sur les autres places, notamment à Berlin, où une tension monétaire est signalée. Au dernier moment, cependant, et bien que les échanges restent limités, les dispositions sont, en général, plus satisfaisantes.

Pour la liquidation de quinzaine, l'argent a pu s'obtenir à très bon compte, comme il avait été prévu, et les disponibilités restent toujours très abondantes ici.

Allemagne. — La polémique soulevée en Allemagne, par l'incident marocain, s'atténue de plus en plus.

Sur le marché monétaire de Berlin les disponibilités se sont légèrement raréfiées ; elles restent néanmoins suffisantes aux demandes.

Le Gouvernement a demandé au *Reichstag* l'autorisation d'émettre des billets de banque de 20 et 50 marks. Nous donnons, page 630, les principales dispositions de ce projet.

Les récoltes s'annoncent très belles.

Angleterre. — Sur le marché monétaire le resserrement des disponibilités s'accentue toujours. La dernière liquidation ne s'est pas effectuée sans difficultés.

En avril le commerce extérieur a fait de nouveaux progrès. Comparativement à avril 1904, les exportations sont en augmentation de 600.000 livres et les importations en diminution de 1.899.000 livres.

Belgique. — A la Bourse de Bruxelles, les affaires en fonds d'Etat sont rares mais l'activité est grande aux valeurs de traction.

Le marché des valeurs métallurgiques est calme, la dernière hausse ayant été trop brusque. Aux valeurs charbonnières on constate de nombreuses réalisations.

Bulgarie. — La récolte de 1904, très abondante, a été un bon élément de prospérité. Les exportations s'en sont bien trouvées et l'agio de l'or est descendu très bas.

Nous publions, page 633, un aperçu du bilan de la Banque Nationale Bulgare, en 1904.

Italie. — Le Gouvernement a demandé à la Chambre de nouveaux crédits militaires, qui font craindre à beaucoup que l'équilibre du budget n'en soit compromis. A la fin de 1908-1909, la flotte devra être doublée en nombre et en puissance.

Dans les dix premiers mois de l'exercice financier en cours, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 1.235.170.978 lire, supérieures de 27.346.189 lire à celles de la période correspondante de l'exercice précédent.

Amérique. — *Brésil.* En 1903, les exportations du Brésil se sont élevées à 327.850.412 milreis, contre 323.892.546 en 1902 ; les importations se sont élevées à 215.180.539 milreis, contre 206.928.160.

Le mouvement du numéraire a été, aux exportations de 910.595 milreis, contre 286.875 ; aux importations de 8.456.648 milreis, contre 9.586.244.

Etats-Unis. — En 1904, les importations de marchandises se sont élevées à 1.035.909.197 dollars, contre 995.494.327 dollars en 1903 ; les exportations se sont élevées à 1.425.748.138 dollars, contre 1.457.647.183.

Le marché financier de New-York est peu actif et lourd.

Mexique. — La Commission du budget a présenté son rapport sur le budget 1905-1906. L'excédent de recettes sera supérieur à celui des autres années.

Uruguay. — Le déficit résultant de la récente guerre est de 1.500.000 pesos.

Asie. — *Japon.* En 1904, le Japon a importé 5 millions 436.322 yens d'or et exporté 106.026.540 yens.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	11 mai			18 mai		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	99 12	33 04	3 02	99 37	33 12	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	89 80	35 92	2 78	90 15	36 06	2 77
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	100 60	25 15	3 97	100 80	25 20	3 96
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	100 85	33 61	2 97
Bulgarie 5 % 1896...............	462 ..	18 48	5 41	472 ..	18 88	5 29
Danemark 3 % 1897...............	93 25	31 08	3 21	93 25	31 08	3 21
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 02	22 75	4 39	91 72	22 93	4 36
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	261 25	27 79	3 59	263 ..	27 97	3 57
Hollande 3 %	96 ..	32 ..	3 12	94 75	31 58	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 ..	25 25	3 96	101 ..	25 25	3 96
Italie 4 % net	106 35	26 58	3 76	106 15	26 53	3 76
Norvège 3 % 1888	88 90	22 22	3 37	88 90	22 22	3 37
Portugal 3 %	68 ..	22 66	4 41	68 30	22 76	4 39
Consolidé prussien 3 % (**à Berlin**)	90 40	30 13	3 31	90 30	30 10	3 32
Roumanie 4 % 1898..............	91 10	22 77	4 39	91 75	22 93	4 35
Russie 3 % or 1891..............	73 55	24 51	4 07	74 05	24 68	4 05
Serbie 4 % amort. 1895..........	81 ..	20 25	4 93	81 15	20 28	4 92
Suède 3 ½ % 1895...............	100 90	28 82	3 46	100 20	28 62	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 30	32 76	3 05	99 50	33 16	3 01
Turquie convertie unifiée 4 % ..	88 52	22 13	4 51	88 67	22 16	4 51
— Priorité 4 % 1890.......	505 ..	25 25	3 96	505 ..	25 25	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	91 45	22 86	4 38	92 25	23 06	4 33
Brésil 4 % 1889................	85 90	21 47	4 65	86 15	21 53	4 64
Chinois 5 % or 1898............	498 .	19 92	5 10	497 ..	19 88	5 03
Egypte unifiée 4 % net..........	106 80	26 70	3 74	106 70	26 67	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	104 50	26 12	3 82	104 50	26 12	3 82
Haiti 5 % 1875..................	261 ..	17 40	5 74	260 50	17 35	5 75
Japon 5 % (à Londres)..........	95 50	19 10	5 23	95 ..	19 ..	5 05
Mexique 5 % intérieur..........	51 30	20 52	4 87	51 62	20 64	4 84
Québec 3 % 1894................	91 90	30 63	3 26	91 10	30 36	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891............	68 85	19 67	5 08	68 75	19 64	5 09

FRANCE

La Politique. — Les retraites ouvrières. — La séparation des églises et de l'Etat.

Après la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat, discussion dont on ne peut prévoir le terme, la Chambre a décidé d'inscrire en tête de son ordre du jour la question des Retraites ouvrières et le rapport de M. Guieysse est depuis longtemps entre les mains des députés. Un désaccord vient de surgir, paraît-il, entre l'honorable Ministre des finances et la Commission. Cette dernière constitue les retraites ouvrières à l'aide d'un triple versement effectué concurremment par les ouvriers, les patrons et l'Etat. Les ressources ainsi obtenues étant capitalisées, leur produit servirait à assurer une retraite minima de 360 fr. aux ouvriers de l'industrie et de 240 fr. aux ouvriers agricoles. En cas d'insuffisance, l'Etat devrait suppléer.

C'est à ce propos que prend naissance le conflit entre le Gouvernement et la Commission. M. Rouvier estime que ce système est trop aléatoire et que les conditions qu'il établit pourraient, dans certains cas, excéder la limite des forces contributives de l'Etat et entraîner la décadence des finances publiques. Ainsi, M. Rouvier n'admet pas qu'un système de Caisse de retraites puisse faire peser sur le Trésor public tout le poids de l'aléa de la variation du cours des capitaux. Il y a là un inconnu dont il ne veut pas assumer la responsabilité.

M. Rouvier accepte le principe de la contribution de l'Etat venant s'ajouter aux versements des ouvriers et des patrons, mais dans des conditions fixées, déterminées d'avance, excluant toute surprise dans l'avenir, par exemple celle résultant d'une baisse du taux de l'intérêt. Il consent à faire allouer par l'Etat une somme annuelle fixe par tête d'intéressé, mais il se refuse à garantir, quelle qu'en puisse être la charge pour le budget, aux bénéficiaires de la Caisse des retraites une pension dont le montant fixé d'avance d'une façon immuable devrait, quoi qu'il arrivât, être complété par l'Etat.

C'est seulement en ce sens que M. Rouvier conçoit l'établissement des retraites ouvrières et il est résolu à défendre énergiquement ses vues devant la Commission à la Chambre et à n'accepter la responsabilité que d'un système qui écarterait toute cause de danger pour les finances du pays, en excluant tout engagement imprudent. La divergence est donc fondamentale.

Une élection législative a eu lieu le 14 mai à Valenciennes (Nord). M. le docteur Castiau, conseiller général radical, a été élu, en remplacement de M. Debiève, décédé.

Les ministres se sont réunis le 15 mai à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Conseil a décidé de demander l'ajournement de l'interpellation de M. de Pressensé, sur la politique extérieure.

Le ministre de l'agriculture a remis entre les mains du Président de la République un rapport sur le fonctionnement des caisses de crédit agricole mutuel en 1904, conformément à la loi du 31 mars 1899.

La Chambre a repris, le 15 mai, ses séances, interrompues le 21 avril par les vacances habituelles de Pâques. M. Vaillant et M. de Pressensé ont demandé à interpeller le Gouvernement sur les mesures qu'il a prises pour assurer la neutralité de la France en Extrême-Orient. M. Rouvier, président du Conseil, se référant à ses déclarations antérieures auxquelles il n'avait rien à ajouter, a obtenu de la Chambre l'ajournement et la discussion à une date indéterminée.

On a repris ensuite la discussion de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. M. Allard a soutenu un article additionnel à l'article 4, voté par la Chambre, qui en modifiait profondément la portée. M. Briand, rapporteur, a fait observer que cet article additionnel s'inspirait de la politique de confiscation des biens de l'Eglise, que M. Allard avait toujours opposée à la politique de liberté religieuse soutenue par la Commission et le Gouvernement, et a demandé à la Chambre de le repousser par son vote. La majorité s'est associée à ses observations en rejetant, par 389 voix contre 173, l'article additionnel de M. Allard.

Le 16 mai, la Chambre a consacré toute sa séance à la la discussion de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat, et spécialement à l'examen de l'article 4 *bis*, relatif à l'attribution des biens provenant de l'Etat. M. Rouvier, président du Conseil, est venu apporter à la Commission l'appui de son autorité, pour revendiquer en faveur de l'Etat le droit de reprendre, dans certaines conditions, les biens qu'il avait donnés autrefois aux fabriques.

La Chambre a favorablement accueilli les déclarations du président du Conseil, et repoussé successivement tous les amendements qui revendiquaient au profit des fabriques et, par suite des associations cultuelles, un droit de propriété pleine et entière, à l'encontre du droit primordial de l'Etat.

Le 17 mai la Chambre a voté l'article 4 *bis* du projet de loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat, qui vise le retour entre les mains de l'Etat des biens qu'il avait concédés aux fabriques. L'article 4 *ter*, relatif aux droits des créanciers des fabriques, a soulevé une longue et confuse discussion qui n'a pas réussi à élucider la question, malgré les efforts de MM. Ribot, Sibille et Lacombe ; la Commission, qui avait accepté une modification à son texte primitif, a cru devoir le rétablir dans son intégrité. Mais, sur des observations présentées tant à droite qu'à gauche, la Chambre a renvoyé la discussion au lendemain pour permettre à la Commission d'étudier à nouveau la question et de lui soumettre un texte définitif.

La Chambre a tenu hier deux séances.

Le matin, elle a commencé l'examen des propositions tendant à réprimer la fraude sur les vins.

L'après-midi, la discussion de l'article 4 *ter* de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat a été continuée.

QUESTIONS DU JOUR

Finances Bulgares

En annonçant, au mois d'avril dernier, les premières négociations relatives à l'emprunt bulgare, nous indiquions les raisons qui déterminaient la principauté balkanique à avoir de nouveau recours au crédit. « L'opération projetée, disions-nous, est la conséquence des derniers événements politiques qui ont mis la Bulgarie dans la nécessité d'augmenter son armement. Les premières dépenses imposées par ce fait ont été couvertes par des avances de la *Banque Nationale* et de la *Banque Agraire* ; la dette flottante ainsi créée doit être consolidée, et c'est à l'emprunt qu'il faut aussi demander les ressources nécessaires pour payer les commandes d'artillerie faites au Creusot. L'opération aura encore pour but de faire face à de nouvelles constructions de chemins de fer que le développement économique du pays rend nécessaires ».

Et nous ajoutions :

« Un fait à constater, c'est que la Bulgarie se trouve dans une bonne situation pour engager des négociations : ses finances se sont sérieusement améliorées ; le gage donné au dernier emprunt a fourni des plus-values telles, qu'il peut facilement servir de garantie à une nouvelle opération ; contrairement aux autres Etats balkaniques, la Bulgarie a enfin bénéficié, cette année, d'une récolte excellente qui ne pourra que consolider sa position budgétaire ».

La publication du budget de la principauté pour 1905 nous permet aujourd'hui de mieux préciser ces faits et de montrer toute l'étendue des progrès réalisés.

Ce sont les résultats donnés par le commerce extérieur qui doivent attirer d'abord l'attention.

Les importations se sont élevées, en effet, en 1904, à 129.689.577 fr., contre 81.802,582 en 1903, soit une augmentation de 47.886.995 fr., ou 58 0/0, et les exportations à 157.618.914 fr., représentant une augmentation de 49.545.275, ou 46 0/0. L'excédent des exportations qui était de 26.271.057 fr. en 1903, a donc atteint 27.929.337 fr. en 1904, et l'on se rendra mieux compte de la situation en établissant une comparaison avec une période plus étendue. Voici les chiffres des cinq dernières années :

	Importation	Exportation	Balance commerciale
	—	—	—
		(Francs)	
1900...........	46.342.100	53.982.629	+ 7.640.529
1901...........	70 044.073	82.769.759	+ 12.725.686
1902...........	71.246.492	103.684.530	+ 32.438.038
1903...........	81.802.582	108.073.639	+ 26.271.057
1904...........	129.689.577	157.618.914	+ 27.929.337

De 1900 à 1904, les importations ont donc progressé de 83.347.477 fr. ou 179 0/0 et les exportations de 103.636.285 ou 192 0/0. Le rapport budgétaire dit que cette augmentation est due aux différentes mesures adoptées pour l'amélioration de l'Administration financière et au développement général économique du pays. Elle est due également à une circonstance particulièrement favorable pour un pays essentiellement agricole, comme la Bulgarie : quatre années successives de bonnes récoltes coïncidant avec une fermeté constante du prix des produits envoyés au dehors.

La statistique officielle ne nous a pas encore fourni le détail du commerce extérieur de 1904 ; nous ignorons donc la part revenant dans le total général aux produits alimentaires et aux produits industriels, mais il n'y a pas de raison pour que les proportions observées pendant les années précédentes se soient modifiées : or, l'exportation des premiers représentait en 1903 87 0/0 des entrées totales. Quant aux importations, un rapport de M. Jousselin, vice-consul de France à Roustchouk, attribuait, en 1903, leur développement à une cause toute particulière :

« L'extension subite des achats à l'étranger, écrivait-il, serait fort encourageante, s'il ne s'agissait pas de chiffres exceptionnels, déterminés par des circonstances spéciales, car ils proviennent principalement, non pas d'un accroissement de la consommation, mais bien d'approvisionnements faits en prévision de l'application d'un tarif majoré des douanes : la dénonciation des conventions de commerce conclues par la Bulgarie rendait cette éventualité prochaine, et les commerçants ont naturellement profité des taxes anciennes pour se munir abondamment des articles particulièrement menacés par les nouveaux droits. »

Mais cette circonstance spéciale a cessé d'agir en 1904 et nous voyons qu'au lieu de diminuer, le chiffre total des importations a bénéficié d'une augmentation importante. Il faut donc que le relèvement économique du pays, à la suite de quatre années de prospérité, ait été fort sensible et que sa puissance d'achat se soit considérablement accrue.

***

C'est grâce à ce relèvement et grâce aux revenus importants qu'il a tirés des échanges commerciaux que l'État a pu, en 1904, non seulement couvrir ses dépenses ordinaires, mais faire face encore aux dépenses extraordinaires et obtenir un excédent de recettes.

En commentant ses propositions pour l'exercice 1904, le Ministre des finances avait fait ressortir, l'année dernière, la nécessité d'un accroissement progressif des dépenses.

« Le budget de 1904, avait-il dit, comprend des différences importantes avec ceux des années précédentes.

« Une étude approfondie, tant dans la partie des dépenses que dans celles des recettes des budgets antérieurs, démontre que ces derniers n'ont pas été formés sur des évaluations réelles, qu'ils ne prévoyaient pas toutes les dépenses que la nécessité imposait durant leur exercice.

« Si le budget de 1904 s'élève à 106.149.409 fr., c'est parce qu'il est réel, c'est parce que tout y est prévu. En faisant figurer cette somme pour les dépenses, il indique, en même temps, les sources auxquelles seront puisés les moyens d'y faire face. Il a fallu, pour cela, créer une série de lois qui sont entrées en vigueur.

« En présentant le budget des dépenses sous sa forme réelle, et en indiquant des sources de revenus assez positives, un grand pas en avant vers l'équilibre budgétaire est fait. Ainsi, les dépenses pour l'année 1904 s'élèvent à 106.149.404 fr., tandis que celles de 1903 n'étaient que de 97.753.910 fr., ce qui constitue un excédent de dépenses de 8 millions 395.490 fr. pour 1904. »

Les recettes avaient été, en même temps, prévues à 106.163.400 francs, ce qui représentait une augmentation de 8 145.500 fr., par rapport à l'exercice antérieur. Le résultat obtenu pendant les douze premiers mois de l'exercice budgétaire 1904 (on sait que la durée d'un exercice budgétaire bulgare est, pour les recettes, de 24 mois et pour les dépenses de 20 mois, toujours à partir du 1er janvier), indique que presque toutes les prévisions d'accroissement de recettes ont été dépassées. On avait compté sur une plus-value de 500.000 fr. de droits d'exportation ; cette plus-value a atteint 862.194 fr. ; il y a eu également augmentation pour l'accise sur les boissons indigènes, pour les revenus de banderoles de tabac, pour le droit de timbre, pour le bénéfice provenant du capital versé à la *Banque Nationale Bulgare* et dix autres chapitres qui avaient été considérés comme devant se maintenir aux chiffres antérieurs ont fourni des excédents. La clôture éventuelle des recettes de 1904 donne ainsi un total de 119.655.507 fr. 41. Les dépenses effectives pour crédits ordinaires et extraordinaires ont atteint 96.803.141 fr. 06. En admettant, dit le rapport du Ministre des Finances, que les dépenses du 1er janvier au 1er août soient, pour le même exercice de 13.395.018 fr. 18, il en résulterait probablement un excédent d'environ 9.457.348 fr. 17. Telle est, ajoute-t-il, la clôture éventuelle du budget de 1904, établi sur la base des chiffres des recettes obtenues dans le courant de la même année.

***

Ces résultats ont permis au ministre des finances de se montrer plus large dans ses évaluations pour

l'exercice 1905. Voici, en effet, un tableau comparatif des budgets de prévision pour les deux exercices :

Budgets de prévision pour les exercices 1904 et 1905

	1904	1905
	—	—
Recettes :	(En francs)	
Impôts directs	39.671.000	41.179.000
— indirects	34.790.000	38.610.000
Taxes	6.745.000	6.105.000
Amendes	727.000	730.000
Revenus :		
des communications	11.819.400	13.675.000
des domain. et capitaux	8.346.000	7.886.000
Recettes diverses	4.065.000	3.735.000
Totaux	106.163.400	111.920.000
Dépenses :		
Pouvoir suprême	2.209.140	2.409.140
Dette publique	27.205.196	31.317.340
Cour des Comptes	243.510	255.620
Affaires étrangères	3.982.625	4.425.439
Intérieur	7.315.566	7.559.517
Instruction publique	10.064.716	10.402.470
Finances	5.307.293	5.487.416
Justice	4.771.524	4.363.011
Guerre	26.363.468	26.540.720
Commerce, Agriculture	5.026.075	4.681.431
Travaux publics, voies de communication	13.660.291	14.461.171
Totaux	106.149.404	111.903.281

Les dépenses de l'exercice 1905 seront donc supérieures de 5.753.877 ou 5.42 0/0 à celles de 1904. Cette augmentation provient surtout de l'accroissement du budget spécial de la Dette publique grossi de l'annuité du nouvel emprunt de 80 millions de francs et de certaines réformes effectuées dans la gestion des affaires de l'Etat.

Bien que les recettes, d'environ 120 millions de francs effectuées l'année dernière, permettent de garantir l'équilibre d'un budget de 112 millions établi d'après les mêmes bases, le Ministre des Finances a eu le souci d'adopter de nouvelles dispositions de loi prévoyant des ressources correspondant aux augmentations.

En voici l'énumération :

1° La loi sur la comptabilité du budget, qui remplace celle de 1885 et a pour but principal d'adopter un contrôle efficace sur l'exécution des dépenses et d'éviter toutes les causes qui ont pu, jusqu'à présent, influencer sur l'équilibre du budget de l'Etat.

La même loi restreint la tendance à prévoir des crédits extraordinaires qui pesaient, jusqu'à ce jour, sur les budgets et aggravaient les finances de l'Etat. Il ne sera, désormais, permis qu'une dépense extraordinaire de deux millions de francs au maximum, dont un, d'après l'article 126 de la Constitution, est imputable au budget dans l'exercice duquel ladite dépense est accordée, et l'autre est compris dans le budget des dépenses de l'année suivante. D'après les dispositions de cette loi, d'autres crédits extraordinaires ne peuvent pas être accordés, à moins de trouver de nouvelles sources de revenus destinés à les couvrir ;

2° La loi sur la perception des contributions directes comprend une série de stipulations qui assurent la prompte perception des impôts directs ;

3° La loi sur les droits de mutation prévoit une imposition progressive des propriétés héréditaires, une augmentation d'impôt sur les donations, ainsi qu'un règlement réduisant au minimum le nombre de propriétaires de bien meubles qui, jusqu'à ce jour, trouvaient le moyen de se soustraire à ladite imposition.

4° La loi sur les accises et les licences pour la vente de spiritueux rend la stabilité à un revenu de l'Etat susceptible, jusqu'à présent, de variations multiples, car toutes les boissons n'étaient pas passibles d'un droit d'accise et c'est maintenant seulement qu'un contrôle rigoureux est organisé sur la production et la vente des spiritueux.

Mais ce que cette loi contient de plus essentiel, c'est le privilège par lequel l'Etat s'est réservé le droit exclusif de l'importation, de la fabrication et de la vente en gros du sel, des allumettes et du papier à cigarettes, afin d'obtenir de plus grands revenus.

En outre, la même loi stipule, qu'à l'avenir, le droit des banderoles des tabacs et le Mourourié devront être acquittés en or et non en argent, circonstance qui contribuera à augmenter la quantité d'or effectif détenue par l'Etat, et diminuera ainsi les dépenses incombant au Trésor du chef de l'agio ;

5° Loi sur les droits de prestation : la loi sur les voies de l'Etat et des communes modifie l'ancienne loi dans ce sens que, désormais, la prestation sera acquittée exclusivement en espèces. Cette nouvelle loi prévoit aussi une série de dispositions permettant d'imposer les personnes qui, jusqu'à présent, avaient réussi à s'y soustraire ;

6° Loi sur l'impôt militaire.

Dans l'ancienne loi sur l'organisation des forces armées de la Principauté de Bulgarie, l'impôt d'exonération militaire était déterminé en proportion de 10 à 500 fr. par an ; tandis que la nouvelle loi porte cette proportion de 10 à 1.000 fr. par an, répartie en 15 catégories.

Les augmentations prévues au budget des recettes de 1905 portent principalement sur le chapitre des impôts directs et indirects : elles sont évaluées d'après les encaissements effectués jusqu'à ce jour et d'après les nouvelles lois votées récemment dont nous venons de donner l'énumération.

Il semble que cette évaluation corresponde à la situation économique actuelle de la Bulgarie. Le rapport du ministre des finances estime que le chiffre de 120 millions pourrait être facilement atteint, d'une façon permanente, par les recettes en perfectionnant davantage l'administration des finances, en exécutant les stipulations formulées dans les nouvelles lois fiscales, en concluant des traités de commerce sur la base du dernier tarif douanier et en apportant plus d'économies dans les dépenses de l'Etat.

***

Nous avons dit que la principale cause d'augmentation de recettes provenait de l'annuité du nouvel emprunt de 80 millions de francs. Nous n'avons pas besoin de rappeler ici les causes qui ont déterminé le gouvernement de la Bulgarie à réaliser cette opération, mais il est intéressant de connaître l'état de la dette de la Principauté après cet emprunt.

Voici un tableau de cette dette au 1er janvier dernier :

Dette publique bulgare au 1er janvier 1905

	Montant nominal	Amortissement (En francs)	Montant en circulation au 1e janvier 1905
Dette consolidée :			
Emprunts :			
6 % 1888	46.777.500 »	11.694.000 »	35.083.500 »
6 % 1889	30.000.000 »	7.135.000 »	22.865.000 »
6 % 1892	124.962.500 »	19.764.000 »	105.198.500 »
5 % 1902	106.000.000 »	752.000 »	105.247.500
5 % 1904	80.000.000 »	»	80.000.000 »
Dette de l'ancienne Roumélie avec la Sublime Porte	10.910.208 17	8.500.000 17	2.410.208
	398.650.208 17	47.845.000 17	350.804.708 »
Dette flottante :			
Compte courant *Banque Nationale*	»	»	2.756.546 67
Bons du Trésor	»	»	4.396.973 13
Dette totale			357.958.227 80

On voit que l'amortissement fonctionne avec régularité : une dette de 358 millions de francs pour une population de 3.744.283 habitants ne constitue, d'ailleurs, qu'un engagement de 95 fr. par tête, ce qui est une proportion assez faible. A cette dette, la Bulgarie peut opposer un actif important qui se compose des biens immobiliers de l'Etat, des capitaux employés, pour la construction des chemins de fer ou des ports, etc., de ceux placés en des institutions de crédit, et voici comment le Ministre des finances établit le bilan général de l'Etat :

Actif	Francs
Montant de l'actif général comprenant les arriérés du budget, les fonds avancés, etc.	68.000.947
Fonds de réserve de l'emprunt 5 0/0 1902	1.500.000
— — 1904	1.000.000
Coût de Chemins de fer et Ports	165.000.000
Bâtiments de l'Etat	40.300.000
Domaine de l'Etat	20.750.000
Capital de la Banque Nationale Bulgare	14.000.000
Matériel de guerre	150.000.000
	460.554.947
Passif	
Montant du passif général, comprenant : la dette flottante, le solde des dépenses du budget, le budget spécial des Travaux publics, le mouvement des fonds	40.532.565
Dette consolidée	350.804.708
	391.337.273

Cette situation explique la faveur dont les fonds bulgares jouissent sur notre Marché.

EDMOND THÉRY.

Les Tarifs Postaux

Nous avons parlé, au mois d'octobre dernier, d'un projet de loi relatif à la réduction des tarifs postaux déposé sur le bureau de la Chambre par M. Henri Michel, député des Bouches-du-Rhône.

Personne n'ignore que si le Gouvernement et les Chambres n'ont pas toujours accordé aux propositions de modifications de nos tarifs postaux l'accueil qu'elles méritaient, ce n'est pas que la légitimité du principe qui avait présidé à leur élaboration fût contestée. Ce sont les conséquences financières de la réforme proposée qui ont toujours arrêté et les Pouvoirs publics et le Parlement.

M. Henri Michel avait pensé qu'entre l'état de choses actuel et l'état de choses que créera certainement un avenir plus ou moins éloigné, il y avait place pour une sorte de projet transactionnel, d'une application facile et immédiate, sans que l'équilibre du budget pût en être trop gravement troublé.

La proposition de loi qu'il avait soumise à la Chambre s'inspirait de ces considérations. Il prévoyait un tarif dégressif pour les lettres pesantes et le relèvement des taxes applicables aux objets admis à prix réduit; cette proposition constituait comme une étape vers la réforme complète.

La Commission du budget et celle des Postes et Télégraphes ont examiné cette proposition et plusieurs autres déposées, notamment, par MM. Georges Berry, Roger Ballu et Decker David. Elles sont arrivées à des conclusions identiques, mais voulant donner au public français une satisfaction sérieuse et imprimer en même temps un réel essor à la correspondance, elles ont décidé qu'il fallait, contrairement aux dispositions de certains projets, réaliser une réforme s'étendant à toute la France; elles ont, toutefois, reconnu que, dans ces conditions, la réduction simultanée du port des lettres simples et pesantes, ainsi que des cartes postales, si désirable qu'elle soit en principe, ne pouvait être opérée sans rompre gravement l'équilibre du budget.

Elles ont estimé que le meilleur moyen d'aboutir promptement, en limitant les sacrifices du Trésor, était, comme l'a proposé M. Sembat dans son rapport sur le budget des Postes et des Télégraphes, de borner, quant à présent, la réforme à l'essentiel, c'est-à-dire d'adopter la taxe de 10 centimes pour les lettres, en maintenant le poids initial à 15 grammes.

C'est dans ces limites que le Gouvernement vient de décider d'aborder la réforme. Il considère, en outre, que pour restreindre au minimum les charges du Trésor et surtout pour permettre à l'administration des Postes de pourvoir dès le début à l'augmentation du trafic en rendant disponible un personnel expérimenté, il convient de dégager le service des bureaux ambulants et sédentaires de la lourde charge qui pèse sur eux du fait des imprimés non périodiques de faible poids : circulaires, prospectus, etc., admis actuellement dans le service postal à un tarif exagérément réduit. Et voici le texte du projet de loi que viennent de présenter le président du Conseil, Ministre des Finances, et le Ministre du Commerce :

Article 1er. — Dans le service intérieur et dans les relations franco-coloniales, la taxe des lettres affranchies est fixée à dix centimes (0 fr. 10) par 15 grammes ou fraction de 15 grammes.

La taxe des lettres non affranchies est fixée à vingt centimes (0 fr. 20) par 15 grammes ou fraction de 15 grammes.

Les lettres insuffisamment affranchies sont frappées d'une surtaxe égale au double de l'insuffisance de l'affranchissement.

Dans le service intérieur, le port des imprimés expédiés sous bande, autres que les journaux et écrits périodiques, est fixé ainsi qu'il suit, pour chaque paquet portant une adresse particulière :

3 centimes jusqu'à 15 grammes inclus;

4 centimes au-dessus de 15 grammes jusqu'à 20 grammes inclus.

Le port des imprimés visés ci-dessus, dont le poids dépasse 20 grammes, celui des imprimés expédiés sous enveloppe ouverte ou sous forme de lettre non cachetée, ainsi que celui des imprimés expédiés sur carte circulant à découvert est, par chaque paquet portant une adresse particulière, de :

5 centimes par 50 grammes ou fraction de 50 grammes.

En aucun cas, le port des cartes illustrées ne peut être inférieur à 5 centimes.

Le port des circulaires électorales et des bulletins de vote reste fixé à 1 centime par 25 grammes, quel que soit leur mode d'expédition, sous bande, sous enveloppe ou sur carte à découvert.

Art. 2. — La date d'application de la présente loi sera fixée par décret.

Sont maintenues toutes les dispositions des lois postales antérieures qui ne sont pas contraires à celles ci-dessus.

Voici quelles seraient les conséquences financières de cette réforme :

En appliquant le tarif de 10 centimes par 15 grammes aux 870.831.450 lettres circulant actuellement par la poste (d'après la statistique de 1904) dans le service franco-colonial et dont le produit brut est de 137 millions 971.400 francs, la perte à prévoir pour la première année serait de $(137.971.400 \times \frac{1}{3}) = 45.990.467$ fr.

On retrouvera le même chiffre de produits postaux qu'aujourd'hui, lorsque le nombre de lettres se sera accru de 50 0/0, c'est-à-dire de 435.415.725. Si élevé que ce nombre paraisse, il y a lieu de croire que la progression du trafic ne demandera pas de longues années pour qu'il soit atteint. Le taux minime de la taxe déterminera, certainement, le public à écrire plus fréquemment et on est autorisé à penser que le commerce, pour rendre sa réclame plus efficace, en bénéficiant des avantages de la lettre close, n'hésitera pas à acquitter une taxe de 10 centimes au lieu de 5 centimes.

Ceci dit, dans quel laps de temps et dans quelle me-

sure l'accroissement entrevu du nombre des lettres se produira-t-il?

Si l'on prend comme terme de comparaison ce qui s'est passé à la suite de la réforme de 1878, dit l'exposé des motifs du projet de loi, on constate que la réduction de 25 à 15 centimes du tarif des lettres a provoqué un accroissement de circulation dont la plus grande partie s'est produit dès la première année.

C'est ainsi que l'accroissement du nombre des lettres qui était, en moyenne, de 1 1/3 0/0 par an, pendant la période de 1872 à 1877, fut, en 1879, année qui suivit celle de la réforme, de 26.73 0/0.

En 1883, c'est-à-dire après six ans, l'augmentation était de 59 0/0, soit une moyenne de 10 0/0 par an; enfin, en 1888, onzième année de la réforme, le nombre des lettres s'était accru de 77.72 0/0, soit une augmentation moyenne annuelle de 7 0/0.

En ce qui concerne le produit de la taxe des lettres, la perte totale atteignit 27 millions, dont 15.323.000 francs pour la première année, ainsi que la Commission du budget et le Gouvernement l'avaient prévu.

Les recettes se relevèrent graduellement et, en 1883, elles dépassaient de 700.000 francs le chiffre auquel elles s'élevaient en 1877.

La diminution des produits (27 millions) provenant de la réduction du tarif des lettres à 15 centimes, fut ainsi atténuée, dans la proportion de 45 0/0, pendant la première année, et de 11 0/0, en moyenne, pendant chacune des cinq années suivantes.

Bien que la diminution de tarif, qui était de 2/5 ou de 6/15 en 1878, ne doive être aujourd'hui que de 1/3 ou de 5/15, il est permis en raison du développement actuel de l'instruction et des transactions commerciales et aussi du bon marché réel du nouveau prix de transport des lettres, d'espérer que si les résultats de la nouvelle réforme postale ne sont pas tout à fait aussi favorables que ceux de la réforme de 1878, l'équilibre dans les recettes provenant du produit de la taxe des lettres ne s'en rétablira pas moins dans un délai assez rapproché qu'on peut fixer à sept années, au lieu de six en 1878.

En outre, considérant que la plus grande partie du mouvement de correspondance provoqué par l'abaissement de la taxe semble devoir se produire au cours de la première année, et tenant compte, dans une certaine mesure, des résultats obtenus à la suite de la réforme de 1878, on peut estimer que l'atténuation de la perte pourra être de 44 0/0 pour la première année et de 9 1/3 0/0 en moyenne pour chacune des six années suivantes. Cette atténuation peut ainsi être évaluée à 20.235.805 fr. pour la première année et à 4.292.443 francs pour le six années suivantes.

En résumé, la réduction du tarif des lettres entraînerait, la première année, une perte de 25.754.661 fr., perte qui serait ramenée à 24.144.816 fr. du fait du relèvement de la taxe des imprimés de 0 à 10 grammes. Mais l'accroissement du nombre des correspondances entraînera une augmentation des frais d'exploitation (dépenses permanentes et dépenses de premier établissement) résultant de la nécessité de renforcer le personnel et l'outillage du service postal.

L'appréciation de la mesure dans laquelle il convient de renforcer le personnel et le matériel est délicate : il a semblé qu'en ce qui concerne les renforts en personnel, la base la moins incertaine qui pût être prise était de proportionner l'augmentation des effectifs à l'accroissement des correspondances. Le nombre d'agents et de sous agents affectés actuellement à la manipulation et à la distribution des correspondances étant connu et ce personnel suffisant à grand'peine à sa tâche, il est clair que si l'on escompte une augmentation de 50 0/0 du nombre des lettres, ce qui représente sensiblement le 1/5 du nombre total des objets à manipuler et à distribuer, il faudra augmenter, dans la même proportion, les effectifs. C'est sur ces bases qu'ont été évalués les besoins des services respectifs.

On a donc calculé à 6 163.751 fr., pour la première année, le total des dépenses permanentes résultant de l'accroissement du trafic, et à 4.844.140 fr. le total des frais de premier établissement. Le déficit à prévoir s'élèverait donc ainsi, pour la première année, à 35.152.707 fr., pour aller en s'affaiblissant, de façon à disparaître entre la 13e et la 14e année.

Ces évaluations, qui peuvent être considérées comme un maximum, seront sans doute considérablement réduites.

Quoi qu'il en soit, en admettant même que les tarifs proposés aient pour conséquence un déficit de quelques millions pour la première année, ce déficit diminuerait rapidement durant les exercices suivants, et on retrouverait bientôt les produits actuels; car il n'est plus à démontrer que les réductions de tarifs ont toujours amené une augmentation compensatrice du nombre des objets transportés, augmentation dont la plus grande partie peut être escomptée dès la première année, ainsi que cela s'est produit à la suite de la réforme de 1878.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE FRANÇAISE

POUR

L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

A la date du 17 mars dernier, nous avons brièvement mentionné les résultats obtenus en 1904 par la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*. Il nous reste maintenant à nous reporter au rapport présenté par le Conseil d'administration à la dernière assemblée générale qui a eu lieu le 13 avril. Nous allons, en premier lieu, établir une comparaison entre le bilan au 31 décembre 1904 et le précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Apports	2.100.000 »	2.100.000 »
Frais de constitution et d'installation	1 »	1 »
Mobilier	1 »	1 »
Modèles, dessins industriels, études, brevets, etc.	1 »	1 »
Immeubles	1.189.247 86	600.000 »
Espèces en caisse et en banque et effets à recevoir	7.935.454 90	7.379.485 17
Titres en portefeuille	63.849.224 16	63.540.625 90
Participations industrielles	8.646.532 25	10.000.000 »
Matériel en magasin et chez divers	1.602.939 45	1.118.701 52
Travaux en cours	3.241.865 04	3.558.315 10
Débiteurs divers	10.482.974 76	10.661.981 81
Frais d'émission et primes sur obligations en cours	2.516.100 »	2.486.000 »
Comptes d'ordre et divers	200.438 28	» »
Totaux	101.764.779 70	101.445.112 50
Passif		
Capital	40.000.000 »	40.000.000 »
Obligations	28.161.000 »	27.860.000 »
Amortissements d'apports	950.000 »	950.000 »
Réserve statutaire	1.128.041 04	1.233.532 08
Amortissements du compte « Titres en portefeuille » d'après les cours au 31 décembre	3.387.837 79	Mémoire
Réserve spéciale	21.612.162 21	25.000.000 »
Créditeurs divers	2.949.633 95	3.405.501 42
Coupons à payer :		
Sur actions	67.743 38	46.397 17
Sur obligations	391.570 75	384.759 23
Obligations à rembourser	93.624 »	80.178 »
Comptes d'ordre et divers	802.140 17	243.881 89
Profits et pertes	2.221.026 41	2.240.862 71
Totaux	101.764.779 70	101.445.112 50

Les profits du dernier exercice ne sont pas sensiblement différents de ceux du précédent. Ils ressortent du

« Compte de Profits et Pertes » ci-dessous, à propos duquel nous opérons aussi un rapprochement :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	Exercices 1904
Produits	(En francs)	
Bénéfices bruts sur ventes de toute nature, redevances diverses, installations, intérêts et escomptes, etc.	4.298.364 20	4.307.183 42
Charges		
Service des obligations	1.247.412 50	1.234.425 »
Frais généraux	814.864 83	608.869 29
Travaux d'amélioration aux immeubles	4.860 32	7.043 26
Amortissements sur mobilier, dessins, modèles, etc.	42.627 54	41.518 53
Amortissement des frais de constitution	78.778 20	»
Provision en vue du règlement d'affaires litigieuses	»	200.000 »
Bénéfices nets	2.109.820 81	2.125.327 34
Sommes égales	4.298.364 20	4.307.183 42

En ajoutant à ces soldes le report des exercices antérieurs, on obtient :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Bénéfices nets	2.109.820 81	2.125.327 34
Report de l'exercice précédent	111.205 60	115.535 37
Totaux disponibles	2.221.026 41	2.240.862 71

Ces montants ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Réserve statutaire	105.491 04	106.266 37
Dividende de 25 fr. aux 80 000 actions	2.000.000 »	2.000.000 »
Report à nouveau	115.535 37	134.596 34
Totaux égaux aux soldes disponibles	2.221.026 41	2.240.862 71

En examinant le bilan, on remarquera que la réserve spéciale a été rétablie à son chiffre primitif, soit à 25 millions de francs; cependant, pour rappeler la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 3 décembre 1902, la Conseil laisse subsister au bilan, « pour mémoire », le poste : « amortissements sur titres en portefeuille ». Quant au compte « créditeurs divers », il se compose des sommes dues aux fournisseurs ou à des clients qui ont fait des versements à valoir sur leurs commandes.

A l'actif, les « immeubles » sont revenus de 1.189.247 francs 85 à 600.000 fr., du fait de l'apport fait à la *Société des Ateliers Thomson-Houston* (anciens *Etablissements Postel-Vinay*) des terrains, constructions et installations des magasins de la rue des Volontaires, et en paiement desquels il a été attribué à la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, pour une valeur égale, des actions entièrement libérées de ladite Société, actions qui sont comprises dans le « portefeuille ».

Le matériel en magasin a également diminué. Cette réduction provient de ce que, maintenant, le matériel fabriqué par la *Société des Ateliers Thomson-Houston*, pour les travaux en cours de la *Compagnie Française*, ne passe plus dans son magasin et n'est plus pris en compte par elle, étant envoyé directement sur les travaux. La réduction pourra encore continuer les années à venir dans de notables proportions. Par contre, les « participations industrielles » ont augmenté de 1 million 353.467 fr. 75 à 10 millions de francs. Ce chapitre comprend des avances consenties à la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways.*

Reste le portefeuille, qui n'a que peu varié comme montant et qui se décompose en titres des Sociétés suivantes :

Compagnie Générale Parisienne de Tramways; Compagnie des Chemins de fer Nogentais; Compagnie des Tramways de Rouen; Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral; Compagnie des Tramways Electriques de Nice-Cimiez; Société des Tramways d'Amiens; Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux; Société des Tramways Algériens; Société Versaillaise de Tramways Electriques et de Distribution d'Energie; Compagnie Générale des Omnibus; Compagnie Générale Française de Tramways; Compagnie d'Electricité Thomson Houston de la Méditerranée; Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique; Compagnie Française des Accumulateurs Electriques « Union »; Société des Ateliers Thomson-Houston (Anciens Etablissements Postel-Vinay); et diverses autres Sociétés de moindre importance qui ne sont représentées que par une fraction qui n'atteint pas, au total, le centième du portefeuille. Toutes ces valeurs ont été évaluées en prenant comme base, pour celles cotées en Bourse d'une façon courante, des taux légèrement inférieurs à ceux pratiqués au 31 décembre 1904 et, pour les autres, en prenant en considération leur rendement ainsi que les perspectives d'avenir qu'elles paraissent devoir comporter sans dépasser, en aucun cas, leur valeur nominale.

Cette évaluation a permis de rétablir la réserve spéciale à son chiffre primitif de 25 millions de francs, comme il a été dit plus haut. Et pour en terminer avec ce chapitre spécial de l'actif, disons que le président du Conseil d'administration, en réponse à des observations qui lui ont été faites au cours de l'assemblée, a déclaré que la *Compagnie Française* d'accord, du reste, avec toutes les autres grandes Sociétés, ne pouvait indiquer la quantité de chaque espèce de titres qu'elle possédait pour ne pas provoquer, d'un côté, des spéculations qui pourraient être nuisibles à ses intérêts et pour ne pas s'exposer, d'autre part, à voir ses intérêts commerciaux subir de préjudice.

Le rapport du Conseil d'administration contient sur les diverses entreprises auxquelles la Compagnie est intéressée, des renseignements que nous allons résumer :

La *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, la *Société des Tramways d'Amiens*, la *Compagnie des Tramways de Rouen* répartissent, cette année, les mêmes dividendes que l'année précédente. La *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, la *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, la *Compagnie des Tramways Electriques de Nice-Cimiez* et la *Compagnie Générale Française de Tramways* donnent des dividendes supérieurs, mais la *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, qui a eu à supporter une grève de son personnel, a dû, de ce fait, réduire sa répartition.

La *Société Versaillaise de Tramways Electriques et de Distribution d'Energie* voit sa situation s'améliorer chaque année, et il y a tout lieu de prévoir qu'elle pourra commencer, dès l'année prochaine, la distribution d'un dividende. D'autre part, la *Société des Tramways Algériens*, qui a donné 7 0/0 pour l'exercice 1903-1904 paraît devoir, d'après les résultats acquis, augmenter son dividende pour l'exercice 1904-1905.

Les autres entreprises industrielles dans lesquelles la *Compagnie Thomson-Houston* est intéressée : *Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée, Compagnie Française des Accumulateurs Electriques « Union »*, la *Société « Energie Electrique du Littoral Méditerranéen »*, sont toutes en bonne voie, et la dernière paraît devoir proposer, cette année, un dividende supérieur à celui de l'année précédente. Ce sont les résultats obtenus par elle qui ont, du reste, amené la *Compagnie Française* à participer à la création d'une nouvelle Société dont le but est d'établir, en

France et aux colonies, des exploitations analogues à celles que la *Société « Energie Electrique du Littoral Méditerranéen »* a installées et exploite sur le littoral méditerranéen. Cette nouvelle Société, dite *Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique* fait actuellement des installations hydro-électriques sur le Tarn, près d'Albi, et elle va en commencer sur la Dordogne, près de Bergerac; elle va, en outre, installer une usine centrale à vapeur et une distribution d'énergie électrique à Alger et environs. Quant à la *Société des Ateliers Thomson-Houston (anciens Etablissements Postel-Vinay)* elle s'est, en 1904, attachée d'une façon toute spéciale à développer son outillage et à le mettre en mesure de satisfaire aux commandes de « Turbines Curtis » dont elle avait acquis précédemment les brevets.

En 1904, la *Compagnie Thomson-Houston* a fait des fournitures à un certain nombre de Compagnies de tramways : Marseille, Nice-Littoral, Cambrai, Tunis. Elle a terminé les installations électriques commandées par la *Compagnie d'Orléans*, entre la gare d'Austerlitz et Juvisy, et elle a reçu de cette même Compagnie, au début de l'année, une commande supplémentaire de locomotives et automotrices. D'autre part, elle est sur le point d'achever, pour la *Compagnie du Métropolitain de Paris*, les commandes importantes passées pour l'exploitation de la ligne Courcelles-Ménilmontant, et elle a reçu de cette entreprise diverses autres commandes supplémentaires. Enfin, elle a poursuivi les travaux de traction sur les lignes de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* et achevé ceux relatifs au groupe des lignes ayant leur terminus à Saint-Germain-des-Prés.

Pour 1905, les commandes de matériel reçues par la *Compagnie Thomson-Houston* et à effectuer dans le courant de l'année sont supérieures au montant de celles qu'elle avait à pareille époque l'année dernière, et la réorganisation des transports en commun dont l'étude se poursuit ne pourra manquer de lui être profitable.

Il est vraisemblable qu'au cours de l'exercice actuel, le Conseil d'administration sera amené à envisager, pour le mois d'avril de l'année 1906, soit la conversion, soit le remboursement des obligations 5 0/0 encore en circulation. Et quant à ce qui est de l'avenir de l'entreprise, le rapport signale un certain réveil dans l'industrie électrique et, conséquemment, une augmentation à prévoir dans les demandes, augmentation qui amènera un relèvement des prix. En raison des efforts qu'elle a faits jusqu'ici, la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* sera, mieux que toute autre Société, bien placée pour bénéficier de la reprise des affaires, et pour s'assurer le premier rang dans l'industrie électrique.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT LES QUATRE PREMIERS MOIS DE 1905

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les quatre premiers mois de 1905.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 avril, à 1.620.877.000 fr. et les exportations à 1.483.225.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

QUATRE PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1905	1904	Différence pour 1905
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	242.152	266.027	— 23,875
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.092.327	1.063 758	+ 28.569
Objets fabriqués	286.398	286.858	— 460
Totaux.......	1.620.877	1.616.643	+ 4.234
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	199.449	2 5.217	— 5.768
Matières nécessaires à l'industrie..........	401.734	396.865	+ 4.869
Objets fabriqués......	761.789	733.279	+ 28.510
Colis postaux (1)	120.253	108.109	+ 12.144
Totaux......,	1.483.225	1.443.470	+ 39.755

(1) Dont 12.016.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie.

Le total général des échanges (importations et exportations réunies) s'élève à 3.104 millions pendant les quatre premiers mois, au lieu de 3.060 pendant la même période de l'année 1904. C'est une augmentation globale de 44 millions, dont la plus forte part a porté sur les exportations. Or, à la fin de mars, on constatait une diminution globale de plus de 31 millions dans l'ensemble du mouvement du commerce d'une année sur l'autre.

L'Administration fait connaître que, dans le nouveau tableau, elle a employé les taux d'évaluation établis pour 1904 par la Commission des valeurs de douane et qu'elle les a appliqués aux deux années. Néanmoins, ce changement dans les taux d'évaluation ne saurait expliquer une reprise aussi considérable, puisqu'elle atteint 75 millions en un seul mois. On doit en conclure que, pour la plus grande partie des branches du commerce, le mois d'avril aurait manifesté une activité vraiment exceptionnelle. Nous ne pouvons qu'en accepter l'augure.

Il est impossible, en effet, de dégager de la comparaison des tableaux officiels le mouvement commercial pour le mois d'avril, puisqu'ils n'ont pas été établis d'après les mêmes évaluations. Toutefois, on peut en déduire approximativement que les excédents les plus élevés paraissent porter à la fois sur les importations de matières premières nécessaires à l'industrie et sur les exportations de produits fabriqués.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La semaine s'est écoulée sans qu'aucun incident notable se soit produit qui ait influencé la situation respective des belligérants.

La question de la neutralité française en Indo-Chine paraît réglée.

On ne sait rien de précis sur la situation de Rodjestvenski et de sa flotte ; il est certain cependant que la jonction de l'escadre Niébogatoff avec le gros de la flotte est un fait accompli.

En Mandchourie, la situation reste stationnaire ; on signale la marche en avant des Russes vers le nord de la Corée ; ils se sont portés vers le sud, jusqu'à Kyon-Song.

D'après une dépêche de Tokio, 4.000 Russes ont passé le Toumen, et leurs avant-gardes sont à Kildjou. On aperçoit de temps à autre des torpilleurs venant de Vladivostok, au large de la côte. Les troupes russes cantonnant à la baie du Possiet ont reçu des renforts, en raison de la marche en avant de l'armée japonaise.

Le vapeur britannique *Lincluden* a été saisi au sud de la Corée.

Les Japonais ont également saisi le vaisseau français *Quang-Nam*, près des îles Pescadores.

Le vapeur japonais *Suyetsu-Maru*, qui a touché une mine aux îles Miao, le 14, en allant à Niou-Tchouang, s'est échoué aux îles Elliot.

Le *Nikko-Maru*, croiseur auxiliaire qui pendant la tempête récente a touché une roche et s'est échoué aux large de Fusan, a des avaries.

Le *Kiko-Maru*, de 1.178 tonnes, a donné sur une mine et a coulé, au large de Port-Arthur, dans la nuit du 11.

Le vapeur hollandais *Wilhelmina*, qui a été capturé en allant de Chang-Haï à Vladivostok, vient d'être confisqué par la cour des prises de Sasebo.

En Russie la situation politique reste la même. On

avait redouté un mouvement révolutionnaire des ouvriers le 1er/14 mai, mais les troubles n'ont pas pris de proportions inquiétantes.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'avril 1905. Ce rendement s'est élevé à la somme de 262 millions 583.500 fr., soit une moins-value de 5.222.300 fr. sur les évaluations budgétaires, et une augmentation de 5.941.500 fr. sur les recettes du mois d'avril 1904, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois d'avril 1904
	(En francs)	
Enregistrement	— 2.229.500	+ 5.498.500
Produits du timbre	— 1.130.500	+ 369.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 15.000	+ 79.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 956.000	+ 869.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	— 3.069.500	+ 1.659.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 523.000	— 1.934.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	+ 32.000	+ 64.000
Sels	— 135.000	— 184.000
Sucres	— 1.891.000	— 2.100.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 2.753 200	+ 1.620.500
Différence pour 1904	+ 5.222.300	+ 5.941.500

Voici, maintenant, la situation pour les quatre premiers mois de 1905 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 4 1ers mois de l'année 1904
	(En francs)	
Enregistrement	— 4.219.000	+ 2.983.000
Produits du timbre	— 1.333 500	+ 600.000
Impôts sur les opérations de Bourse	— 61.500	+ 372.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 2.861.000	+ 1.600.000
Douanes (sucres et sels non compris)	— 7.696.000	+ 3.211.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 712.000	— 4.127.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 191.000	+ 72.000
Sels	— 156.000	— 603.000
Sucres	— 1.360.000	— 1.905.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 12.194.800	+ 6.527.200
Différence pour 1904	— 673.200	+ 8.730.200

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'avril, de 5.918.000 fr., en diminution de 1.692.000 fr. sur les prévisions et de 1.161.700 francs sur les recettes d'avril 1904.

Pour les quatre premiers mois de 1905, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 1.569.200 fr. de moins qu'il avait été prévu, et 680.800 fr. de moins également que ceux de la même période de 1904. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er mai 1905, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 913.947.500 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 228.486.800 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 186.369.600 fr., soit une différence en moins de 42.117.200 fr. La comparaison des recouvrements de 1905 avec les recouvrements de 1904 accuse une diminution de 3.288.100 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 412.400 fr., soit 1.92 0/00, contre 391.400 fr. en 1904, ou 1.81 0/00.

L'Emprunt ottoman. — Comme nous l'avons annoncé, la semaine dernière, le contrat pour l'emprunt français de 120 millions de francs en 4 0/0 a été signé le 9 mai et l'iradé impérial sanctionnant le contrat a été promulgué.

En dépit de ce fait, quelques questions secondaires, qui n'avaient pas encore reçu de solution, ont retardé l'émission de l'emprunt. De ces questions, la principale est aujourd'hui définitivement réglée. Un iradé impérial vient, en effet, d'être promulgué qui approuve le dernier mazbata relatif aux chemins de fer de Syrie. Il ne reste plus qu'à s'entendre au sujet des commandes d'armement et cela ne saurait tarder.

Le futur Emprunt serbe. — La Skoupchtina vient d'être convoquée en session extraordinaire pour ratifier le contrat du nouvel emprunt de 110 millions de francs 4 1/2 0/0.

Chemin de fer Electrique souterrain Nord-Sud de Paris. — Une assemblée extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 16 courant, pour vérifier la souscription des 112.000 actions nouvelles représentant l'augmentation de 28 millions de francs du capital social. Après examen, elle a déclaré le capital de la Compagnie porté définitivement à 30 millions de francs.

Dès le lendemain de cette assemblée, c'est-à-dire mercredi, les actions de cette entreprise ont été introduites sur le Marché en banque de Paris, en attendant que la Chambre syndicale des Agents de change en autorise la négociation sur le Marché officiel. Tout d'abord traitées à 325 fr., elles ont été demandées ensuite à 328 dans la même séance, et elles clôturent à ce dernier cours.

On sait que ces titres jouiront, à partir du 1er juillet prochain, d'un intérêt intercalaire de 3 0/0 l'an pendant toute la durée de la construction estimée à trois ans à partir du commencement des travaux et, qu'aussitôt la mise en exploitation, ils bénéficieront des produits de la ligne.

Conversion de Rentes Roumaines 5 0/0. — Nous avons fait connaître les conditions dans lesquelles le Gouvernement roumain offre aux porteurs des Emprunts 5 0/0 de 1881-88 et de 1892-93 la conversion de leurs titres en une Rente 4 0/0 amortissable en quarante ans, à partir de 1905, jouissant de tous les droits et avantages des Rentes 5 0/0.

Le délai de dix ans, pendant lequel le Gouvernement roumain s'était interdit de convertir les Emprunts de 1881-88 et de 1892-93, étant arrivé à expiration, les porteurs se trouvent aujourd'hui dans l'alternative suivante :

Ou bien accepter la conversion sur la base de l'échange d'une obligation 5 0/0 de 500 francs contre une obligation 4 0/0 de 500 francs, plus une soulte de 52 fr, 50 réglée en rente nouvelle 4 0/0 1905, au total

552 fr. 50 en titres leur procurant un intérêt de 22 fr. 10, soit un placement à 4,42 0/0. Ce rendement fait ressortir la parité des Rentes 4 0/0 à 90 fr. 50 environ, prix inférieur aux cours actuels des Rentes 4 0/0 Roumaines 1896 et 1898, qui viennent de détacher leur coupon;

Ou bien ne pas accepter la conversion, s'exposant ainsi à être remboursés au pair avec un préavis de trois mois, et sans pouvoir, par conséquent, bénéficier des conditions qui leur sont présentement offertes.

Les porteurs ont donc tout avantage à s'assurer dès à présent contre ce risque de remboursement, et à profiter de l'offre de conversion que leur adresse le Gouvernement roumain. Cette opération leur assure un placement rapportant près de 4 1/2 0/0 net d'impôt, qui est garanti pendant dix ans contre toute nouvelle conversion, et auquel vient s'ajouter une assez forte prime d'amortissement, le prix de revient des titres 4 0/0 ressortant à 90 fr. 50, c'est-à-dire à un cours bien au-dessous du pair.

Nous rappelons aux porteurs qui désireraient bénéficier des avantages attachés à la conversion qu'ils devront en faire la demande, en même temps que le dépôt de leurs titres, avant le 24 mai prochain, s'adressant, à cet effet, aux établissements chargés de cette opération, savoir :

La Banque de Paris et des Pays-Bas;

Le Comptoir National d'Escompte de Paris;

La Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France;

Et les Agences et Correspondants de ces Etablissements, en France.

Société Russe de Construction de Locomotives et Mécaniques. — A la date du 10 mars dernier, nous donnions un aperçu de la situation de cette Société au 31 décembre dernier. Nous croyons intéressant de dire maintenant quelle était cette situation à la fin du mois de février dernier.

Pendant ce même mois de février, la *Société Russe de Construction de Locomotives et Mécaniques* a achevé les constructions suivantes :

	Roubles
8 locomotives pour trains de marchandises, nos 1146/1153, à 35.303 roubles 50	282.428 »
Machines-outils, ponts, chaudières, etc.	41.622 72
	324.050 72

Les commandes nouvelles en articles divers s'élèvent à 15.754 roubles. Quant au solde des commandes non facturées au 1er mars, il s'établissait comme suit :

		Roubles
84 locomotives de prix divers		3.046.415
Pièces de rechange .... Roubles	7.000	
Chaudières	3.250	
Articles divers	49.645	
		59.915
		3.106.330

Pour la période comprise entre le 1er juillet 1904 et le 1er mars 1905, la Société a obtenu les résultats ci-dessous détaillés :

	Chiffres définitifs	Prévisions sur devis
	(En roubles)	
Production de la section de construction de locomotives.	3.709.493 50	3.284.037 04
Production des la section de mécanique	232.595 85	88.666 65
	3.942.089 35	3.366.703 69

Il y a donc à signaler, comme différences en plus, 425.456 roubles 46 dans la section de construction de locomotives, et de 149.929 roubles 20 dans la section de mécanique, c'est-à-dire que les résultats ont dépassé de 575.385 roubles 66 les prévisions.

Compagnie des Messageries Maritimes. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 27 mai courant. Voici le bilan arrêté au 30 novembre 1904, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 novembre	
Actif	1903	1904
	(En francs)	
Matériel naval :		
Coques et machines	161.469.414 49	162.063.025 21
Mobilier des paquebots	10.311.168 32	10.378.279 18
Matériel en construction	2.606.835 71	8.317.479 82
Acquisition des navires des Compagnies Est asiatique Nationale	»	14.361.680 65
Approvisionnements	8.776.022 70	8.679.907 74
Travaux en cours	2.645.577 59	4.278.025 87
Immeubles, établissements, outillage	14.419.348 49	14.591.131 74
Mobilier et matériel des agences	457.243 36	453.163 35
Valeurs de caisse et de portefeuille	6.709.001 50	5.493.295 69
Comptes débiteurs divers	23.003.127 76	26.619.633 83
Total	230.397.739 92	255.235.623 08
Passif		
Capital actions	30.000.000 »	30.000.000 »
Capital obligations	71.512.000 »	70.773.500 »
Fonds d'amortissement des navires	95.516.914 83	98.178.965 75
Fonds d'amortissement des immeubles et de l'outillage	3.023.552 07	3.020.954 92
Fonds d'assurances	8.269.386 16	7.694.403 70
Fonds de réserve statutaire.	4.500.000 »	4.500.000 »
Comptes créanciers divers	16.305.504 19	39.827.767 97
Profits et pertes	1.270.382 67	1.240.030 74
Total	230.397.739 92	255.235.623 08

Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale. En attendant, mentionnons que sur le solde de profits il sera prélevé 1.200.000 fr. pour répartir un dividende de 10 fr. par action, comme pour l'exercice précédent, et que la comparaison des résultats de l'année sociale close le 30 novembre 1904 n'est pas à établir avec l'année qui avait pris fin au 30 novembre 1903, ni avec l'exercice précédent, en raison de diverses circonstances, notamment des grèves qui se sont produites à Marseille et dont on a le souvenir.

Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale le 8 mai.

Les comptes de l'exercice 1904-1905, clos le 10 février dernier, présentés par le Conseil d'administration, se sont soldés par un bénéfice de 2.234.345 fr. 43, contre 2.143.522 fr. 94 en 1903-1904, et 2.225.828 fr. 53 en 1902-1903.

La répartition s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Dividende	1.500.000 »	1.600.000 »
Allocation statutaire aux directeurs et administrateurs	398.704 58	416.869 08
Versement du solde au compte « Fonds spécial disponible »	244.818 36	217.476 35
	2.143.522 94	2.234.345 43

Le dividende de l'exercice 1903 a donc été fixé à 320 francs, contre 300 fr. l'année précédente.

Pendant l'exercice précédent, les bénéfices n'avaient pas suivi la même progression que les ventes. Il n'en a pas été de même cette fois. Au reste, voici les chiffres d'affaires et les dividendes de la Société au cours des neuf dernières années :

Années	Bouteilles vendues	Bénéfices nets (Francs)	Dividendes (Francs)
1896-1897.....	1.002.944	1.606.704	125
1897-1898.....	1.054.512	1.124.983	140
1898-1899.....	1.135.828	1.439.919	160
1899-1900.....	1.243.971	1.778.413	190
1900-1901.....	1.347.140	2.111.501	220
1901-1902.....	1.370.042	2.154.062	260
1902-1903.....	1.424.201	2.225.828	300
1903-1904.....	1.440.869	2.143.523	300
1904-1905.....	1.483.922	2.234.345	320

Le rapport présenté à l'assemblée générale du 3 mai 1904 mentionnait que la progression des ventes ne se ralentirait pas et que la vogue de la *Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp* s'accentuerait de plus en plus en France, en Russie — en dépit des événements russo-japonais — et aux Etats-Unis. Or, les résultats de l'exercice 1904-1905 confirment les prévisions émises à l'assemblée générale de l'année dernière.

Société Minière et Métallurgique de Penarroya. — Les résultats de l'exercice clos le 31 décembre 1904 ne s'écartent pas de ceux de l'exercice précédent, ainsi qu'en témoignent les bilans que nous reproduisons ci-dessous :

	Exercices	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Mines et usines :		
Immeubles et concessions.....	11.506.375 23	11.480.447 43
Maisons, bureaux, magasins..	671.270 35	668.143 33
Mobilier.....................	85.797 35	80.100 »
Matériel.....................	4.896.314 20	4.485.419 19
Installation de machines et ateliers.....................	2.855.459 76	2.274.256 48
Travaux préparatoires........	949.913 09	1.178.047 27
Embranchement de Cabezade à Penarroya..............	1.571.862 61	1.564.375 88
Chemins de fer :		
De Penarroya à Fuente del A. et del Puertollano à Saint-Quintin..........	6.989.468 45	6.990.149 64
De Penarroya à Pozoblanco.	776.167 11	1.226.499 98
Stocks plomb, minerai et charbon.....................	1.776.237 14	1.079.580 41
Approvisionnements..........	2.760.441 27	2.014.550 65
Débiteurs et cautionnements..	5.984.141 93	6.361.652 42
Caisse et banquiers...........	1.070.473 37	5.139.141 98
Portefeuille-valeurs..........	852.545 49	2.225.079 37
Total..............	42.736.467 35	46.767.454 03
Passif		
Capital-actions (61.750 actions de 250 francs)............	15.437.500 »	15.437.500 »
Réserve légale..............	1.699.886 31	1.699.886 31
Fonds de prévoyance.........	2.165.010 89	2.322.796 84
Réserve pour renouvellement du matériel................	163.366 65	159.344 87
Réserve extraordinaire.......	12.100.000 »	12.100.000 »
Obligations amorties	»	34.000 »
Comptes créditeurs...........	6.715.291 97	6.055.185 35
Obligations	»	4.287.360 »
Intérêts intercalaires et agios (comptes d'ordre)...........	1.629.961 37	1.849.353 22
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.781.019 30	2.775.827 28
Report de l'exercice précédent..................	44.430 86	46.700 16
Total..............	42.736.467 35	46.767.454 03

Le dividende qui sera proposé à l'assemblée générale ordinaire du 30 mai sera de 43 fr. 20, comme pour l'exercice 1903. La répartition s'établira donc comme suit :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Impôt sur le revenu............	111.150 »	111.150 »
Dividende de 43 fr. 20 aux 61.750 actions.........................	2.667.600 »	2.667.600 »
Report à nouveau	46.700 16	43.277 44
Totaux égaux aux bénéfices disponibes	2.825.450 16	2.822.027 44

Il reste maintenant à connaître les renseignements que pourra fournir le rapport du Conseil d'administration. Observons, dès à présent, que la Compagnie vient d'acquérir, dans le district de Linarès, un groupe de mines de plomb dont elle avait entrepris l'étude l'année dernière et qui apportera vraisemblablement son appoint de production dans deux ans environ.

Compagnie des Etablissements Français des Mines d'or de l'Uruguay. — Un mouvement de hausse assez sensible vient de se produire sur les actions de la *Compagnie des Etablissements Français des Mines d'or de l'Uruguay*. On l'attribue à la découverte que vient de faire son ingénieur d'un filon mesurant jusqu'à 12 mètres d'épaisseur et d'une teneur régulière. Plus de 80.000 tonnes ont été développées et il y aurait là pour l'usine qui compte cependant 60 pilons, du travail pour trois ans. On paraît escompter les dividendes prochains, car les installations nécessaires à l'exploitation de ce filon ont déjà été commencées et seront achevées pour le mois d'août prochain.

Au lieu d'en prélever le montant sur ses bénéfices comme elle l'a fait dans le passé, la Compagnie a décidé de contracter un léger emprunt en obligations, de manière à mobiliser ses bénéfices. La charge de cet emprunt, qui n'est que de 700.000 francs, sera très minime; 54.000 francs par an y compris l'amortissement à prélever sur des bénéfices qu'on évalue à plus de 700.000 fr.

La *Compagnie des Etablissements Français des Mines d'or de l'Uruguay* possède des installations importantes et un vaste domaine minier dont elle a préparé lentement la mise en valeur.

Les usines de traitement qui comptent 60 pilons et peuvent en recevoir 100 sont actionnées par un grand barrage de 110 mètres de long dans la rivière Cuniapicu. Un chemin de fer de 4 kilomètres 72 relie les mines entre elles et le minerai est amené à l'usine par un câble aérien de 11 kilomètres. Grâce à son installation, la Compagnie, qui a déjà produit pour environ 1 million 500.000 fr. d'or est arrivée à un prix de traitement de 40 francs par tonne seulement, alors que la teneur moyenne de son minerai est de 40 francs par tonne.

En regard de l'actif qu'elle possède, la Compagnie n'a à rémunérer qu'un capital-actions de 2.000.000 et elle n'a créé d'autres obligations que celles qui vont être offertes au public.

Les 1.400 obligations que crée la *Compagnie des Etablissements Français des Mines d'or de l'Uruguay* sont remboursables à 500 francs en 25 années et rapportent 30 francs, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet. Le taux d'émission est de 460 fr. payables : 100 fr. en souscrivant et le complément du 5 au 15 juin prochain contre livraison des obligations. Le coupon échéant le 1er juillet prochain sera payé par anticipation sur le pied de 12 fr. 50, de sorte que l'obligation ressortira, en réalité, à 447 50 au souscripteur.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

La conversion est offerte aux porteurs d'obligations des Emprunts Roumains 5 0/0 1881-88 et 1892-93, en Rente 4 0/0 amortissable en 40 années à partir de 1905.

Les demandes de conversion seront reçues jusqu'au mercredi 24 mai inclusivement.

Elles devront être accompagnées des titres qui resteront déposés dans les caisses des établissements chargés de l'opération. Il sera remis ultérieurement des certificats provisoires de la nouvelle Rente.

Les porteurs de titres 5 0/0 convertis recevront une soulte représentant 10 1/2 0/0, soit 50 par titre de 500 fr., dont le règlement aura lieu en obligations 4 0/0 1905 évaluées au pair ; les fractions de soulte qui n'auront pu être réglées en titres seront payées en espèces, sur la base du cours de 89 25 0/0 pour la Rente 4 0/0.

En conséquence, et par application de l'article 45 du règlement particulier, les négociations effectuées jusqu'a 17 mai inclus au plus tard, en titres 5 0/0, donneront seules droit à la conversion, sauf conventions particulières.

Les obligations 5 0/0 de la Société française des Charbonnages du Tonkin étant appelées au remboursement anticipé ou à la conversion en obligations 4 0/0, cesseront d'être négociables à la Bourse à partir du 15 mai.

Le versement du 4e quart, soit 125 fr. par titre, étant appelé le 15 mai présent mois sur les actions non libérées de la Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens, La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 9 mai, les actions de la dite Société ne se négocieront plus qu'en titres entièrement libérés et au porteur.

La Fête des Fleurs. — Paris a ses habitudes ; chaque saison lui ramène son contingent de plaisirs préférés. Parmi les réunions du printemps, il en est une à laquelle, depuis plus de vingt ans, la population parisienne n'a pas cessé de marquer une sympathie toute particulière : c'est la *Fête des Fleurs*. Chacun sait en effet que, grâce aux résultats de cette fête traditionnelle de la charité, la Caisse des Victimes du Devoir peut venir immédiatement en aide aux familles de ceux qui ont été blessés ou ont péri en faisant acte de dévouement, et le grand public mondain se montre heureux d'apporter son concours à une œuvre de si haute philanthropie, tout en passant gaiement la journée dans ce décor unique de l'allée des Acacias enguirlandée et pavoisée dans toute son étendue.

La *Fête des Fleurs* aura lieu au Bois de Boulogne les vendredi et samedi au lieu de samedi et dimanche. Jusqu'ici, en effet, le second jour de la fête coïncidait avec le Grand-Prix d'Auteuil et la plupart des gracieuses habituées étaient privées du plaisir d'assister à la seconde journée de la *Fête des Fleurs*.

C'est pour répondre au désir généralement exprimé que le Conseil de l'œuvre, d'accord avec le Conseil municipal et les Administrations préfectorales, a fait choix des deux journées vendredi 2 juin et samedi 3 juin.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	11 mai	18 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
11 mai / 18 mai		
Or ..... 2.853.094.840 / 2.867.788.941 ; Argent. 1.103.172.466 / 1.106.837.063 ; 3.956.267.307 / 3.974.626.004	3.956.267.307	3.974.626.004
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.095.708	48.423
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	198.970 396	172.477 031
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	351 439.601	360.495.025
Avances sur lingots à Paris	301.000	»
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris	165 586.333	165.322 309
Avances sur titres dans les succurs...	304.477.304	303.007.309
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.588.561	99.588.561
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.178.145	25.178.145
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.012.267	5.035.671
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	101.076.941	102 433.626
Total	5.514 381 760	5.513.600.301
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.374.431 850	4.348.267.985
Arrérages de valeurs déposées	22.796.101	23.545 483
Billets à ordre et récépissés	10 579.539	9.520 884
Compte courant du Trésor, créditeur	185.977.416	227.523.784
Comptes courants de Paris	479.412.310	461.414.180
Comptes courants dans les succursales	77.824.707	75.765.574
Dividendes à payer	1.574.896	1.527.976
Escompte et intérêts divers	9.496.155	9.830.351
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	125.923.274	129.838.573
Total	5.514.381.760	5.513.600.301

Comparaison avec les années précédentes

	23 mai 1901	22 mai 1902	22 mai 1903	19 mai 1904	18 mai 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.024 1	4.080 4	4.281.1	4.250.3	4.348.3
Encaisse or	2.448.5	2.573.5	2.496.8	2.591 4	2 867.8
— argent	1.110.8	1.114 9	1.114.8	1.123 3	1.106.8
Portefeuille	610.8	406.9	635.2	712.5	533 0
Avances aux partic.	623.8	439.2	445.0	502.6	468.3
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	61.1	114.4	141.6	216.6	227 5
— partic.	930 6	509 1	434 7	612.4	537.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	6.066.3	4.312.9	6 583.5	7.628.3	4.794.7

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 16 au 22 avril 1905 (16e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1905
		1905	1904	1905	1904	
Etat	2.916	1.065	902	14.480	14.213	+ 267
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	9.670	8.570	132.620	132.760	— 140
— Chemins Algériens	513	219	171	2.816	2.557	+ 259
Nord	3.765	4.715	4.139	68.593	67 206	+ 1.387
Ouest	5.843	3.735	3.451	50.554	51.066	— 512
Orléans	7.134	4.717	4.333	65.569	63.903	+ 1 666
Est	4.922	4.185	3.575	54.428	53.448	+ 980
Midi	3.829	2.336	2.070	32.268	31.3.8	+ 980
Est-Algérien	898	162	143	2.774	2.485	+ 289
Bône-Guelma	1.209	220	196	3.048	3.109	— 61
Ouest-Algérien	296	53	41	1.137	966	+ 171
Lignes Algériennes	874	115	81	1.413	1.033	+ 380
Médoc	103	39	24	601	392	+ 9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine a été une fois de plus favorisée par le bon marché des reports, ce qui n'a pas empêché la Bourse d'être encore mouvementée ces derniers jours, sans que les échanges, toutefois, aient été très actifs. On a de nouveau un peu reparlé des questions de politique étrangère; on s'est, également, préoccupé de ce qui se passait sur les autres places, notamment à Berlin, où l'on signale une certaine tension monétaire. Cependant, au dernier moment, et bien que la tendance soit encore indécise, on finit sur des cours en reprise très appréciable dans la plupart des cas.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont bien tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 99 fr. 12 1/2, à terme, finit à 99 fr. 37 1/2; au comptant, elle cote 99 fr. 32 1/2 contre 99 fr. 15; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 90 au comptant, contre 98 fr. 95.

Les *Obligations Tunisiennes* conservent leur même cours de 483 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 81 fr. 50; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 70 au comptant au lieu de 81 fr. 75; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 45, en avance de 20 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 490 fr., sans changement; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 424 fr. 75, en avance de 2 fr. 75; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 456 fr. 75, sans variation appréciable; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 469 fr., gagnant 1 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 455 fr., en plus-value de 1 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont de nouveau eu des transactions suivies, et leur tenue est restée très ferme.

Les *Obligations 4 0/0 1865* passent de 554 fr. à 557 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr., en plus-value de 4 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., comme il y a huit jours; *Obligations 4 0/0 1875*, 569 fr., gagnant 6 fr. d'une semaine à l'autre; *Obligations 4 0/0 1876*, 567 fr., contre 566 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* se retrouvent à

384 fr. 25, ex-coupon, contre 389 fr. avec coupon; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 388 fr., contre 385 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1898*, 435 fr., en avance de 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain)*, que nous laissions à 419 fr. 50, s'inscrivent à 420 fr. L'*Obligation de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904* se traite à 434 fr., sans changement appréciable, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 380 fr., en bénéfice d'un franc.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a repris de 3.780 fr. au comptant à 3.800 fr.

Pour les vingt et une premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 794.679 fr. 94.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* restent bien tenues à 725 fr. à terme et au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* continuent, comme par le passé, à être l'objet de bonnes demandes de la part des capitaux de placement.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* gagnent 1 franc à 488 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 francs 75; *Obligations Communales 1880*, 506 fr. 50, gagnant 1 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 453 fr., en avance d'un franc; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 483 fr., au lieu de 481 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 403 fr., sans changement; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 484 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 494 fr., comme jeudi dernier; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 487 fr. 50, en bénéfice de 1 franc 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., contre 495 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été diversement traitées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est montée de 1.343 fr. à terme à 1.366 fr., et de 1.344 fr. au comptant à 1.372 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 655 fr. à terme et au comptant, comme il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.115 fr. à terme et à 1.117 fr. au comptant, contre 1.118 et 1.117 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale* est calme à 641 fr., sans changement sur sa clôture précédente.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 675 fr. au comptant.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est montée de 243 fr. à terme à 248 fr., et de 242 fr. 50 au comptant à 249 fr.; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), 209 fr. à terme, gagnant 2 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* se traite à 94 fr. à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise* est revenue de 345 fr. à 342 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 500 fr., au lieu de 501 francs.

La *Banque de l'Algérie* est en bénéfice de 10 francs à 1.370 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est revenu de 320 fr. à 318 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* sont passées de 1.225 fr. à 1.227 fr. 50.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 129 fr. 50 au comptant et à 129 fr. à terme, maintenant facilement ses cours, et toujours en bonne tendance.

La *Banque de l'Union Parisienne* gagne 1 franc à terme et au comptant, à 767 fr.

La *Société Marseillaise* finit très soutenue à 888 fr., au lieu de 889 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 138 fr., en bénéfice d'un franc; *Obligations de 475 francs*, 160 fr., sans changement.

La *Compagnie Algérienne* se retrouve à son cours précédent de 840 fr.

La *Rente Foncière* s'est avancée de 173 fr. au comptant, à 176 fr., et de 174 fr. à terme à 179 fr.

Le *Crédit Algérien*, que nous laissions à 1.050 fr., se retrouve ainsi.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus soutenues que précédemment.

L'action *Lyon* s'est avancée de 1.355 fr. à 1.360 fr. à terme, et à 1.362 fr. au comptant; *Nord*, 1.800 fr. à terme et 1.805 fr. au comptant, contre 1.795 fr. jeudi dernier.

L'action *Midi* reste à 1.220 fr. au comptant, regagnant 10 francs; *Est*, 955 fr. au comptant, en avance de 5 francs; *Ouest*, 910 fr. au comptant; *Orléans*, 1.472 fr. au comptant, contre 1.470 fr. A terme, on cote 1.470 fr., au lieu de 1.474 fr.

Pour la dix-septième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904: *Augmentations: Nord*, 261.000 fr.; *Orléans*, 353.000 fr.; *Est*, 405.000 fr.; *Lyon*, 720.000 fr.; *Midi*, 186.500 fr.; *Ouest*, 448.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont donné lieu à des variations parfois intéressantes.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* ont progressé de 668 fr. à 690 fr. au comptant; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 785 fr. à terme et 781 fr. au comptant, contre 790 fr. et 788 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est calme à 312 fr. 50.

L'action *Suez* est montée de 4.402 fr. à terme à 4.445 fr.; *Parts de Fondateurs*, aux environs de 1.970 francs; *Parts Civiles*, 3.197 fr. au comptant, gagnant 18 fr. On dit que cette Compagnie va distribuer, pour l'exercice 1904, un dividende de 140 fr., au lieu de 130 fr. en 1903.

Les *Omnibus de Paris* sont à 824 fr., contre 825 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la dix-huitième semaine de 1905, ont été de 894.430 fr. 60, contre 975.040 fr. pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 6 mai 1905 les recettes se chiffrent par 15.275.677 fr. 65, contre 15.971.932 fr. 35 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 696.254 francs 70 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont passées de 236 fr. à terme à 241 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* gagne 2 fr. à terme à 590 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 242 fr. à terme et au comptant, contre 244 fr.; *Est-Parisien*, 55 fr. à terme, gagnant encore 5 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 597 fr. au comptant, reperdant 5 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* clôturent à 261 fr. à terme, ex-coupon de 6 fr. 25 détaché hier.

Les *Chemins de fer Nogentais*, qui ont détaché le 15 courant un coupon de 15 fr., finissent à 450 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a progressé de 550 fr. à terme à 556 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 360 fr. à terme, contre 359 francs.

L'Omnium Lyonnais est monté de 198 fr. à terme et de 199 fr. au comptant, à 204 fr.

Le *Métropolitain de Paris* perd 1 fr. à 666 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* gagne 2 fr. au comptant à 336 fr., à terme on cote 338 fr.

La *Malfidano* a rétrogradé de 665 fr. au comptant à 647 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 182 fr., contre 180 fr.; *Messageries Maritimes*, 296 fr. à terme, contre 294 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont de nouveau mous. Ils finissent à 672 fr., au lieu de 680 francs.

La *Dynamite Centrale* a reculé de 569 fr. au comptant à 562 fr., et de 567 fr. à terme à 556 francs.

Les *Phosphates du Dyr* restent à 121 fr. 50, en plus-value de 1 fr. 50.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 129, perdant

11 fr. pour la semaine; *Obligations 4 0/0*, 210 fr., en plus-value de 6 francs.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, que nous laissions à 1.025 fr. à terme et à 1.029 fr. au comptant, s'échangent, au dernier moment sur ces deux marchés, à 1.050 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est passée de 838 fr. à 849 fr. à terme; au comptant, on est à 847, en bénéfice de 4 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 618 fr., contre 617 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr., contre 520 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 492 fr. 50. Pour le premier trimestre de 1905, le montant des importations et des exportations argentines a atteint 684.805.270 fr., en plus-value de 102.129.930 fr. sur le trimestre correspondant de 1904. Ce développement du commerce extérieur indique la prospérité croissante du pays et favorise dans une large mesure les entreprises telles que celle du port du Rosario.

L'*Association Minière* se traite à 276 fr. à terme, au lieu de 275 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, d'abord mous, se reprennent vivement et clôturent fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* monte de 90 fr. 70 à 91 fr. 85; *Rente 4 0/0 1900*, 92 fr. 25 au comptant, gagnant 80 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est en plus-value de 25 centimes à 86 fr. 15; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 80 les petites coupures, contre 105 fr. 20; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 498 francs au comptant, contre 494 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie*, qui restait à 462 fr., s'échange à 472 fr. à terme et à 475 fr. au comptant; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 492 fr. au comptant, en bénéfice de 9 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 465 fr. au comptant, contre 461 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent aux environs de 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* a progressé de 91 fr. 02 1/2 à 91 fr. 72 1/2.

L'*Italien 5 0/0* a fléchi de 20 centimes à 106 fr. 15.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* s'est avancé de 506 fr. au comptant et à terme à 512 fr. et à 510 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne 30 centimes à 68 fr. 30; 2e série, 68 fr. 80, contre 68 fr. 75; 3e série, 69 fr. 15, contre 69 fr. 30.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 101 fr. 75; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 10, sans changement; *Rente 5 0/0 1881-1888*, 101 fr. 70.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est montée à 74 francs 05 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. 20 au comptant et 72 fr. 40 à terme, contre 71 fr. 50; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 70 à terme, gagnant 20 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 88 fr. au comptant et 87 fr. 90.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 520 fr. à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est à 81 fr. 15 à terme et 81 fr. 40 au comptant, contre 81 fr. et 81 fr. 20; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 475 fr. au comptant et 478 fr. à terme, les deux ex-coupon.

Les *Valeurs Ottomanes* sont bien tenues. La nouvelle *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 francs 67 1/2, contre 88 fr. 52 1/2; *Priorités 4 0/0*, 505 fr., en avance de 3 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 457 fr. à terme; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 488 fr. 75, contre 482 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 484 fr. au comptant; *Banque Nationale du Mexique*, 870 fr. à terme, en avance de 6 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 605 fr., au lieu de 604 fr.

Le *Rio-Tinto* a rétrogradé de 1.524 fr. à 1.502 fr.

La *Sosnowice* a repris de 40 fr. à 1.375 fr.; *Briansk*, 448 fr., au lieu de 438 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 320 fr., gagnant 9 fr.; actions privilégiées, 324 fr. au comptant. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 30 avril 1905, ont été de 613.304 fr., contre 464.989 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 30 avril 1905, les recettes se chiffrent par 5.667.472 fr., contre 5 millions 362.732 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 304.740 en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont soutenues. Les *Andalous* sont à 176 fr., contre 175 fr.; *Nord de l'Espagne* 174 fr., regagnant 3 fr.; *Saragosse*, 284 fr., contre 281 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* finissent à 155 fr. au comptant et à 156 fr. à terme.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 325 fr. à terme; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 478 fr. au comptant les petites coupures; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 436 fr. au comptant, également les petites coupures.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* ont progressé de 314 fr. à 318 fr. au comptant et à terme. Le dividende de 10 fr. net, absolument garanti par l'Etat indépendant du Congo, paraît susceptible, dans un avenir peu éloigné, d'importantes plus-values.

MARCHÉ EN BANQUE

Au point de vue des transactions, le Marché en Banque a été plutôt calme, mais sa tendance reste satisfaisante dans l'ensemble.

Le *Brésil 5 0/0 1895* gagne 15 centimes à 99 fr. 30; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 70, contre 98 fr. 60 avec coupon; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 27 1/2, contre 87 fr. 30; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 55, sans changement; *Mexicain 5 0/0*, 51 62 1/2, gagnant 32 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 89 fr. 60, contre 88 fr. 42 1/2.

Le *Laurium Grec* est calme à 42 fr. 75; *Chemins Ottomans*, 134 fr. 75, en légère avance.

Le *Cape Copper* cote 112 francs, regagnant 3 fr. 50; *Tharsis*, 138 francs, en plus-value de 5 francs.

La *Harpener* reperd 11 francs à 1.609 francs.

L'action *Kertch* a fléchi de 51 fr. 25 à 40 fr. 25. Les propriétés de cette Compagnie viennent d'être mises en vente pour 600.000 roubles, mais la Société a fait opposition, son contrat minier étant inaliénable.

La *Huanchaca*, que nous laissions à 82 fr., clôture encore ainsi.

Les *Aciéries du Donetz* sont remontées de 1.080 francs à 1.085 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.290 francs contre 1.300 fr.; *Dnièprovienne*, 1.870 francs contre 1.918 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* ont fléchi de 3 francs à 180 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* a repris de 473 fr. à 480 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont à 158 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 827 francs, s'échange à 830 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est ferme à 163 fr.

La *Part de Monaco* finit à 4.800 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 146 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 79 fr. 50, gagnant 2 francs.

Parmi les valeurs nouvellement inscrites à la cote du Marché en Banque, nous devons signaler les actions de la *Société Française de Caoutchouc artificiel* de 100 fr. nominal, et qui ont été l'objet, ces derniers jours, de négociations suivies. Elles clôturent à 145 francs. L'objet de la Société paraît très intéressant. Il consiste en l'exploitation d'une matière élastique dénommée « Elastophor », dont les emplois sont multiples; celui qui paraît le plus important, à l'heure actuelle, se rapporte à l'industrie si active des automobiles.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 mai 1905.

Situation agricole. — Les vœux de la culture se sont enfin réalisés. L'amélioration des conditions atmosphériques qui avait commencé à se manifester il y a une dizaine de jours, s'est rapidement accentuée et le retour du beau temps a eu pour heureuse conséquence de dissiper complètement les appréhensions.

D'ailleurs, ces craintes étaient surtout provoquées par le retard des semailles de betteraves; l'ajournement indéfini de ces travaux inquiétait d'autant plus les fermiers de la région du Nord que cette année ils ont cru, ainsi qu'on le verra plus loin, augmenter considérablement leurs ensemencements de racines. Aussi ont-ils vu avec un réel plaisir la fin du régime humide.

Grâce à la chaleur et aux vents qui venaient de la direction nord-nord-ouest, la surface du sol s'est ressuyée en quelques heures et les champs sont redevenus praticables. Les opérations dont nous venons de parler ont été poussées très activement, à tel point qu'on peut maintenant les considérer comme terminées.

Quant à la condition de la récolte de céréales, elle est complètement satisfaisante. Les blés, les avoines et les seigles sont de toute beauté : ces derniers épient dans des conditions normales; dans quelques endroits, on se plaint que les blés soient un peu trop forts, sans cependant redouter la verse; les avoines se comportent généralement d'excellente manière.

En somme, la situation agricole est actuellement tout à fait favorable.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905	18 avril 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 62	23 87	24 62	24 62	24 37
Liverpool	18 46	18 28	18 15	18 15	18 57
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 68	21 50	21 43	21 62	21 96
Budapest	18 81	18 41	18 27	18 57	18 81
Chicago	22 05	17 75	17 54	17 56	18 15
New-York	21 12	18 51	17 90	18 30	18 92

L'enquête officielle sur la position statistique du blé, réclamée par les divers intéressés, n'a pas encore été effectuée. En tous cas, le Ministère de l'Agriculture n'a fait, jusqu'à présent, aucune communication à cet égard.

Dans certains milieux, on affirme cependant que M. Ruau est fixé sur l'importance des disponibilités encore détenues par la culture et que s'il ne publie pas les renseignements qu'il a recueillis c'est parce qu'il ne veut pas jeter le trouble sur les marchés. Cette opinion est peut-être exacte.

De tout temps, les évaluations officielles ont été discutées, mais elles l'ont été surtout dans les moments difficiles. C'est, sans doute, pourquoi le Ministre hésite à donner les résultats d'un travail déjà fait, dit-on, depuis plusieurs semaines.

Toutefois, son silence laisse supposer que nos réserves sont encore relativement élevées et suffisantes pour assurer la soudure des deux campagnes, car si les stocks de marchandise indigène étaient épuisés, le Gouvernement se serait déjà préoccupé des moyens à employer pour parfaire le déficit de nos approvisionnements.

Quoi qu'il en soit, la plus grande fermeté continue à régner sur les divers marchés. En province, les offres sont un peu plus abondantes, mais les détenteurs sont plutôt portés à accroître leurs prétentions qu'à les diminuer. Il en est d'ailleurs de même à Paris.

Voici les derniers cours du marché réglementé :

	4 mai	11 mai	18 mai
Courant	24 62	24 62	24 37
Juin	24 62	24 62	24 62
Juillet-août	23 75	23 62	23 62
4 derniers	21 87	21 62	21 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Le marché des farines de commerce est peu actif depuis quelques jours; les cours sont simplement soutenus.

	4 mai	11 mai	18 mai
Courant	31 37	31 37	30 87
Juin	31 62	31 37	31 37
Juillet-août	31 62	31 37	31 12
4 derniers	29 37	29 12	29 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les affaires sont toujours très calmes, mais les prix sont fermement tenus. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Les transactions ont été nombreuses cette semaine, mais elles ont porté exclusivement sur le rapproché, dont les cours, malgré certaines réalisations, sont demeurés très fermes. Le livrable de la future campagne a donné lieu à quelques offres qui ont pesé assez lourdement pesé sur les prix.

On a coté en clôture :

	4 mai	11 mai	18 mai
Courant	49 87	51 25	51 87
Juin	49 62	50 87	51 37
Juillet-août	49 12	50 25	50 37
4 derniers	42 62	43 ..	42 62
3 d'octobre	41 25	41 50	41 37
4 premiers	40 ..	39 87	39 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	33 75	33 75	33 12	30 25	29 50
Londres	33 52	31 71	32 02	30 52	28 61
Anvers	33 87	32 12	32 12	30 75	30 ..
Amsterdam	35 08	32 80	32 98	30 28	29 12
Prague	33 91	31 08	31 39	29 71	28 45
Hambourg	33 44	32 12	32 68	31 06	28 93
New-York(moscovad)	48 53	45 68	44 96	44 25	43 53

L'*Association Internationale de Statistique sucrière* vient de publier son enquête sur les ensemencements de betteraves dans les principaux pays producteurs d'Europe. Voici les résultats auxquels elle est arrivée, ramenés à l'ensemble des fabriques, arrêtés le 13 mai courant :

	Hectares en		Plus ou moins en 1905	
	1904	1905	Hectares	%
France	191.160	246.650	+ 55.490	+29.0
Allemagne	414.802	463.766	+ 48.964	+11.8
Autriche	322.100	371.500	+ 49.400	+15.3
Belgique	45.770	68.630	+ 22.860	+49.8
Hollande	35.856	48.480	+ 12.624	+35.2
Russie	478.463	549.000	+ 70.537	+14.7
Suède	24 149	27.352	+ 3.203	+13.3
Danemark	14.000	15.200	+ 1.200	+ 8.6
Espagne	29.000	30.500	+ 1.500	+ 5.2
Italie	33.000	38.000	+ 5.000	+15.1
Total et moyenne	1.588.300	1.859.078	+270.778	+17.0

Pour la Roumanie, on évalue la superficie betteravière à 9.750 hectares en 1905, contre 8.800 en 1904, soit une augmentation de 10.8 0/0.

En 1904, les ensemencements européens avaient été inférieurs de 6.5 0/0 à ceux de 1903, qui avaient présenté eux-mêmes une diminution de 2.5 0/0 sur ceux de 1902.

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les huit premiers mois de la campagne 1904-05

(1er septembre au 30 avril) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	—	—
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.736	433.075
Production	723.634	560.297
Importations	43.143	40.705
Total des ressources	1.331.513	1.034.077
Consommation	489.089	372.051
Fabrication des bières	»	28
Alimentation du bétail	»	3
Sucres des mélasses	9.748	7.238
Exportations	149 865	158.027
Préparations sucrées exportées	1.754	2.212
Pertes matérielles et autres décharges	42	1
Total du mouvement	650.498	539.560
Stock au 30 avril	681.015	494.517
contre, au 31 mars	743.848	535.478
Différence au 30 avril	— 62.833	— 40.961

Durant le mois dernier, la consommation, y compris les acquittements d'obligations d'admission temporaire a été de 34.261 tonnes, inférieure de 8.776 tonnes à celle d'avril 1904, 43.037. Les exportations n'ont été que de 13.987 tonnes, au lieu de 25.550. L'approvisionnement a diminué de seulement 40.961 tonnes, contre 62.833 l'an dernier.

La situation de l'article ne s'est donc pas améliorée ; en outre, l'augmentation probable de 20 0/0 de nos ensemencements est loin de constituer un élément de hausse. Dans ces conditions, la faiblesse de notre marché des sucres blancs n° 3 est tout à fait compréhensible. On a coté en dernier lieu :

	4 mai	11 mai	18 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	37 87	33 37	33 25
Juin	37 12	33 75	33 62
Juillet-août	37 50	34 ..	34 12
4 d'octobre	32 75	31 75	31 37
4 premiers	33 12	31 87	31 62
Roux 88° disponible	33 12	30 25	29 50

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les cours des raffinés se retrouvent en baisse de 2 francs. Pains : 67 50 à 68.

Vins. — A la suite des pluies excessives de la dernière quinzaine, plusieurs cours d'eau de la région sud-ouest ont subi des crues considérables et des inondations se sont produites. Il ne semble pas, cependant, que les vignobles envahis aient été sérieusement endommagés. Les perspectives de la future récolte restent donc favorables.

Nous lisons dans le *Moniteur Vinicole :*

« Le sol de nos vignobles est à peu près partout saturé d'eau, car nous avons eu jusqu'à ce jour un printemps très humide. Le bon côté de la chose, c'est que la vigne se trouve en état de supporter sans crainte de sécheresse les ardeurs de l'été. Par contre, l'éclosion des maladies cryptogamiques sera plus à craindre, et il sera bon de prendre contre leur apparition possible toutes les précautions que la science conseille.

Déjà le service des informations météorologiques et agricoles de l'Ecole Nationale d'Agriculture de Montpellier annonce une atteinte de mildew sur les feuilles et les grappes (grappes en crosse) aux environs de Montpellier. Il y a donc urgence à donner le premier traitement et même le second, en commençant par les vignes en bas-fonds, les carignans et les parcelles les mieux cultivées, car, en ce moment, les pousses sont si tendres et si gorgées d'eau, qu'elles n'offriraient sans doute que peu de résistance à la contamination. L'oïdium existe aussi dans certaines vignes, mais sa marche est plutôt lente. On a remarqué de l'antrachnose, notamment dans le Gard. Les pyrales se montrent dans plusieurs vignobles du Midi. »

Rien de nouveau à signaler au point du vue commercial. Toute crainte de gelées n'étant pas encore passée, le commerce et la propriété continuent à s'observer.

Soies. — Malgré l'insuffisance des transactions, les cours sont toujours très résistants ; on enregistre même quelques plus-values dans le groupe des provenances de Chine.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes 12/16, extra, 46-47 fr. le kilo ; autres provenances de France 11/13, 2e ordre, 42 fr. ; Piémont et Messine 9/11, extra, 47 fr. ; 10/12, 11/13, 1er ordre, 45-46 fr. ; 12/16, 1er ordre, 44-45 fr. ; autres provenances d'Italie 11/13, 1er ordre, 44 fr. ; Brousse 9/11, extra, 43 fr. ; 13/15, 14/16, 1er ordre, 41 fr. ; 16/18, 18/22, 1er ordre, 40-41 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-43 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 10/12, n° 1, 39 fr. ; 11/13, n° 1, 38-39 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 47-48 fr. ; 10/12, n° 2, 44-45 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 47 fr. ; 10/12, 1 1/2, 45 fr. 50-46 fr. ; 11/13, 1 1/2, 45 fr.

Les nouvelles de la marche des éducations en Europe et dans le Levant restent pleinement satisfaisantes et tout fait espérer jusqu'à présent un bon résultat. Le récent refroidissement de la température avait éveillé quelques craintes, mais elles se sont dissipées avec le relèvement du thermomètre et le retard subi par les éducations tourne généralement au profit de la qualité des cocons.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	48 62	47 37	49 ..	50 ..	51 75
Liverpool	46 52	45 60	47 33	48 49	49 07
New-York	42 19	40 54	42 59	43 93	44 88

Les manipulateurs américains, auxquels de nombreux filateurs et tisseurs européens accordent inconsciemment leur appui, sont parvenus, durant la dernière quinzaine, à provoquer une nouvelle reprise des prix.

Pour expliquer leurs agissements, mais aussi dans le but d'entraîner à leur suite le plus grand nombre possible de naïfs, ils inondent les divers marchés de circulaires, dans lesquelles ils s'efforcent de prouver que la hausse actuelle est parfaitement justifiée.

Ils reconnaissent que la position statistique est plutôt défavorable, mais ils affirment que, malgré l'énormité du mouvement de la récolte américaine, la campagne se termine sans laisser de disponibilités d'une importance exagérée. Leur second argument réside dans les perspectives de la nouvelle récolte, lesquelles sont, paraît-il, peu brillantes. Enfin, ils prétendent que l'industrie cotonnière est maintenant très prospère et que les fabricants consentiront sans difficulté à payer leur matière première beaucoup plus cher. On peut en douter.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 15 mai, à 16.883 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 18.055 au 30 avril et 17.124 au 15 avril.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	20 avril 1905	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	66 18 9	66 5 .	65 10 .	65 12 6	64 15 .
A 3 mois	67 2 6	66 10 .	65 15 .	65 12 6	64 12 6
Etain : disponible..	140 2 6	139 . .	138 5 .	136 . .	136 . .
— à 3 mois....	135 .. .	135 . .	134 10 .	134 . .	134 12 6
Plomb anglais : disp.	12 18 9	12 17 6	12 17 6	12 17 6	13 5 .
— espagnol : —	12 13 1	12 13 1	12 12 6	12 12 6	12 . .
Zinc : disponible...	24 .. .	24 . .	23 15 .	23 10 .	23 15 .
—					
Glascow					
Fonte : disponible..	54 1	51 3	53 .	52 3	55 .

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 16 mai 1905.

Fin de l'incident marocain. — Création de nouveaux billets de banque. — Les métallurgies et les charbonnages. — Le marché monétaire.

L'incident marocain n'existera bientôt plus qu'à l'état de souvenir. La presse allemande, quand elle en parle, n'en parle plus qu'au point de vue des principes, de la théorie. Jamais on ne croirait aujourd'hui que d'un incident traité si négligemment aurait pu sortir un conflit grave.

On s'occupe bien plus du mariage du kronprinz. On assure ici que le Gouvernement français enverra, pour le représenter une mission spéciale et cette nouvelle produit le plus heureux effet, car on y voit la preuve que le Ministère de France tient à entretenir de bons rapports avec celui d'Allemagne. Le ton pacifique de notre presse en est accentué.

Sur le marché financier de Berlin, les tendances sont toujours hésitantes et l'activité assez restreinte. Sur le marché monétaire, on a constaté un nouveau resserrement, léger, il est vrai, mais, néanmoins, assez sensible. On croit qu'il a été provoqué par l'émission des bons du Trésor russe qui a eu lieu le 15 mai. Comme tout cet argent doit rester à Berlin, on peut augurer dès maintenant que ce resserrement sera de courte durée.

Quoi qu'il en soit, pour le présent, les disponibilités monétaires sont encore supérieures aux demandes. Aussi a-t-on vu l'argent au jour le jour offert à 1 3/4 0/0. L'escompte libre est à 2 1/2 0/0. A ce taux, la *Seehandlung* a donné beaucoup d'argent à court terme.

Le Gouvernement allemand vient de déposer au *Reichstag* un projet d'émission de nouveaux billets de banque de 50 et de 20 marks. Le rapport gouvernemental qui précède le projet de loi fait observer que les billets mis en circulation depuis 1874 n'ont pas augmenté de nombre dans leur rapport sur le chiffre de la population.

La loi du 30 avril 1874 qui règle encore aujourd'hui la circulation fiduciaire fixe la proportion des billets circulant à un peu plus de 4 marks par habitant. En 1904, cette proportion était descendue à 2 marks. En ce qui concerne plus particulièrement les billets de 50 et de 20 marks, cette proportion est tombée à 1,18 et à 0,50 marks, contre 1,40 et 0,60 qu'elle était en 1891. On voit par là qu'il deviendra de plus en plus difficile de satisfaire aux demandes de billets divisionnaires, ce qui entrave fort les transactions et doit avoir pour conséquence de rendre nécessaire une nouvelle émission.

Le projet gouvernemental n'admet cette émission que dans la limite stricte des besoins actuels, car il importe avant tout de ne pas troubler la circulation monétaire. C'est le chancelier, qui tient de la loi la direction suprême de la Banque d'Empire, qui définira exactement les contingents d'émission. Le rapport est formellement opposé à l'émission de billets par des banques particulières.

En effet, comment accorder une semblable influence sur la circulation monétaire à des banques qui ne sont point soumises à la surveillance permanente du Gouvernement?

Pour mieux satisfaire aux demandes du public par la nouvelle émission de billets de 40 et de 20 marks, le Gouvernement souhaite de modifier la loi de 1874 de telle sorte qu'il fût possible d'émettre les contingents successifs d'émission par fractions de 5 et de 10 marks.

Cependant, dans le moment actuel, la discussion portera exclusivement sur l'émission de 20 et 50 marks, dont la nécessité est admise par tous.

Les nouvelles qui arrivent de nos centres industriels sont toujours satisfaisantes; les usines du fer sont très occupées et les commandes assurent cette activité pour longtemps encore. Néanmoins notre marché du fer subit le contre-coup fâcheux du marché américain, où les demandes et les commandes paraissent être en diminution progressive. Cela ralentit quelque peu l'essor chez nous. Dans le domaine des charbonnages, l'attention du public est toujours tenue en éveil par des bruits de rachat de grands charbonnages attribués tantôt à la Bavière, tantôt au Wurtemberg, le plus souvent à la Prusse. Il se peut qu'il y ait quelque chose de vrai dans toutes ces rumeurs. Toutefois les cours des valeurs charbonnières n'en paraissent pas influencés.

Un autre facteur favorable pour nous est l'aspect extrêmement satisfaisant qu'ont nos campagnes et la promesse qu'elles donnent d'une bonne récolte. Au cas même où elles ne tiendraient pas tout ce qu'elles promettent, on peut encore compter sur un nouvel élément de prospérité nationale.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	6 mai	Dif. 29 avr.	7 mai	Dif. 30 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.040.713	— 13.149	918 978	+ 9.378
Billets du Trésor	28 629	+ 404	27.864	+ 172
Billets d'autres banques	17.398	+ 10.195	18.053	+ 10.966
Lettres de change	870 657	— 37 520	832.358	— 51.108
Prêts sur titres	61.396	— 22 043	64.577	— 14.428
Valeurs	81.846	— 39.641	11.699	— 13.986
Divers	94 313	— 17.294	73.312	— 4.353
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1.322.361	— 26.724	1.273.638	— 39.903
Autres engagements à vue	608.548	— 92.680	452.313	— 23.807
Divers	18.629	+ 356	19.276	+ 351

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 mars	1.123	1.189	685	707	58	+ 457	3
23 »	1.145	1.241	709	726	54	+ 462	»
31 »	1.016	1.544	591	989	114	— 21	»
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»
22 »	1.069	1.309	714	786	52	+ 289	»
29 »	1 054	1 349	701	908	83	+ 210	»
6 mai	1.041	1.322	609	871	61	+ 234	»

L'Industrie sucrière en Allemagne. — On vient de publier les statistiques suivantes de la fabrication et de la consommation du sucre en Allemagne :

Campagnes	Nombre de fabriques de sucre de betteraves	Quantité de betteraves mises en œuvre	Production totale en sucre brut	Importation en sucre brut	Exportations en sucre brut	Consommation totale en raffiné
—		—	—	—	—	—
		Milliers de tonnes		Milliers de quintaux métriques		
1893-94	405	10.644	13.660	11	7.283	5.166
1894-95	405	14.521	18.279	13	10.460	5.526
1895-96	397	11.075	16.370	14	9.581	6.688
1896-97	399	13.721	18.212	15	13.375	5.050
1897-98	402	13.697	18.443	12	10.418	6.363
1898-99	402	12.150	17.224	12	10.102	6.803
1899-1900	399	12.439	17.954	12	9.761	7.640
1900-01	395	13.253	19.791	18	11.442	6.965
1901-02	395	16.012	23.022	19	12.164	6.692
1902-03 (13 mois)	398	11.270	17.890	21	11.791	7.286
1903-04	384	12.677	19.211	68	8.736	10.206

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 mai 1905.

Les tendances sont hésitantes. Cependant, malgré des réalisations assez sérieuses, on clôture sur des cours assez soutenus.

Les Consolidés allemands sont stationnaires.

Les Fonds étrangers sont fermes, surtout les Fonds espagnols et ottomans.

Les valeurs industrielles sont bien tenues aussi. A la fin de la séance, on a cependant constaté un tassement des cours des valeurs métallurgiques et charbonnières.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 30 ; Extérieure 91 40 ; Lombards 16 ... Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 17 mai 1905.

Le marché monétaire. — Le marché financier. — La politique. — Le commerce extérieur en avril.

Nous avions signalé, il y a huit jours, l'insuffisance des disponibilités et nous émettions la crainte de voir cette pénurie de fonds durer encore quelque temps. Les indices qui nous avaient permis de tirer cette conclusion étaient certains, aussi les événements nous ont-ils donné raison. Les émissions se sont succédées de très près et ont absorbé les disponibilités qui, pourtant, avaient été abondantes au début du trimestre.

Les besoins de la place avaient, d'ailleurs, été importants à la fin de la semaine dernière, à cause de la liquidation. Les perspectives restent peu favorables : vers la fin du mois, divers versements absorberont environ 2 millions de livres sterling et la seconde liquidation, ainsi que la fin du mois, créeront des besoins auxquels il sera difficile de satisfaire sans avoir recours à la Banque d'Angleterre. Ce concours de circonstances n'est pas fait pour laisser espérer que l'argent redevienne abondant sur notre place. Au Stock-Exchange, la dernière liquidation ne s'est pas effectuée sans difficultés. On entrevoyait plusieurs faillites, mais une seule maison a dû déposer son bilan : le passif s'élève à 60.000 livres sterling. Le marché financier a subi l'influence des Bourses continentales, très inactives. Les dispositions du Marché ne sont pas, en général, très favorables, l'élément politique ayant produit une impression fâcheuse qui paralyse les transactions.

M. Balfour vient de saisir l'occasion qui se présentait à lui pour faire voir qu'il ne partageait pas les idées de M. J. Chamberlain, ni sa politique. Ce dernier avait prétendu que la loi sur la main-d'œuvre étrangère, en écartant cette dernière, protège le travail des nationaux et qu'elle est un acheminement vers la réforme fiscale. Le Premier Ministre a déclaré qu'il n'en est rien. Aux questions qui lui ont été posées à ce sujet, il a répondu qu'il ne considérait pas l'exclusion d'éléments étrangers peu recommandables comme une partie de la réforme fiscale, c'est-à-dire une mesure ayant un caractère protectionniste. On paraît considérer cette déclaration comme une preuve que M. Balfour, sortant de sa réserve, veut rejeter les théories de M. J. Chamberlain.

En avril, le commerce extérieur a fait de nouveaux progrès. Comparativement à avril 1904, les exportations sont en augmentation de 600.000 liv. st. ou 2,8 0/0 et les importations en diminution de 1.899.000 ou 4,2 0/0. Il convient de faire remarquer qu'en avril 1904 il y avait un jour ouvrable de plus.

Ce mouvement de réduction des importations et de progression des exportations se manifeste depuis le début de l'année. Pour les quatre premiers mois, les exportations se sont accrues de 7 0/0, tandis que les importations ont reculé de 0,67 0/0.

Ces changements font ressortir combien le pays a souffert, commercialement parlant, de l'accroissement des taxes imposées depuis la guerre de l'Afrique du Sud. Cette dépression tend cependant à disparaître, mais les impôts continuent à peser sur la population, la forcent à moins dépenser et diminuent ses facultés d'achat.

L'industrie cotonnière est si importante en Angleterre qu'elle mérite une attention toute spéciale. Les cotonnades et filés de coton sont activement demandés pour l'exportation. C'est surtout la Chine qui fait des demandes, mais les autres grands pays de consommation ne restent pas en arrière ; aussi les expéditions vers les Indes, l'Amérique du Sud, la Turquie et l'Egypte sont-elles actives.

Pour le mois d'avril seul, le nombre de yards de cotonnades exportées a été de 470.097.800, contre 405.381.000 yards en 1904 et 418.120.000 en 1903 ; pour les quatre premiers mois de l'année, ces chiffres sont respectivement de 2.8000.37.900 yards, 1.782.820.200 yards et 1.843.008.300 yards.

En ce qui concerne les sorties de filés de coton les chiffres sont aussi satisfaisants, car ils ont passé de 56.085.900 livres anglaises pour les quatre premiers mois de 1903 à 53.546.100 livres pour la même période de 1904 et à 64.769.200 en 1905, également pour les quatre premiers mois. Par contre, les efforts de la British Cotton Growing Association en vue d'obtenir les 500.000 liv. st. destinés à encourager la culture du coton dans les colonies britanniques ne sont guère couronnés de succès. Jusqu'ici 175.000 livres seulement ont été souscrites.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 mai 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53 024.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.574.000
Total	53.024.000	Total	53.024.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque	15.750.000
Réserve et profits et pertes	3.187.000	Portefeuille et avances	28.440.000
Trésor et administration publique	10.946.000	Billets en réserve	24.228.000
Comptes particuliers	41.622.000	Or et argent monnayés	2.006.000
Billets à sept jours, etc.	116.000		
Total	70.424 000	Total	70.424.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
30 mars	39.754	27.991	60.833	49.002	30 213	49 59	2 1/2
6 avril	38.745	28.760	54.628	44.016	28.435	51 95	»
13 »	37.707	28.642	51.823	42 120	27.515	52 97	»
20 »	36 330	28.958	49.856	41 864	25.822	51 66	»
27 »	35.823	28.643	50.387	42.543	25 630	50 79	»
4 mai	35 580	29.122	52.271	45.178	24 908	47 56	»
11 »	36.035	28.883	50 891	43 111	25.602	50 21	»
18 »	36.580	28.796	52.568	44.190	26.234	49 79	»

Le Commerce extérieur de l'Australasie en 1904. — Le rapport préliminaire du commerce extérieur de la Confédération australienne pour 1904 fait ressortir que, comparativement à 1903, les exportations ont progressé, tandis que les importations sont restées stationnaires.

Voici les chiffres comparatifs des deux dernières années :

	1904	1903	
	(Livres sterling)		
Importations	36.956.419	38.835.682	— 1.879.263
Exportations	57.544.859	49.730.164	+ 7.814.695
Excédent des exportations	20.588.440	10.894.482	«

Voici comment se répartissent ces chiffres entre les différents Etats de la Confédération :

	Import.	Export.	Différence des export.
	(Livres sterling)		
Nouv.-Galles du Sud..	25.890.488	32.788 312	+ 6.897.824
Victoria	20.076.673	24.406.641	+ 4.329.968
Queensland	5.809.582	10.016.232	+ 4.206.650
Australie du Sud......	7.347.097	8.482.205	+ 1.135.108
— de l'Ouest...	6.694.173	10.271.461	+ 3.577.288
Tasmanie	2.576.966	3.018.568	+ 441.602
	68.394.979	88.983.419	+20.588.440

Ces chiffres comprennent les échanges de produits d'outre-mer qui se sont faits entre les divers Etats et dont la valeur est de 4.841.207 liv. st.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 mai 1905.

Le Marché continue à être influencé défavorablement par les nombreuses liquidations de positions qui se sont produites; on ne croit pas que la reprise puisse se produire avant quelque temps.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/4, contre 90 ./.. jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent une excellente tenue et clôturent très fermes. L'*Italien 4 0/0* est à 105 5/8; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 7/8, et le *Turc unifié 4 0/0* recule à 87 1/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés, et les cours restent bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 3/4, et le *Funding* à 104 5/8. Le *Brésil 5 0/0* est à 98 1/4.

Les Chemins anglais sont en léger recul, malgré les recettes satisfaisantes constatées sur presque toutes les lignes.

Les Chemins américains ont été quelque peu affectés à la suite de dépêches annonçant de fortes pluies qui causent des dommages aux futures récoltes.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 151 3/4; l'*Erie* à 42 3/4, et le *Louisville* à 148 1/2; l'*Atchison* à 83 3/8, et le *Norfolk* à 79 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 16 mai 1905.

Le marché sidérurgique. — Un syndicat de rails en Allemagne. — Les charbonnages.

Les affaires en fonds d'Etats ont décidément manqué d'ampleur pendant toute la semaine dernière sur notre marché à terme. Mais l'activité a été d'autant plus grande en valeurs de traction et en *Rio-Tinto*.

Les Chemins espagnols sont restés soutenus. L'amélioration du change sur Paris à Madrid se fait toujours attendre, et, pour aggraver la situation, la diminution des recettes depuis le commencement de l'exercice a pris des proportions inquiétantes.

Le *Rio-Tinto* a eu un marché très agité, suivant les avis de la situation du marché du cuivre à Londres, qui paraît lui-même très travaillé par les intéressés, sans qu'il soit possible de discerner où l'on veut aboutir. Aussi longtemps que la situation de l'industrie métallurgique en général reste ce qu'elle est actuellement, une baisse importante des prix de ce métal paraît exclue.

La *Parisienne Electrique* (Industrie) profite d'importants achats aussi bien locaux que pour l'étranger. Ce trust est certainement en état de tirer profit de toute nouvelle affaire d'électricité qui pourrait s'offrir. Peut-être qu'à l'assemblée générale de la fin du mois, le Conseil d'administration donnera quelques renseignements sur les chances d'avenir. Peu d'affaires en *Métropolitain de Paris*. Hausse des *Nitrates Railways* en vue de l'assemblée générale d'aujourd'hui à Londres.

Au marché du comptant, les affaires ont été plus calmes en actions de Banques avec des variations insignifiantes de cours. La *Banque de Bruxelles* se tient ferme à 1.004, la *Banque de Reports et de Fonds Publics* sans changement à 635, la *Banque Internationale* perd 2 fr. à 512, la *Banque Nationale* 15 fr. à 4.520, le *Crédit Général Liégeois* est en nouvelle hausse de 25 fr. à 757 50.

Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 1.101. Pour la seconde quinzaine de mai, la Caisse a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, un intérêt de 2 75 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 166 millions de francs.

Le groupe des actions de Tramways est moins actif. Les offres sur les titres qui ont le plus profité de la hausse dernière sont assez importantes et le recul des cours à peu près général. Mais cet alourdissement de la tendance ne peut être que profitable à l'avenir du marché. Beaucoup de cours sont arrivés à un niveau qui escompte une amélioration trop lointaine, et si on ne voulait s'exposer à une catastrophe, il fallait absolument arrêter le mouvement. On peut souhaiter que ce tassement continue encore pendant quelques semaines et même quelques mois, pour permettre et encourager la spéculation à alléger ses positions, ce qui portera ses fruits à la prochaine campagne.

La situation et les tendances sont restées favorables sur les marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique. Ce matin, nous avons eu une nouvelle qui sera de la plus grande importance pour l'avenir. On annonce, de l'Allemagne, la formation du Syndicat International des Rails ou de quelque chose qui ressemble beaucoup à un Syndicat. On dit qu'il y a entente entre les producteurs allemands, anglais, belges, français d'un côté, et les américains de l'autre, pour délimiter le champ d'action de chacun de ces deux pays, et les prix minima en dessous desquels il ne faudrait pas accepter de fourniture. Avec l'importance qu'a la fabrication des rails pour l'industrie sidérurgique, cette entente aurait pour conséquence d'assurer aux intéressés un fonctionnement régulier de leurs usines, à des prix rémunérateurs.

A notre Bourse, les affaires sont restées calmes dans ce groupe, sans tendance bien prononcée. La hausse s'y est faite trop rapidement, comme nous l'avons dit bien souvent, et surtout elle escomptait trop longtemps d'avance l'amélioration de la situation industrielle qui, seulement maintenant, commence à se faire sentir. Le portefeuille, par contre, ne semble nullement disposé à ratifier une capitalisation de 3 ou 4 0/0 que la spéculation voulait lui imposer. Partisan des valeurs industrielles qui doivent entrer en proportion équitable dans tout portefeuille de quelque importance, nous nous sommes élevés assez souvent contre l'exagération des cours, faite plutôt pour effrayer que pour attirer le capitaliste. Nous ne pouvons donc que nous réjouir si on suit notre conseil et qu'on attende maintenant, soit des conditions d'achat plus favorables, soit que les événements justifient le niveau actuel des prix.

Le recul d'*Ougrée Marihaye* de 40 fr. à 1.662 50, juste au moment où se réalisent les faits qui ont servi à échafauder la hausse, est typique. La fusion avec *Rodange* est accomplie et la formation du Syndicat international des rails, auquel celui des poutrelles suivra forcément, donne encore plus d'assiette à cette affaire de tout premier ordre, mais 200 fr. plus bas elle offrira encore les mêmes garanties, et nous ne sommes pas encore disposés à capitaliser ce genre de titre à 3 ou 3 1/2 0/0.

Le marché des actions de charbonnages avait encore à la fin de la semaine dernière de nombreuses réalisations à supporter, conséquence de la hausse trop rapide des jours antérieurs. Depuis, ce marché s'est raffermi, et l'amélioration s'est encore continuée aujourd'hui. L'adjudication de ce jour, de combustibles pour nos chemins de fer, ne paraît pas avoir apporté de changement dans les prix; mais, à l'heure où nous écrivons, nous manquons de détails et ce sont justement ces détails qui seront des plus intéressants pour juger l'avenir. Nous y reviendrons la semaine prochaine.

BULGARIE

La Banque Nationale Bulgare en 1904. — Le développement économique de la Bulgarie a été favorisé, en 1904, par une récolte exceptionnellement abondante; les exportations de la Principauté s'en sont ressenties et la balance du commerce extérieur s'améliorant, l'agio sur l'or est descendu plus bas qu'au cours des années précédentes; il n'a pas dépassé 3 25 0/0 et s'est abaissé jusqu'au minimum de 0.50 0/0. Cet accroissement de prospérité a été accompagné d'une baisse du taux de l'intérêt, et, si le total des opérations de la *Banque Nationale Bulgare* est en augmentation, par suite du développement général de l'activité économique, cette augmentation ne porte pas sur les opérations d'escompte, l'abondance des capitaux ayant permis de réduire les demandes de crédit adressées à l'institut central d'émission.

Le montant général des opérations de la Banque s'est élevé à 1.928 millions de levs, contre 1.677 millions en 1903; le mouvement des caisses a atteint 1.184 millions, correspondant à une augmentation de 216 millions sur l'année dernière. Grâce à la situation favorable du change sur l'étranger, l'encaisse-or s'est accrue de 3.600.000 levs; elle était, au 31 décembre 1904, de 9.272.724 levs, et l'encaisse-argent s'élevait à 10.449.489 levs.

La circulation des billets a suivi le mouvement ascendant des opérations commerciales dans le pays: le maximum a été de 47.400.000 levs, le minimum de 34.500.000 levs et la moyenne de 41.300.000 levs, contre 30.800.000 levs en 1903.

Les effets escomptés et déposés ont été au nombre de 81.046 pour une somme de 61.090.034 levs, en diminution de 1 million 46.918 levs sur l'année précédente. Les avances sur fonds publics et métaux précieux se sont élevées à 819.334 levs; il faut y ajouter les avances en compte courant, qui présentent un mouvement de 29.803.899 levs.

Les prêts sur hypothèque atteignaient, au 31 décembre 1903, 31.413.632 levs, et au 31 décembre 1904, 29.377.188 levs; cette diminution est probablement due à la hausse des biens immobiliers dont parle le compte rendu, et qui a permis de vendre des immeubles et de rembourser les emprunts contractés précédemment.

Les dépôts à long terme ont légèrement diminué; ils s'élèvent à 60.526.760 levs, contre 61.948.007 levs l'année précédente; la Banque avait d'ailleurs annoncé, l'année dernière, son intention de réduire cette branche de ses opérations, en diminuant le taux de l'intérêt servi aux dépôts.

Les dépôts libres sont au nombre de 375, pour une somme de 26.717.842 levs.

Il a été pris à l'encaissement 39.966 effets sur l'étranger, valant 19.653.414 levs; c'est une augmentation de 1.524.333 levs, due à la plus grande activité des exportations. De plus, la Banque a acheté 3.811 chèques sur l'étranger, pour 58 millions 746.294 levs.

Le taux de l'escompte est resté toute l'année à 8 0/0; celui des prêts sur fonds d'Etat a été abaissé à 7 0/0.

Les bénéfices bruts se sont élevés à 8.455.509 levs; déduction faite de 5.927.177 levs de frais, il reste un bénéfice net de 2.528.332 levs, contre 2.350.875 levs en 1903. Ce bénéfice net a été ainsi réparti: 75.827 levs ont été attribués aux fonctionnaires et employés de la Banque; 252.856 levs ont été portés à la réserve; le reste, soit 2.199.649 levs, a été versé au Trésor.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 15 mai 1905.

La situation. — Les Sociétés métallurgistes. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les polémiques continuent au sujet de ce qui se passera dans un mois, quand les Chambres rouvriront leurs portes. Comme chaque jour qui s'écoule nous rapproche du délai fixé pour cette formalité, il n'y a aucun doute que la discussion deviendra de plus en plus vive jusqu'au 14 juin.

La Commission des valeurs en douane continue ses travaux; elle a arbitré le premier groupe et devra se hâter si elle veut finir son travail à la mi-juin.

Les rapports des Sociétés de métallurgie font ressortir les suites de la concurrence acharnée que se font les deux usines les plus importantes: Altos Hornos de Bellas et Duro-Felguera, d'Oviedo.

Les Altos Hornos ont l'avantage d'avoir à côté du fer de première qualité, mais ils sont obligés de faire venir la houille. La Duro-Felguera a dans son ressort de la houille et du fer, quoique de qualité un peu inférieure, qui l'obligera toujours à employer, dans une certaine mesure, du fer de Vizcaya, mais, dans l'intervalle, elle peut produire meilleur marché que les Altos Hornos. Ceux-ci, voyant que leur rival était en pleine transformation, ont jugé que le moment était favorable pour partir en guerre. Afin d'empêcher la Duro-Felguera de profiter des hauts prix des fers marchands et appliquer ses bénéfices à compléter son outillage, ils dénoncèrent simplement le trust et firent une réduction de 70 pesetas la tonne sur le prix des qualités courantes. Pour le moment, les Altos Hornos gardent l'avantage; leur dividende a été réduit, mais la Duro-Felguera n'a rien pu distribuer pour 1904 et elle doit se mettre en mesure de fabriquer de tout avant de pouvoir faire concurrence à son rival. Cela demande du temps et... de l'argent, qui viendra peser sur les bénéfices de la Duro-Felguera et très probablement annihilera l'avantage que sa situation dans un bassin minier semble lui accorder. Il n'est pas possible de dire, en ce moment, quel sera le résultat de la lutte.

La Bourse a été soutenue, ferme, pourrait-t-on dire, mais les efforts de la spéculation n'ont pas suffi pour que les fonds d'Etat gagnent du terrain. Le *4 0/0* était lundi à 77 95 0/0, mardi à 77 90 et les autres jours à 77 85 0/0, c'est-à-dire au cours qui correspond à celui du 1er avril, plus un mois d'intérêt. Il faut remarquer qu'à terme, le cours a été de 78 05 et 78 0/0, ce qui fait un report de 3 10 et de 2 30 0/0 respectivement. Ce fait a son importance, parce que la facilité d'employer son argent à un mois peut enlever des amateurs aux Bons du Trésor. C'est une contingence avec laquelle il faut compter.

La *Dette amortissable* a fléchi, elle aussi, de 10 centimes, bien qu'elle doive encaisser demain son coupon trimestriel: ce fait est significatif.

Le mouvement des affaires a été un peu plus important que d'habitude, mais on peut confirmer ce que j'ai déjà indiqué il y a huit jours; aussitôt que le cours de 78 0/0 apparaît au tableau, les ordres de ventes affluent. Pour moi, il y a beaucoup de monde qui veut réaliser à ce prix et prendre ensuite des bons du Trésor, en attendant la baisse.

Le placement des obligations du Trésor continue tranquillement; à la date de samedi, il atteignait 98.585.500 pesetas. Cette opération est venue à temps pour animer un peu la Bourse qui aurait pu entrer en liquidation, car les affaires étaient lamentablement réduites. Au mois d'avril de 1904, les opérations en 4 0/0 au comptant et à terme, s'élevèrent à 574.599.400 et en 1905 à 291.856.000 pesetas, environ la moitié. Il faut ajouter que de cette dernière somme, 139 millions ont été traités dans la dernière semaine, alors que l'on sa-

vait déjà la date et les conditions de l'émission des bons du Trésor.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont éprouvé un mouvement de recul : 5 1/2 0/0 dans les six jours. Le montant des opérations n'est pas élevé; seulement le marché est nerveux et au fond, les actionnaires avisés se rendent compte que le dividende devra diminuer peu à peu.

Banque Hypothécaire ferme à 207 0/0; le solde du dividende de 1904, soit 5 pesetas, sera payé à partir du 1er juin. Le montant des prêts réalisés en 1904 a été de 106.516 pesetas 50 le plus élevé depuis plusieurs années. Le produit net a atteint 1.902.737 pesetas avec lesquelles on a distribué 8 1/2 0/0 aux actions. Les réserves totales s'élèvent à 5.401.959, soit plus de 25 0/0 du capital versé. Il y avait en circulation 92.309.193 pesetas de cédules et 13.958.474 en comptes courants créditeurs. Les prêts hypothécaires étaient de 92.376.345; les prêts sur valeurs, 6.180.590; le portefeuille s'élevait à 25 millions 839.786.

Les valeurs de la *Compagnie Sucrière* sont très faibles quoiqu'elles aient regagné un peu de terrain pendant la semaine : *préférence*, de 91 75 à 92 50 0/0; *ordinaires*, de 42 à 43; obligations, de 98 50 à 98 0/0. Ce marché est assez étroit, car le public continue à être encore sceptique au sujet de la réussite de l'affaire.

Les actions des Chemins de fer ont subi quelques oscillations : *Nord-Espagne* de 48 30 à 47 70 et 48 10, *Saragosse* de 78 60 à 78 10 et 78 65 0/0.

Ville de Madrid, *Resultas* à 84 60, *Expropiations* à 92, *1861* à 102 50 0/0.

Obligations : *Madrilena de Electricidad* à 90 45, *Construciones Metalicas* à 99, *Ariza* série A 104 15, série C 93, *San-Julian de Murques* 3e hypothèque 78 50, *Nord-Espagne* nouvelle émission à 88 90 0/0.

Le cours du change a peu varié, de 31 80 à 32 05, pour descendre par fractions à 31 65 0/0; les demandes sont les mêmes qu'à pareille époque les autres années et la tendance est indécise.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	24 avril	1er mai	8 mai	14 mai
4 0/0 Intérieur.........	77 50	77 55	77 95	77 85
5 0/0 Amortissable.....	98 55	98 55	98 95	98 75
Banque d'Espagne......	432 ..	431 ..	434 ..	429 50
— Hypothécaire...	... ..	... ..	206 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	... ..	406 ..	406 50	406 ..
Chèque sur Paris......	33 30	33 30	31 90	31 65
— Londres...	33 25	33 25	.. ..	.. ..
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 35	102 35	102 35	102 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent 4.9 millions; — crédits et avances 4; — circulation 6; + comptes courants 5.4; le solde des obligations non échangées encore contre des pagarès est de 16.5 millions. Le Trésor est créditeur de 27 millions au lieu de 22 il y a huit jours.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 29 avril (17 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.070	19.681.590	20.321.103	20.613.669	19 132.813
Asturies, Galice.	784	5.870.911	6 341.715	6.336.552	6.326 647
Valence à Utiel.	88	238.696	244.320	371.005	292 675
Lérida-Reus.....	104	444 132	463.958	486.088	486.909
San Juan de Las Abadesas	112	733.638	809.308	834.978	814 769
Almansa Valence	499	4.700.372	5.004.733	5.160.858	4.637.735
Total Nord de l'Esp..	3.681	31.669.344	33.185 137	33 803.151	31 691.548
Andalous.........	1.067	6 887 648	6.929.206	6.792 570	6.555.232
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	30.574.114	32 120.256	33 007.135	31.350.804
Sud de l'Espagne.	310	1.125.732	1.373.104	1.231.989	1.515.579

La Banque Hypothécaire d'Espagne en 1904. — L'assemblée annuelle de la Banque Hypothécaire d'Espagne a approuvé les comptes de l'exercice et décidé de distribuer 1.200.000 pesetas (6 0/0 net), de mettre à la réserve 108.252 pesetas, d'affecter 59.442 pesetas du solde à l'Administration, de répartir 500.000 pesetas de dividende supplémentaire (2 1/2 0/0); d'en attribuer 10.669 au personnel (2 0/0 du solde, pour la première fois cette année) et d'en reporter 24.282.

A été approuvée également la nomination provisoire, comme membre du Conseil, de M. Cardenas et de M. Renouard, vice-président de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les prêts hypothécaires effectués pendant l'année ont dépassé dix millions de pesetas, en plus-value de près de trois millions sur l'exercice précédent.

Les prêts à longue échéance effectués par la Banque Hypothécaire depuis sa fondation se sont élevés à 6.000 pour une somme de 223 millions, qui se trouvent aujourd'hui réduits à 92 par suite de remboursements anticipés.

Les bénéfices résultant des prêts hypothécaires se sont élevés à 807.006 pesetas.

Les propriétés foncières de la Banque représentent un total de 1.795.269 pesetas; en 1904, il en a été acquis pour 228.690 pesetas et revendu pour 290.430.

Les valeurs de son portefeuille figurent au bilan pour 6.344.113 pesetas de cédules hypothécaires et 14 millions de Rente 5 0/0 amortissables.

Les prêts sur valeurs se sont élevés à plus de 14 millions de pesetas.

Les recettes totales se sont élevées à 6.727.674 pesetas, les dépenses à 4.824.896, laissant un solde de 1.902.777 pesetas.

Les réserves, après application des bénéfices de l'année courante s'élèvent à 4.528.585 pesetas.

Comme le constate la *Estafeta hispano-américaine*, la situation financière de la Banque Hypothécaire d'Espagne est des plus solides, car, bien qu'elle distribue seulement 8 0/0 à ses actionnaires, il lui reste un solde disponible de 631.000 pesetas qui représente 3 0/0 sans compter les réserves accumulées.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 mai 1905.

La Bourse est ferme et animée. Le change sur Paris s'établit à 31 70. L'*Intérieure* clôture à 78 ...

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 17 mai 1905.

Les déclarations de M. Tittoni. — Les nouveaux crédits militaires. — L'équilibre du budget compromis. — Le marché financier.

Je n'insisterai pas sur la manifestation d'amitié entre la France et l'Italie qu'a été l'inauguration du monument de Victor Hugo à Rome. Vos journaux vous en ont parlé. Mais il n'est pas inutile d'insister sur l'empressement avec lequel la population italienne saisit toute occasion de témoigner de ses sympathies à la France.

En politique, nous n'avons eu de nouveau qu'une demande de crédits militaires supplémentaires. Mais dans la discussion du budget des Affaires étrangères, M. Tittoni, le ministre, a justifié cette demande en affirmant que la situation générale n'a pas changé depuis l'année dernière et que, par conséquent, il ne faut pas interpréter les augmentations de dépenses comme un changement dans l'orientation politique. Mais sans une bonne armée et sans une bonne flotte on ne peut pas faire de politique étrangère.

Partisan convaincu d'une politique de paix, le Gouvernement ne peut laisser le pays sans défense et sans préparation, tout en étant fermement décidé à éviter tout ce qui pourrait troubler, même passagèrement, la bonne harmonie des rapports de l'Italie avec ses voisins.

Quant aux crédits supplémentaires pour la marine il ont été demandés. Le nouveau projet fixe le budget de la marine de 1904-05 à 125.000.000; celui de 1905-06

à 126.000.000; celui de 1906-07 et de 1907-08 à 183.000.000 et les budgets de 1908-09 jusqu'en 1816-17 à 134.000.000, en raison du développement du programme naval compris dans le projet.

A la fin de l'exercice de 1908-09, le matériel de la flotte sera doublé comme nombre et comme puissance ; en effet, à cette date entreront en service effectif quatre croiseurs du type *Vittorio-Emanuele*, quatre croiseurs cuirassés du type *San-Giorgio*, un cuirassé, quatorze destroyers, douze submersibles et quarante-deux torpilleurs.

Et maintenant, après vous avoir montré le montant des nouvelles dépenses, je ne puis faire mieux que de vous reproduire un article du *Popolo romano*, qui a fait le tour de la presse italienne :

« Il n'y a pas de sacrifice, dit notre confrère, auquel la nation se soit refusée pour conquérir son indépendance financière en même temps que son unité politique ; et il serait vraiment regrettable qu'après trente années de sacrifices, on dût de nouveau tomber dans le trouble des finances.

Or, depuis quelque temps, on est en train de faire de nouvelles dépenses avec une facilité qui commence à nous donner d'assez vives inquiétudes, ainsi qu'à ceux qui sont partisans de la conversion de la rente. »

Et le *Popolo romano* entre dans ces calculs :

« Si nous tenons compte de toutes les dépenses pour la flotte, qui augmentent pour dix ans le budget de la Marine de 11 millions ; de celles de la Guerre, qui sont calculées à 20 millions ; du projet des écoles secondaires, de deux ou trois millions ; des deux millions pour améliorer l'Administration des Postes et Télégraphes ; des trois ou quatre millions au moins pour les chemins de fer complémentaires ; des autres cinq ou six millions pour les *ferrovieri*, sans parler des conséquences inconnues, etc., etc... Si nous additionnons tout cela, on peut affirmer, sans exagérer, qu'on se voit en face d'une perspective de 50 ou 60 millions de nouvelles dépenses.

Or, tout en se basant sur les prévisions de l'honorable Luzzatti, de celles plus sûres de l'honorable Rubini et du ministre Carcano, il nous paraît qu'il faut compter beaucoup sur le ciel pour pouvoir maintenir le budget dans les limites de l'équilibre. »

Voilà un avertissement qui a fait une certaine sensation : sera-t-il écouté ? Il est encore permis d'en douter.

La Commission de réorganisation du régime des chemins de fer vient de terminer ses travaux et son rapport sera prochainement déposé.

La Commission chargée d'étudier le rachat des Méridionaux déposera aussi son rapport incessamment.

Selon les conclusions de la Commission, le Ministère entamera des pourparlers avec la Société des chemins de fer Méridionaux pour le rachat ou pour la reprise de l'exercice privé, si le rachat ne sera jugé possible ni convenable.

Le marché financier de Rome a passé, cette semaine, par des variations diverses. Ferme, pendant les premiers jours, il a vu se produire une réaction passagère sur le bruit d'un dissentiment grave entre la France et le Japon. Mais il s'est vite ressaisi et les tendances sont redevenues fermes.

Les disponibilités monétaires sont abondantes, du moins assez abondantes pour subvenir à toutes les demandes.

Informations Économiques et Financières

La Banque d'Italie en 1904. — La *Banque d'Italie* a vu, l'année dernière, son activité se ralentir quelque peu ; la détente monétaire, qui s'est produite d'une façon à peu près générale sur les marchés européens, s'est fait sentir aussi de l'autre côté des Alpes ; les capitaux disponibles y ont été plus abondants, et les instituts d'émission n'ont eu, par suite, à faire face qu'à des demandes de crédits moins nombreuses.

Les escomptes, qui s'étaient élevés en 1903 à 1.577 millions, n'atteignent cette année que 1.375 millions. La Banque continue à utiliser largement le taux différentiel ; cette année, en raison des conditions plus faciles du marché monétaire, elle a abaissé à 3 1/2 0/0 le taux minimum de l'escompte, le taux normal restant à 5 0/0 ; le montant des effets escomptés au-dessous de 5 0/0 s'élève à 773 millions, sur un total de 1.375 millions.

Le mouvement des avances présente également une diminution de près de 14 millions ; il a été, en 1904, de 301 millions.

L'encaisse totale, au 31 décembre 1904, était de 556 millions, contre 561 millions l'année précédente ; mais sa composition s'est avantageusement modifiée. La réserve d'or s'est accrue de 10 millions, grâce aux importations rendues faciles par la situation favorable du change sur l'étranger. D'autre part, les espèces d'argent ont quitté les caisses de la Banque, absorbées par la circulation, où elles remplacent des billets de petites coupures.

Outre sa réserve d'or de 476 millions, la *Banque d'Italie* possédait encore, à la fin de 1904, 133 millions de valeurs étrangères, facilement réalisables et consistant, soit en lettres de change, soit en bons du Trésor d'Etats étrangers.

Cette encaisse et ces disponibilités à l'étranger concourent, avec le portefeuille, à garantir une circulation qui s'élevait, au 31 décembre, à 914 millions, et qui est restée pendant toute l'année au-dessous de la limite légale.

La situation de la *Banque d'Italie* serait des plus prospères, si elle n'avait dû recueillir, lors de sa fondation, le lourd héritage des anciennes banques d'émission. Depuis dix ans, elle s'applique à éliminer peu à peu de son bilan les immobilisations. Les efforts qu'elle a faits dans ce sens ont été couronnés de succès, et le Directeur général, l'honorable commandeur Stringher, peut à juste titre se féliciter, dans son rapport aux actionnaires, de voir le chapitre des opérations non autorisées par la loi de 1893, qui s'élevait, en 1894, à 450 millions, tomber cette année à moins de 117 millions ; il sera possible de le ramener, à la fin de 1905, au chiffre de 90 millions exigé par la loi, sans entamer en rien la réserve de la Banque. La liquidation de la *Banque Romaine* se poursuit également, et une réserve spéciale de 27 millions, alimentée par un prélèvement annuel de 2 millions sur les bénéfices bruts, est actuellement constituée pour parer aux pertes que la *Banque d'Italie* pourra subir sur une créance qui s'élève encore à près de 91 millions.

Ces prélèvements, rendus nécessaires par l'obligation de réparer les erreurs du passé, diminuent sensiblement les bénéfices que la Banque peut distribuer à ses actionnaires. En 1904, les bénéfices bruts ont été les suivants :

Bénéfices de la Banque	29.587.655
Bénéfices provenant d'opérations non autorisées par la loi	4.396.974
Total des bénéfice bruts	33.984.629

Les frais, impôts, amortissements, ont atteint 16.029.217 lire, et les prélèvements pour la liquidation de la *Banque Romaine* et des immobilisations 8.000.000 de lire ; les bénéfices nets ont par suite été de 5.955.412 lire ; il a été porté 283.908 lire à la réserve, et les actionnaires ont reçu un dividende de 18 lire par action de 800 lire, libérée de 600 lire.

La *Banque d'Italie* est donc en bonne voie ; pendant les dix premières années de son existence, elle a pu améliorer une situation grave dont, grâce à ses efforts, il ne restera sans doute bientôt plus que le souvenir ; et, en accumulant dans ses caisses une forte réserve d'or, elle a contribué largement à ramener et à maintenir au pair le change sur l'étranger. Il faut la féliciter sans réserve d'avoir toujours eu pour but, sous l'impulsion de son éminent Directeur général, l'intérêt supérieur du pays, même au prix de sacrifices qui ne lui ont permis d'attribuer à son capital que la rémunération la plus modeste.

Les Recettes du Trésor. — Dans les dix premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1904 au 30 avril 1905, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 1.235.170.978 lire, supérieur de 27.346.189 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1903-04.

La plus grande partie de cette augmentation de recettes est due, comme toujours, aux taxes de fabrication, mais y ont

contribué également les taxes sur les affaires et le rendement des tabacs :

	Recouvrements juil. 1904-av. 1905	Différences sur 1903-04
	(En lire)	
Taxes sur les affaires	178.095.776	+ 3.884.069
Impôt foncier	83.150.634	— 657.492
— sur le bâtiment	76.990.378	+ 749.180
— sur la richesse mobil.	214.335.694	+ 2.208.412
Taxe de fabrication	117.877.971	+ 27.300.900
Douanes, droits maritimes	188.835.584	— 9.445.431
Octroi	64.943.340	— 1.204.512
Tabacs	186.044.549	+ 7.969.925
Sels	64.459.116	— 178.609
Loterie et taxe sur les loteries	60.437.936	— 3.280.244
	1.235.170.978	+ 27.346.189

La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin avril 1905, s'élevait à un total de 2.967.650.040 lire et présentait une augmentation de 38.473.268 lire comparativement aux prix de fin mars 1905.

En groupant les différentes espèces de titres selon leur nature, on a la répartition suivante :

	Valeur fin avril 1905	Différence avec mars 1905
	En lire	
Etablissements de crédit	691.170.740	— 2.506.012
Sociétés de transports	868.764.000	+ 54.246.000
Industries du sucre	181.675.000	+ 5.445.000
Mines et métallurgie	336.461.800	— 41.720
Gaz et électricité	141.604.000	+ 3.590.000
Tissages et filatures	210.337.500	— 1.434.000
Compagnies des Eaux	75.899.000	+ 1.291.000
Moulins	61.008.000	— 2.888.000
Produits chimiques	92.682.000	+ 3.359.000
Industries diverses	308.028.000	— 22.607.000
	2.967.650.040	+ 38.473.268

Exportation des Vins Italiens. — L'exportation des vins italiens est en décroissance marquée; en 1904, elle s'est abaissée de 28.235.852 lire.

Cette diminution très considérable constatée à l'exportation des vins doit être attribuée, en grande partie, à la suppression du traitement de faveur accordé par l'Autriche aux vins italiens. On remarque, en effet, que l'Autriche-Hongrie, qui était le principal client de l'Italie pour cet article, n'a acheté, en 1904, que 166.500 hectolitres, contre 990.938 hectolitres en 1903.

L'exportation du vin en tonneaux, qui avait atteint, en 1903, 2.088.709 hectolitres, ne s'est élevée, en 1904, qu'à 1.125.509 hectolitres, soit une différence en moins de 963.200 hectolitres.

Le tableau ci-après donne, en hectolitres, les chiffres des quantités exportées et des pays de destination :

Pays de destination	1903	1904
Vins en fûts :		
Autriche-Hongrie	990.938	166.500
France	106.350	50.113
Allemagne	93.593	76.734
Angleterre	16.760	21.771
Malte	10.247	8.576
Suisse	435.370	361.703
Pays d'Afrique	39.656	37.321
Amérique du Nord	35.166	42.720
— Centrale et du Sud	280.131	303.325
Autres pays	72.498	56.746
Total	2.088.709	1.125.509

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 mai 1905.

Le marché est très animé et les affaires sont nombreuses. Tous les groupes font preuve d'une grande fermeté, mais on s'occupe surtout des valeurs sidérurgiques.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 106 50 ; Méridionaux, 784 .. ; les Méditerranée restent à 465 50 ; Banque Nationale 1.175.

PORTUGAL

La Question des tabacs. — Dans la seconde réunion de la Commission des finances de la Chambre des députés pour la discussion du projet de loi et contrat provisoire des tabacs, une proposition signée par cinq de ses membres fut présentée, ayant pour but de séparer les deux opérations de la conversion et du monopole, mettant au concours l'adjudication du monopole et attendant le moment opportun pour la réalisation de la conversion.

Deux autres membres s'associèrent à cette proposition lui assurant ainsi la majorité, vu que cette Commission est composée de douze membres.

« Une semblable proposition, écrit *O Economista*, entraînait, naturellement, le rejet complet du contrat actuel, et le chef du Gouvernement l'ayant considérée comme un acte de défiance politique, le Ministre de la justice, le conseiller José Maria de Alpoim, se déclarant solidaire de la majorité de la Commission des finances, fut remplacé par le docteur Arthur Montenegro, ancien député qui remplissait les fonctions de leader du Gouvernement dans la Chambre basse et était, depuis longtemps, indiqué pour entrer dans les Conseils de la couronne. Cela fait, le Gouvernement prorogea le Parlement au 16 août. »

Relativement à la situation créée par ces faits au contrat des tabacs, la note officieuse suivante a été communiquée aux journaux :

« Comme on le sait, le contrat provisoire intervenu le 4 avril dernier pour le monopole des tabacs et la conversion des obligations des emprunts de 1891 et 1896, contient un article (le 18e et dernier) conçu dans les termes suivants :

« Les obligations réciproques résultant du présent contrat, restent nulles, pour tous leurs effets, le 15 juillet 1905 si, à cette date les Cortès ne l'ont pas approuvé; dans ce cas, le contrat du 25 février 1891 reste en vigueur, jusqu'à ce que la dénonciation du 22 février dernier ait produit ses effets légaux, aux termes dudit contrat de 1891.

« Dans ces conditions, ajoute *O Economista*, les Cortès étant ajournées pour le mois d'août, ledit contrat tombera avant que le Parlement reprenne ces travaux.

« Il nous paraît cependant que le Gouvernement, d'accord avec l'autre partie contractante, va, dès à présent, commencer des négociations tendant à proroger ce délai et aussi à introduire dans le texte du contrat les modifications qu'il avait l'intention de combiner avec la Commission des finances, ainsi que nous l'avons toujours dit. Ces modifications, il convient de le rappeler, n'affecteront pas, cependant, les conditions fondamentales sur lesquelles reposent les deux opérations mentionnées et leur jonction. »

Exportation des vins. — Pendant le mois de février de l'année courante il a été exporté par la douane de Porto et la délégation de Leixoes 5.283.024 litres 99 de vin, d'une valeur de 633.612$000 reis.

La sortie par la douane de Porto a été de 4.790.912 litres 99, d'une valeur de 592.519$000 reis, et par la délégation de Leixoes de 491.112 litres, d'une valeur de 41.093$ reis.

Pendant le même mois de l'année 1904, l'exportation par la douane de Porto et par la délégation de Leixoes a été de 4.114.582 litres, d'une valeur de 627.578$000 reis, par suite il y a une différence en faveur de février de cette année de 1.168.450 litres 98 d'une valeur de 6.034$000 reis. Cette différence est due à une diminution dans l'exportation des vins de liqueur pour l'Angleterre, et aux prix des vins communs, très inférieurs à ceux de l'année dernière.

L'exportation pour le Brésil continue à augmenter : en février dernier elle représentait une augmentation de 1.208.224 litres 61, sur pareil mois de 1904.

Par rapport au mois précédent l'exportation a augmenté de 507.675 litres 43, d'une valeur de 13.722$000 reis.

L'exportation pour la France a été, en février dernier, de 12.660 litres 54.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur du Brésil. — Nous lisons dans *The Brazilian Review :*

Le volume annuel du service de statistique-commerciale vient de paraître. Nous en extrayons les chiffres du commerce général du Brésil en 1902 et 1903 :

	1902	1903
	(En milreis)	
Exportations	323.892.546	327.850.412
Importations	206.928.160	215.180.539
	530.820.706	543.030.951

Ces chiffres ne comprennent pas les mouvements de numéraire et sont en augmentation de 12.210.845 milreis ou de 2.3 0/0 sur 1902.

Les mouvements de numéraire en milreis-or ont été les suivants :

	1902	1903
Exportations	283.876	910.595
Importations	9.586.244	8.456.648
Excédent des import.	9.302.368	7.546.053
Equivalent en liv. st.	1.046.515	848.931

En 1901 et 1903, les mouvements des exportations de marchandises, par catégories, en milreis-or, ont été de :

	1901	1903
I. Animaux et leurs produits	11.384.827	18.327.465
II. Minéraux et leurs dérivés	7.106.729	8.315.999
III. Produits agricoles et forestiers	342.597.340	301.206.948

Comparativement à 1901, les classes I et II sont en augmentation nette de 61 0/0 et 17 0/0 respectivement(tandis que la classe III est en diminution de 12 0/0 ; cette moins-value est due à la baisse de prix du café.

Sur la totalité des exportations de 1903, la classe 1 représente une proportion de 5.59 0/0 ; la classe I1 (les minéraux et leurs produits) 2,54 0/0 seulement et la classe III (produits agricoles et forestiers) 91,87 0/0.

En ce qui concerne les importations, sur la valeur totale de 1903, la classe I (bétail) ne représente que 0,94 0/0, contre 1,08 0/0 en 1902 ; la classe II (matières premières pour l'industrie) 18,13 0/0, contre 18,93 0/0 ; la classe II (objets manufacturés) 45,95 0/0, contre 43,10 0/0 et la classe IV (denrées alimentaires) 34,98 0/0, contre 36,89 0/0.

Les mouvements par classe en milreis-or ont été les suivants :

	1902	1903	Différ. %
Classe I	2.239.584	2.031.869	— 9.27
— II	39.168.872	39.002.590	— 9.42
— III	89.185.639	98.876.827	+ 10.87
— IV	76.334.065	75.268,253	— 1.39

A l'exception de la classe III, toutes les autres sont en diminution sur 1902.

Voici comment se répartit le commerce extérieur du Brésil entre les différents pays étrangers :

Importations

	1902	1903	Pourcentage du total 1902	1903
	(En milreis-or			
Allemagne	23.670:020	26.506:366	11.44	12.32
Argentine	18.524 445	19.259 676	8.95	8.95
Autriche-Hongrie	3.818 715	3.920 063	1.84	1.82
Belgique	4.916 675	6.290 252	2.38	2.92
Etats-Unis	25.348 824	24.283 801	12.25	11.29
France	18.174 378	18.955 308	8.78	8.82
Grande-Bretagne	58.247 208	60.968 902	28.15	28.33
Italie	7.571 206	8.011 192	3.66	3 72
Portugal	14.337 673	15.537 111	6.93	7.22
Colonies britann.	12.866 783	10.125 653	6.22	4.71
Uruguay	10.936 554	11.637 848	5.29	5.41
Autres pays	8.505 679	9 684 367	4.11	4.50
Total	206.928 160	215.180 539	100.00	100 00

Exportations

	1902	1903	1902	1903
Allemagne	51.212:400	48.620 893	15.81	14.83
Argentine	9.123 136	7.084 497	2.82	2.14
Autriche Hongrie	9.518 741	8.894 932	2.94	2.71
Belgique	7.270 082	6.228 462	2.21	1.90
Etats-Unis	119.861 293	135.116 360	37.01	41.21
France	33.738 484	30.967 697	10.42	9.45
Grande-Bretagne	56.211 743	63.361 505	17.35	19.33
Italie	2.889 814	2.775 466	0.89	0.89
Portugal	3.175 657	4.182 746	0.98	1.28
Colonies britann.	2.987 912	1.450 881	0.92	0.48
Uruguay	3.906 813	2.876 302	1.21	0.98
Autres pays	23.996 469	16.300 673	7.44	4.90
Total	323.892 544	327.850 412	100.00	100.00

Les valeurs relatives aux exportations ne concernent que les échanges directs entre le Brésil et les pays étrangers, et non les denrées brésiliennes réexportés par un pays dans d'autres.

En ce qui concerne l'importation, les chiffres indiqués représentent la consommation réelle des produits importés par chaque pays.

On ne pourrait donc établir d'une façon exacte l'importance des échanges entre deux pays que si chacun tient compte des marchandises reçues réciproquement et cela directement pour la consommation ; mais ce genre de statistique n'a pas encore été pratiqué.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur. — On sait que les statistiques de l'Union prennent alternativement pour base de leurs totalisations l'année solaire (du 1er janvier au 31 décembre) et l'année budgétaire (du 1er juillet au 30 juin).

Voici la comparaison des résultats des deux années solaires 1903 et 1904 d'après le *Monthly summary of Commerce and Finance* de décembre 1904 :

Importations de marchandises

(Métaux précieux non compris)

Nature des marchandises importées	Année 1903 Valeurs	Proportions	Année 1904 Valeurs	Proportions
	Dollars	%	Dollars	%
Denrées alimentaires et animaux vivants	210.619.924	21.16	262.788.774	25.37
Matières brutes à l'usage de l'industrie indigène.	319.150.980	32.06	343.421.242	33.15
Articles ouvrés, au moins en partie, à l'usage de l'industrie	150.509.229	15.12	134.203.982	12.96
Articles manufacturés à l'usage de la consommation	173.302.972	17.41	158.395.645	15.29
Articles de luxe ou de fantaisie	141.911.222	14.25	137.099.554	13.23
Total	995.494.327	100.00	1.035.909.197	100.00

Les articles imposés à l'importation entrent dans les totaux ci-dessus pour 588 millions de dollars en 1903 et 545 millions en 1904.

Exportations de marchandises

(Réexportations non comprises)

Produits	Année 1903 Valeurs	Proportions	Année 1904 Valeurs	Proportions
	Dollars	%	Dollars	%
De l'agriculture	913.655.889	62.68	794.736.646	55.74
Des manufactures	421.453.915	28.91	502.764.729	35.26
Des mines	44.780.473	3.08	48.035.825	3.37
Des forêts	64.132.420	4.40	66.023.209	4.63
Des pêches	6.869.601	0 47	8.623.251	0.61
Divers	6.754.885	0.46	5.564.478	0.39
Total des produits indigènes export.	1457.647.183	100.00	1425.748.138	100.00

Les réexportations ressortent à 27.105.900 dollars pour 1903 et à 25 607.507 dollars pour 1904.

Les métaux précieux ne sont pas compris dans les tableaux ci-dessus.

Voici la situation en ce qui les concerne :

Il a été importé en 1903, pour 65.267.696 dollars d'or et en 1904 pour 84.803.234 dollars.

Il a été exporté en 1903, pour 44.346.834 dollars d'or et en 1904 pour 121.138.875 dollars.

Pour l'argent, en 1903, les entrées ont été de 23.974.508 dollars et les sorties de 40.610.342 dollars ; en 1904, les entrées ont été de 26.087.042 dollars et les sorties de 50.312.745 dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 17 mai 1905.

On annonce de Washington que le Comité exécutif de la Commission du canal de Panama a décidé que le matériel et les navires nécessaires pour la construction du canal de Panama seront achetés sur les marchés du monde entier.

La rareté des transactions affecte le marché qui clôture en tendance lourde.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 1/2.

Les Chemins américains ont été offerts ; les dispositions étant peu favorables, la cote a fléchi.

Voici les derniers cours :

Atchison, 81 5/8; *Milwaukee*, 178 1/8; *Erie*, 42 ./.; *Reading*, 92 5/8; *Canadian Pacific*, 148 ./. ; *Illinois Central*, 160 ./. ; *Louisville*, 144 3/4 ; *Central*, 197 ./. ; *Union Pacific*, 122 1/4.

MEXIQUE

Le Budget de 1905-1906. — La Commission du budget a présenté son rapport sur le projet de budget préparé par le Ministre des Finances pour l'exercice 1905-1906.

Au chapitre des dépenses du Ministère des Finances, la Commission propose une augmentation de 512.814 piastres 50, pour travaux de réfection et de construction d'un certain nombre d'édifices publics.

La Commission estime que, malgré cette augmentation, les recettes normales laisseront, sur les dépenses, un excédent bien supérieur à celui des exercices précédents. Cette opinion est basée sur les résultats de la perception des principales recettes — résultats qui promettent d'être de plus en plus satisfaisants et supérieurs aux prévisions budgétaires —. C'est ainsi que, pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, les droits d'importation ont donné 2.677.177 p. 31 de plus que pendant la même période de l'exercice 1903-1904. Sur les recettes du timbre, l'augmentation, pour ces mêmes huit mois, a été de 342.291 p. 75.

Conférence de Mineurs. — Dans notre numéro du 21 avril dernier, nous avions signalé la réunion, à Mexico, d'un Congrès minier et nous avons fait connaître ses premières décisions.

Au cours des réunions ultérieures, ce Congrès a approuvé les demandes suivantes, formulées dans le rapport de la Commission chargée d'étudier les réductions des taxes qui grèvent l'industrie minière :

Réduction de la contribution fédérale sur la valeur de l'or et de l'argent, de 2 0/0 à 1 1/2 0/0;

Suppression du droit de frappe sur l'argent et réduction de ce droit, de 2 0/0 à 1 1/2 0/0 sur l'or ;

Réduction des taxes d'essai, de séparation et d'affinage dans les hôtels de monnaie ;

Réduction de 10 piastres à 5 piastres, de la taxe annuelle par *pertenencia ;*

Publication mensuelle, par le Ministère des Finances, du prix de l'argent qui sert de base pour la perception des impôts fédéraux et locaux. Ce prix devrait être basé sur la moyenne des cours de l'argent à New-York pendant le mois précédent ;

Réduction de 10 0/0 sur les droits d'essai des minerais transportés d'un état à un autre, ou exportés ;

Exemption de droits d'importation sur les articles suivants : acide sulfurique, mercure, le soufre, le charbon, le coke, cyanures alcalins, hyposulfates, boisages pour mines, nitrates de potasse et de soude, sulfate de cuivre, feuilles de zinc pour la métallurgie, machines et appareils pour mines et établissements métallurgiques ;

Protection accordée, par l'Etat, aux usines de réduction qui emploient des procédés modernes, tels que la cyanuration et qui traitent les minerais de basse teneur ou ceux abandonnés à la bouche des mines.

Dans notre numéro du 28 avril, nous avons publié, dans la « Chronique Monétaire », la nouvelle loi sur les impôts et les franchises concernant l'industrie minière du Mexique.

URUGUAY

Situation financière de l'Uruguay. — Le déficit résultant de la récente guerre est de 1.500.000 pesos, dont 1.200.000 seulement sont exigibles de suite.

Le Gouvernement ne veut pas toucher aux disponibilités du Trésor, ni à ses dépôts en banque.

On a donc l'intention de frapper ou 1 million ou 1 million et demi de monnaies d'argent ; cette opération laisserait un bénéfice de 400.000 à 600.000 pesos. Cette somme ne serait pas mise en circulation, mais on émettrait des billets d'Etat de 5 pesos pour une somme égale.

On espère que cette somme, ainsi que l'amélioration du rendement des impôts, seront suffisants pour combler le déficit constaté plus haut.

Pour régler la question des indemnités, le Gouvernement émettrait un emprunt de 6 millions de pesos portant intérêts à 6 0/0.

Au résumé, le plan du Gouvernement est de liquider le coût de la guerre sans avoir recours à de nouveaux impôts, et c'est déjà quelque chose. La guerre de 1897, qui avait duré moins longtemps, avait coûté 14millions, aussi peut-on féliciter le Gouvernement du Président Batlle d'avoir su, en la circonstance, épargner les deniers publics.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur en 1904. — Les statistiques commerciales du Japon pour l'année 1904 indiquent une exportation d'or de 106.026.504 yens, une importation de 5 millions 436.322, c'est-à-dire un solde exporté de 100.590.242 yens.

De 1896 à 1903, le Japon a reçu 209.248.934 yens en or, il en a exporté 148.604.057, ce qui laissait un solde en sa faveur de 60.644.877. La seule année de 1904 a bouleversé tout cela, le Japon a dû exporter 39.925.365 yens or de plus qu'il n'avait reçu depuis 1896.

Le commerce extérieur du Japon a certainement progressé, au point de vue du volume, en 1904, mais l'écart a augmenté en faveur des importations : de 28 millions de yens en 1903, il a progressé à 52 millions. Cela se comprend fort bien : des dépenses de guerre faites par le Japon, un tiers se fait au dehors, et ce tiers comprend de nombreux achats de matériel de guerre aux Etats-Unis, en Angleterre et sur le Continent.

Les importations de tissus au Japon en 1904 ont diminué de moitié: de 15 millions de yens elles sont tombées à 8 millions ; cela ne provient pas d'un essor soudain des industries japonaises, mais d'une restriction de la consommation.

Il y a eu au Japon une poussée d'apparente prospérité en 1904 ; par suite de la mise en mouvement des capitaux dépensés pour la guerre, les marchands indigènes ont gagné beaucoup plus que d'habitude. Mais le pays ne s'en est pas moins appauvri, et il s'en apercevra très vite, la guerre finie. Les surtaxes fiscales et les nouveaux impôts sont très lourds. Le fardeau de la dette approche de la limite dangereuse, que l'on évalue à 35 0/0 des recettes.

Au mois de janvier 1905, il a été importé au Japon pour 38 millions, exporté pour 23 millions, soit un écart de 15 millions. Ce sont les besoins de l'armée qui amènent ces achats extraordinaires au dehors, alors que l'exportation a tendance à fléchir.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

Le tableau ci-dessous permettra de se rendre compte des progrès accomplis par les mines du Transvaal dans le recrutement de la main-d'œuvre de couleur depuis le commencement de l'année 1904 :

1904	Nombre d'indigènes répartis dans les mines	Nombre d'indigènes ayant quitté les mines	Excédent ou déficit	Nombre total d'indigènes employés à la fin de chaque mois
Janvier	5.397	5.471	— 74	68.767
Février	6.263	5.064	+ 1.199	69.966
Mars	6.713	4.339	+ 2.374	72.340
Avril	5.284	5.047	+ 237	72.577
Mai	4.844	6.643	— 1.799	70.778
Juin	5.257	7.178	— 1.921	68.857
Juillet	4.683	6.246	— 1.563	67.294
Août	6.178	7.624	— 1.446	65.848
Septembre	9.529	6.832	+ 2.697	68.545
Octobre	10.090	6.974	+ 3.116	71.661
Novembre	9.456	6.884	+ 2.572	74.233
Décembre	8.655	6.277	+ 2.378	76.611
1905				
Janvier	11.773	6.939	+ 4.834	81.445
Février	14.627	6.705	+ 7.922	89.367
Mars	13.547	8.310	+ 5.237	94.604
Avril	9.589	7.979	+ 1.610	96.214

Quant aux Chinois, ils étaient au nombre de 34.257 à la fin du mois d'avril. Depuis, il en est arrivé 2.118 amenés par l' « Ascot » et 1.810 par le « Sikh ». On compte donc maintenant, au sud de l'Afrique, 38.185 coolies, sans compter les 2.053 qui sont encore en mer sur le « Lothian ». Observons que les 3.938 Chinois amenés par l' « Ascot » et le « Sikh » seront répartis comme suit : 549 à la *Lancaster* ; 550 à la *Jupiter* ; 746 à la *Henry Nourse* ; 273 à la *French Rand* ; 200 à la *Princess* ; 362 à l'*East Rand* ; 373 à la *Jumpers Deep* ; 351 à la *Nourse Deep* ; 74 à la *Durban Roodeport Deep* ; 450 à la *Witwatersrand Deep*.

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines rhodésiennes s'est élevée, pour le mois d'avril, à 33.268 onces d'or, contre 34.927 onces en mars, 30.131 en février, et 32.531 en janvier. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1899 jusqu'à fin décembre 1904 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.776
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.425
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	24.339
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	24.669
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18.741	26.029
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	24.919
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	26.183
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	28.100
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	267.737

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.176.761 onces.

DOMAINS COMPANY

Nous avons annoncé, il y a huit jours, l'introduction des actions de cette Société sur le Marché en Banque de Paris. Ces titres donnent lieu à des transactions suivies ; ils restent à 33 fr.

D'après les rapports de M. Varden, de la firme d'ingénieurs Bainbridge Seymour et Cᵒ de Londres, le tonnage seul du minerai en vue atteindrait 382.000 tonnes environ. En tablant sur un bénéfice net minimum de 50 francs par tonne, on obtiendrait 19 millions de profit net. M. Varden était d'avis que la Société pourrait commencer de suite le traitement du minerai qui existe sur le carreau et que moyennant une dépense d'installation d'un million, on pourrait retirer un bénéfice de 2.500.000 francs pour la première année. D'autre part, les ingénieurs estiment que pour mettre en exploitation les mines ainsi préparées et pour traiter ce minerai à raison de 800 tonnes par jour, il faudrait compter sur une dépense d'établissement de 2.500.000 à 3 millions de francs. En se basant sur un bénéfice de 50 francs par tonne et 220 jours de travail, le produit annuel pourrait, d'après eux, s'élever à 8 millions de francs environ.

Mines d'Or Australiennes

Production d'Or de l'Australie occidentale. — La production d'or de l'Australie occidentale pendant le mois d'avril a été de 192.136 onces, contre 180.999 onces en avril 1604.

La Production d'or de Victoria. — La production d'or dans la colonie de Victoria s'est élevée, pour les quatre premiers mois de 1905, à 225.829 onces d'or.

Informations diverses

La Production d'or des Mines indiennes. — Pour le mois d'avril, la production d'or des mines indiennes s'est élevée à 52.324 onces, contre 51.629 onces en mars. Voici, depuis l'année 1901, le rendement mensuel de ces entreprises :

	1901	1902	1903	1904	1905
			(En onces)		
Janvier	42.829	41.612	48.080	50.935	50.999
Février	40.764	40.053	46.268	49.500	49.629
Mars	42.727	41.575	48.327	50.914	51.629
Avril	42.038	38.329	48.271	49.991	52.324
Mai	42.110	28.093	48.628	50.445	»
Juin	41.829	37.466	48.980	50.800	»
Juillet	42.071	43.847	50.571	50.476	»
Août	42.048	49.628	50.286	50.613	»
Septembre	41.524	49.420	51.452	50.526	»
Octobre	41.670	47.858	51.380	50.031	»
Novembre	41.669	48.332	51.559	50.442	»
Décembre	43.069	48.078	53.984	51.560	»
Total....	504.348	514.291	597.786	606.233	204.581

Observons que les opérations sont momentanément suspendues à la *Coromandel.*

Sheba Gold Mine. — Cette Compagnie fait savoir que les actionnaires de l'ancienne Compagnie, résidant en France ou sur le continent européen, qui n'ont pas pris des actions de la nouvelle Compagnie, recevront un chèque pour le montant qui leur est dû, après envoi de leurs certificats d'actions au porteur à M. Max Neufeld, banquier, 15, rue du Helder, qui leur fournira tous les renseignements complémentaires qu'ils pourraient désirer.

Premier Diamond. — La production d'avril de cette mine s'est élevée à 78.327 carats de diamants provenant du lavage de 125.002 loads, soit un pourcentage de 62.660 0/0. Les résultats de mars avaient été : 148.348 loads ayant produit 94.010 carats, soit un pourcentage de 63.371 0/0. La teneur d'avril est sensiblement la même que celle de mars et la diminution dans le nombre de loads traités s'explique par les fêtes de Pâques qui ont interrompu le travail.

Simmer and Jack. — Le dividende de 2 1/2 0/0 proclamé par cette Compagnie a été mis en paiement à partir du 8 courant, contre remise du coupon n° 5, à la caisse de la *Consolidated Goldfields of South Africa*, 20, avenue de l'Opéra.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 18 mai 1905.

Pendant les premières séances de la semaine, le Marché sud-africain était resté à peu près nul. Il s'est animé ensuite, et malgré les offres pour le compte de Paris, malgré les ventes forcées pour une maison défaillante d'ici, il s'est répris. Mardi, la question de la main-d'œuvre chinoise est revenue sur le tapis à la Chambre des Communes, et au cours de la discussion lord Lansdowne a dit qu'il mettait au défi le parti libéral, s'il revenait au pouvoir, d'empêcher l'emploi de coolies au Transvaal.

⁂ **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 31/32, clôture à 2 1/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 7/16. *General Mining and Finance Corporation*, 3 1/8, contre 3 1/4. *Consolidated Goldfields*, 7 1/2 au lieu de 7 13/16.

La *Rand Mines* est à 10 1/16; elle restait à 10 1/4 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 1/2, se retrouve à 3 1/8. On dit que cette Société a pris récemment un intérêt dans des terrains qui semblent renfermer un important gisement de pétrole.

La *Witwatersrand Township* est à 6 1/2; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 23/32. *Swazieland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 11/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 31/32, reste au dernier moment à 7 15/16; *Angelo*, 6 3/8, contre 6 1/4; *New Comet*, 2 5/8; *Van Ryn*, 3 13/16; *Treasury*, 3 15/16.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8; cette Compagnie a repris l'extraction par son puits principal. *Jubilee*, 3 3/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2. *Driefontein*, 4 1/2, au lieu de 4 3/8; *Village*, 5 3/4; nous la laissions à 5 7/8; *Jumpers*, 1 13/16; *Modderfontein*, 10 3/16; cette Compagnie n'emploie presque plus d'indigènes. *Ferreira*, 19 1/2; elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 ./.; *Rietfontein*, 2 liv.

La *New Primrose* est à 2 5/8. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/4. La *Ginsberg* est à 2 1/8. La *May Consolidated* cote 3 3/4.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef*, 13 1/2, au lieu de 13 3/4; ses bénéfices, en avril, se sont élevés à 25.286 livres sterling, contre 25.004 liv. st. en mars. *Randfontein*, 2 3/4; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold*, qui s'échangeait à 9 1/4, reste à 9 3/8.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 9/16, contre 4 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 9/16 contre 4 5/8. La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 3 liv.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/8. La *Wemmer* est à 7 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 9/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 1/2, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 5/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 3/8; *Ferreira Deep*, 5 5/8; *Robinson Deep*, 5 11/16; *Langlaagte Deep*, 2 7/8; *Brakpan*, 2 5/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 7 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, 4 ./.; *Rand Victoria*, à 2 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 13/16, contre 4 7/8. *South Geldenhuis Deep*, 2 13/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 1/2, s'inscrit à 2 7/16. *Rand Collieries*, 2 21/32.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8. *Transvaal Proprietary*, 7/8.

La *Premier Diamond* reste à 14 1/4, contre 15 ./.. On annonce de Johannesburg que cette Compagnie éprouve des difficultés à se procurer l'eau dont elle a besoin. Elle est obligée d'établir des canalisations sur une assez longue distance.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 18 mai 1905, 5 h. 25 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 mai 1905.

Beaucoup de réalisations encore cette semaine. Toutefois, dès mardi, les offres ont été sensiblement moins nombreuses et moins importantes; aussi, à partir de ce moment, la cote a-t-elle pu se relever doucement.

La *Consolidated Goldfields* est à 188 ..; contre 191 fr. 50. *East Rand* clôture à 198 fr. .., au lieu de 201 fr.; *Chartered*, 52 fr. 75, contre 51 fr. 75. *Rand Mines*, 253 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 258 fr.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 17 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 159 fr. 50, reste à 161 fr.; et la *Driefontein* cote 111 fr. 50, au lieu de 109 fr. 50.

La *Ferreira*, que nous laissions à 495 .., reste à 493 fr. 50. La *Geduld* se retrouve à 179 fr. ... L'action *Goerz et Cie* finit à 78 fr. ... *French Rand*, 63 fr. ...

La *Crown Deep*, que nous laissions à 391 fr. .., se retrouve à 388 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 115 .., au lieu de 116 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 80 fr. .., demandée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 259 fr. .., au lieu de 257 ...

La *May Consolidated* est à 93 fr. 50. Nous la laissions à 94 fr. ... La *Kleinfontein* cote 54 fr. ... L'augmentation en avril du nombre de pilons en marche — 170 contre 135 — n'a pas nui au rendement de cette mine, puisque la valeur du minerai traité ressort à 29 sh. 7 d. contre 28 sh. 4 d. en mars.

La *Lancaster* se retrouve à 46 fr. 50; *Langlaagte Estate*, 87 fr. 75, au lieu de 89 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 28 fr. 50. *New Primrose*, 69 fr. 50.

La *New Goch* est à 70 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui restait à 236 fr. .., finit à 238 fr. ..; à cette Compagnie, l'augmentation du rendement et des bénéfices en avril est due au fait que la valeur du minerai était supérieure à celle du mois précédent. La recette par tonne a été de 58 sh. 7 d. contre 54 sh. 11 d. et le profit par tonne ressort à 34 sh. 5 d. contre 31 sh. 8 d. *Robinson Deep*, 145 fr. .., au lieu de 147 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 38 fr. ..; *Randfontein Estates*, 68 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 188 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 190 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 41 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 145 fr. 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 146 fr. ...

La *Wemmer* est à 183 fr. 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 83 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 94 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 61 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 135 fr. 50, au lieu de 138 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 60 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 130 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 63 fr. ...

La *De Beers* est à 439 fr. .. l'action ordinaire, et à 455 .. l'action de préférence, contre 440 fr. 50 et 457 fr. .. la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 194 50, au lieu de 197 fr. 50.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 566 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
Téléphone n° 246-61

N° 698. — 27e volume. (21) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 26 Mai 1905

SOMMAIRE DU N° 698

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1904 26 mai	2.735	1.125	4 166	826	713	512	3
1905 11 mai	2.853	1.103	4.374	557	550	470	3
1905 18 mai	2.868	1.107	4.348	537	533	468	3
1905 25 mai	2.871	1.109	4.296	523	514	463	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 14 mai	839	326	1.544	621	1.025	75	4
1905 29 avril	975	342	1.686	876	1.135	104	3
1905 6 mai	963	338	1.653	761	1.088	77	3
1905 15 mai	994	349	1.584	832	1 033	93	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905 31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 26 mai	817	»	709	994	633	»	3
1905 11 mai	901	»	722	969	684	»	2½
1905 18 mai	915	»	720	1 041	711	»	2½
1905 25 mai	939	»	721	1.006	672	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1905 14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
1905 11 février	124	18	172	»	»	»	»
1905 11 mars	118	18	170	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1905 14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
1905 11 février	68	11	158	»	»	»	»
1905 11 mars	68	11	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 15 mai	1.189	325	1.701	145	346	42	3½
1905 30 avril	1.200	328	1.703	221	412	44	3½
1905 7 mai	1.203	328	1.668	226	399	44	3½
1905 15 mai	1.208	330	1.614	228	343	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 19 mai	92	24	631	52	534	33	3
1905 4 mai	101	22	659	56	582	30	3
1905 11 mai	97	22	667	53	560	31	3
1905 18 mai	101	22	655	58	558	28	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 27 avril	8	8	41	70	21	18	8
1905 13 avril	13	13	40	69	23	14	8
1905 20 avril	13	13	40	69	23	14	8
1905 27 avril	13	13	42	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
1905 28 février	97	»	140	3	41	9	4
1905 31 mars	108	»	147	4	43	8	4
1905 30 avril	111	»	152	5	45	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 21 mai	368	501	1.612	683	857	106	4½
1905 6 mai	369	534	1.592	570	731	102	4½
1905 13 mai	370	539	1.586	576	732	97	4½
1905 20 mai	370	544	1.573	578	717	91	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 31 mars	1	1	133	83	31	19	6½
1904 31 janvier	1	1	130	92	30	20	6½
1905 28 février	1	1	128	94	29	19	6½
1905 31 mars	1	1	126	96	31	17	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 21 mai	138	166	508	18	136	97	3½
1905 6 mai	168	157	575	9	151	127	2½
1905 13 mai	169	157	564	18	147	124	2½
1905 20 mai	170	158	551	18	142	120	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 30 avril	468	113	828	179	297	37	5
1905 10 avril	486	95	882	176	274	34	5
1905 20 avril	482	96	863	186	277	38	5
1905 30 avril	483	96	867	179	287	41	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 30 avril	99	14	262	78	107	24	5
1905 10 avril	112	15	283	77	122	20	5
1905 20 avril	112	15	279	79	120	20	5
1905 30 avril	112	15	284	77	125	21	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 30 avril	41	2	53	37	38	3	5
1905 10 avril	42	2	63	38	41	3	5
1905 20 avril	42	2	62	38	40	3	5
1905 30 avril	42	2	63	36	40	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 31 mars	35	»	82	10	54	2	5½
1905 31 janvier	35	»	78	12	45	1	5
1905 28 février	35	»	80	13	47	1	4½
1905 31 mars	35	»	87	13	53	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 20 avril	27	37	376	12	102	25	5½
1905 5 avril	27	36	365	6	104	23	5½
1905 12 avril	27	36	365	8	105	23	5½
1905 19 avril	27	36	364	9	105	22	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/cour^ts et dépôts particul^rs	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 14 mai	70	4	169	»	76	10	5
1905 29 avril	45	4	161	»	56	18	5
1905 5 mai	45	4	162	»	57	18	5
1905 13 mai	45	4	161	»	57	18	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 14 mai	2.142	221	1.730	357	620	401	5½
1905 29 avril	2.371	161	2.442	341	424	444	5½
1905 6 mai	2.395	166	2.406	355	417	428	5½
1905 14 mai	2 420	173	2.387	369	404	428	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 30 avril	21	2	73	26	36	20	»
1905 31 mars	23	2	71	19	36	21	»
1905 15 avril	23	2	70	20	36	21	»
1905 29 avril	23	2	69	21	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905 31 mars	11	9	34	1	6	8	6
1905 30 avril	11	9	33	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 mars	83	6	228	71	136	17	4½
1905 31 janvier	88	7	205	73	134	12	5
1905 28 février	83	7	210	82	131	12	4½
1905 31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 21 mai	109	9	226	1.290	226	43	4
1905 6 mai	107	9	234	1.346	218	57	3½
1905 13 mai	107	10	232	1.346	218	57	3½
1905 20 mai	107	10	228	1.356	226	58	3½

TOTAUX

1904 26 mai	9.654	2.949	15.784	5 674	6 188	1.580	»
1905 11 mai	10.275	2.886	16.967	5.530	5.948	1.608	»
1905 18 mai	10.325	2.902	16.832	5.625	5.912	1.537	»
1905 25 mai	10 419	2.930	16.606	5.670	5.731	1.588	»

TOTAUX aux 31 décembre

1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	19 avril	26 avril	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai
Amsterdam	47 98	47 97	48 02	48 ..	47 96	48 ..
Anvers	100 18	100 20	100 22	100 20	100 17	100 20
Athènes	124 ..	126 50	126 50	124 50	124 75	124 50
Barcelone	32 45	32 50	32 ..	32 10	31 80	31 95
Berlin	81 35	81 40	81 45	81 25	81 30	81 30
Bruxelles	100 16	100 15	100 18	100 15	100 15	100 16
Bucharest	101 32	100 67	100 67	100 65	100 55	100 55
Constantinople	22 80	22 81	22 85	22 86	22 87	22 87
Francfort	81 42	81 43	81 42	81 32	81 28	81 32
Gênes	100 ..	100 02	100 01	100 02	100 05	99 99
Genève	100 16	100 17	100 17	100 17	100 13	100 12
Lisbonne	576 ..	578 ..	581 ..	585 ..	587 ..	588 ..
Londres	25 30	25 31	25 28	25 31	25 31	25 31
Madrid	32 27	32 25	31 82	31 92	31 70	31 75
Rome	100 01	100 02	100 03	100 03	100 02	100 ..
Saint-Pétersbourg	37 47	37 50	37 50	37 50	37 47	37 45
Vienne (à vue)	95 40	95 43	95 47	95 45	95 45	95 43
— (à 3 mois)	95 45	95 48	95 52	95 50	95 50	95 48

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai
Amsterdam	papier court	4 %	206 12	205 87	206 12	206 12	205 87
Allemagne	—	4 %	121 44	121 62	121 62	121 69	121 56
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 50	103 75	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	... .	... ..	... ..	.. ..	. . ..
— versem.	—	. ..	377 50	379 50	379 ..	380 50	379 50
Lisb.-Porto	—	4 %	515 .	510 ..	502 ..	500 ..	502 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	261 50	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 13	25 125	25 155	25 165	25 16
—	Chèque	. ..	25 15	25 145	25 175	25 185	25 18
Belgique	—	3 %	0 19p	0 25p	0 19p	0 19p	0 25p
Italie	—	5 %	0 03p	0 06p.	0 03p	0 03p	0 03p
Suisse	—	3 ½ %	0 22p	0 25p.	0 19p	0 19p	0 19p
New-York	—	4 %	516 ..	516 ..	516 ..	516 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	96 ..	96 ..	96 75	97 50	100 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 27 avril	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 226	1 228	1 228	1 229	1 227
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 125	25 115	25 145	25 155	25 145
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 75	0 76	0 76	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 79	0 79	0 80	0 80	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 07	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 20	5 15	5 07	5 05	5 07
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 81	22 85	22 86	22 87	22 87
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 34	2 34	2 36	2 37	2 43
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 68	1 68	1 67	1 69	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 74	1 77	1 77	1 80	1 70
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 28	3 27	3 29	3 30	3 35

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 25 mai 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 55	Billets *Allemands*	99 45
En *Angleterre*	100 16	— *Anglais*	99 84
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	131 75	— *Espagnols*	75 90
En *Grèce*	124 50	— *Grecs*	80 32
En *Hollande*	100 20	— *Hollandais*	99 80
En *Italie*	100 03	— *Italiens*	99 97
En *Portugal*	110 45	— *Portugais*	90 54
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*	99 45
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
En *Turquie*	100 39	— *Turcs*	99 61
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 38	Pièces des *Etats-Unis*	99 62
Au *Mexique*	223 44	— du *Mexique*	44 34
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	111 83	— du *Chili*	89 37
Au *Brésil*	167 05	— du *Brésil*	59 50
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	222 98	— de la *Chine*	44 84

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 mai 1905.

Nous trouvons les devises étrangères en réaction presque générale. Le change à trois mois sur Amsterdam perd 25 centimes et le papier sur l'Allemagne 13 centimes. La couronne autrichienne reste stationnaire.

Le versement sur Madrid reperd le cours de 380 acquis la

semaine précédente ; le milreis portugais s'améliore un peu à 502 francs.

Le rouble à trois mois et le versement restent tous deux stationnaires.

Le chèque perd 1/2 point à 25.18, après avoir atteint 25.19 au cours de la semaine ; cette dernière hausse était due en partie à des achats de titres effectués pour compte de maisons françaises, et à des souscriptions aux bons du Trésor anglais provenant de la même source.

La devise belge recule de 6 centimes ; le papier sur la Suisse et l'Italie reste stationnaire. Le New-York, à 516, perd sa hausse de la semaine dernière.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	26 avril	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure	1/11 7/8	1/11 1/2	1/11 11/16	1/11 3/4	1/11 13/16
Bombay	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./..	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Hong-Kong	1/10 11/16	1/10 5/8	1/10 1/2	1/10 9/16	1/10 11/16
Shanghaï	2/7 1/4	2/7 1/8	2/7 3/8	2/7 1/2	2/7 7/8
Rio-Janeiro	16 5/8	16 27/32	16 29/32	17 1/8	16 5/32
Valparaiso	16 1/16	15 31/32	15 15/16	16 3/32	16 3/32
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 3/8	77/9 1/2	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 5/16	26 1/4	26 1/2	26 5/8	27 5/16

L'argent-métal est en hausse de près de 3/4 penny par suite des achats destinés à la Chine et, vers la fin de la semaine, aux Indes. Les changes d'Extrême-Orient ont suivi ce mouvement avec plus de modération ; le Shanghaï gagne 3/8, le Hong-Kong 1/8 et le Singapoure 1/16. Aucun changement sur le yen japonais.

La roupie reste également stationnaire à Bombay et à Calcutta, où l'argent est toujours abondant, bien qu'un peu plus demandé.

Le 24 mai, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde ; ont été adjugées en traites : 421.000 Rs. sur Calcutta ; 1.258.000 Rs. sur Bombay et 439.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 3 31/32 et en transferts télégraphiques : 882.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d.

Les soumissionnaires ont reçu 14 0/0 dans les deux catégories.

Nous retrouvons le Valparaiso au cours de jeudi dernier, et le Rio en réaction à 16 5/32.

A Londres, le marché de l'or est calme ; le métal est au pair et la *Banque d'Angleterre* achète toutes les barres importées. Les monnaies françaises, allemandes, américaines et japonaises sont cotées au cours uniforme de 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 12 au 17 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap ... £	392.000	Bombay ... £	45.500
Chine	200.000	Calcutta	4.000
Bombay	67.000		
Indes orientales	27.000		
Total	686.000	Total	49.500

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 12 au 17 mai, de 186.200 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.252.841 liv. st., contre 4.710.318 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	27 avril	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai
Paris	1 3/4	2 1/4	1 5/8	1 1/2	1 5/8
Londres	2 3/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4	2 1/8
Berlin	2 ./.	2 1/2	2 3/8	2 3/8	2 1/4
New-York (time money)	3 1/2	4 ./.	3 1/4	3 3/8	3 3/8

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* se trouve portée à 2.870.663.000 fr. par une nouvelle augmentation de 2.875.000 francs, qui se décompose ainsi : la circulation a prélevé 1.791.000 fr. à Paris et versé 4.128.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 1.705.000 fr., et les ventes à 1.260.000 fr. ; enfin, il a été reçu 93.000 fr. venant de Tripoli.

L'argent augmente de 2.178.000 fr. ; il est entré par les guichets 1.524.000 fr. à Paris et 788.000 fr. en province ; les exportations s'élèvent à 270.000 fr. pour la Suisse et 40.000 fr. pour Alger, et les importations à 176.000 fr. venant du Sénégal.

L'encaisse totale atteint 3.980 millions ; c'est le chiffre le plus élevé qui ait jamais été constaté. La circulation diminue de 52 millions ; le chiffre des billets à découvert n'est que de 316 millions. Les autres chapitres sont également en moins-value : les comptes courants de 14 millions, le portefeuille de 19 millions et les avances de 5 millions.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 42 millions d'or et d'argent, et mis en circulation 69 millions de billets ; les comptes courants ont versé 71 millions. Le portefeuille commercial diminue de 55 millions et les avances augmentent de 16 millions. La réserve des billets s'élève à 416 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ... £	550.000	Gibraltar ... £	25.000
Australie	8.000	Amérique du Sud	10.000
		Lima	10.000
		Excédent des entrées	513.000
Total des entrées	558.000	Total égal	558.000

L'excédent des importations est de 12.825.000 fr. ; la circulation a, de plus, versé à la Banque 11.175.000 fr., ce qui porte à 24 millions l'accroissement total de l'encaisse. La circulation des billets reste à peu près stationnaire. Le portefeuille diminue de 39 millions et les comptes courants de 35 millions, le marché ayant achevé, au cours de la semaine, de rembourser sa dette envers la Banque. La proportion de la réserve aux engagements passe de 49 79 à 52 15 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a encaissé 5 millions d'or et donné 2 millions d'argent ; elle a remboursé 54 millions de billets. Le portefeuille a diminué de 56 millions.

Il est entré 5 millions d'argent à la *Banque d'Espagne*, dont la circulation a diminué de 13 millions. Le Trésor a remboursé 18 millions de pagarès et le portefeuille commercial augmente de 3 millions. Les engagements à vue de la Banque ont diminué, depuis le commencement de l'année, de 70 millions, dont 30 millions pour la circulation et 40 millions pour les comptes courants ; le portefeuille d'effets du Trésor a été réduit de 100 millions pendant la même période ; il y a donc une amélioration sensible de la situation.

La circulation de la *Banque des Pays-Bas* diminue de 13 millions ; le portefeuille est également en décroissance marquée depuis quelques semaines, malgré le niveau peu élevé du taux officiel.

La *Banque de Russie* a reçu 25 millions d'or et 7 millions d'argent, et remboursé, de plus, 19 millions de billets ; les comptes courants ont versé 14 millions ; le portefeuille commercial a diminué de 13 millions. Le Trésor impérial a prélevé 53 millions sur son compte, dont le solde s'élève à 418 millions.

Nous donnons aujourd'hui les totaux des principaux comptes des Banques au 31 décembre 1904. Les encaisses-or ont absorbé 816 millions, soit plus de 40 0/0 de la production totale de l'or en 1904 ; les encaisses-argent ont, au contraire, versé 177 millions dans la circulation. Les billets sont en augmentation de 810 millions, le portefeuille commercial de 1.319 millions et les avances de 15 millions ; les dépôts et comptes courants ont diminué de 333 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

OR	EXPORTATIONS Du 29 avril au 6 mai	EXPORTATIONS Depuis le 1er janv.	IMPORTATIONS Du 29 avril au 6 mai	IMPORTATIONS Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330.922
France	»	20.899.553	»	3.880.093
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	26.318	11.751 072	18.133	823.629
Total 1905	26.318	32.652.125	18.133	5.034.644
— 1904	9.301.263	31.256.670	107.774	4.576.309
— 1903	1.430.200	4.460.039	207.086	2.838.555

ARGENT				
Grande-Bretagne	309.720	10.170.885	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	»	11.000	»	20
Autres pays....	3.907	742.256	36.406	1.089.127
Total 1905...	311.627	11.232.141	36.406	1.089.147
— 1904...	332.940	16.032.067	3.688	321.662
— 1903...	555.960	12.842.054	42.320	486.313

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1904 21 mai.	210.0	78.1	36.5	1100.6	1056.6	+ 13.0
1905 6 mai.	220.3	84.4	44.5	1143.9	1092.1	+ 18.7
1905 13 mai.	219.9	84.4	44.7	1150.2	1099.7	+ 16.7
1905 20 mai.	215.2	84.3	45.3	1165.2	1120.4	+ 8 2

La brusque augmentation du portefeuille des *Banques Associées* est attribuée aux opérations du versement effectué cette semaine sur le dernier emprunt japonais, emprunt souscrit en partie par le marché américain. D'autre part, l'encaisse fléchit, le Gouvernement des Etats-Unis ayant retiré des Banques une partie de ses dépôts.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circula-tion	Dépôts privés	Por-tefeuille	Avances
1904 16 avril..	86.3	191.5	11.8	18.6	29.9
1905 8 avril..	90.3	226.3	11.5	45.9	64.4
1905 15 avril..	87.1	226 2	11.9	47.9	66.3
1905 22 avril..	107.1	223.1	12.7	44 8	71.0

La couverture métallique de la circulation reste suffisante à la *Banque du Japon*, grâce aux fonds que le Gouvernement japonais se procure sur le marché de Londres, et qui lui servent à maintenir son découvert dans des limites relativement restreintes.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Nouveaux Billets de Banque allemands

A propos de notre dernière correspondance d'Allemagne (16 mai), notre savant collaborateur et ami M. Arthur Raffalovich nous adresse la lettre suivante, que nos lecteurs liront certainement avec intérêt :

Mon cher Confrère,

Voulez-vous me permettre d'attirer l'attention sur un malentendu dans votre correspondance d'Allemagne du 16 mai ?

Le projet de loi soumis récemment au Reichstag se rapporte exclusivement aux billets de la Reichsbank, dont les coupures ont été fixées à 1.000 et 100 marks. Il autorise l'émission de billets de 50 et de 20 marks. Il ne sera pas question de faire des coupures de 5 et 10 marks, mais seulement de demander ultérieurement pour les *Reichskassenscheine* (billets de caisse de l'Empire) — dont il existe 120 millions marks, à savoir : 20 millions en billets de 5 marks, 20 millions en billets de 10 marks, 80 millions en billets de 50 marks — l'autorisation de retirer les coupures de 50 marks pour y substituer les petites coupures. C'est une preuve que les idées se sont modifiées depuis une trentaine d'années au fur et à mesure que le système monétaire se consolidait. On redoute moins l'effet des petites coupures et l'on voit peut-être avec plaisir le reflux d'or vers la *Reichsbank* qu'amènera l'émission de billets de 50 et de 20 marks, que le public recherchera certainement dans une certaine mesure.

L'augmentation des billets de 10 marks ménagera les pièces de 10 marks que le commerce réclame et que la Trésorerie hésite à faire frapper, vu le coût relativement plus grand et l'usure plus rapide. Depuis 1900, il n'a été frappé qu'une quarantaine de millions de marks de pièces de 10 marks, alors que la frappe de pièces de 20 marks a été beaucoup plus considérable.

Malgré un vote du Reichstag demandant la frappe de pièces de 3 marks, le Conseil Fédéral a refusé de sanctionner une mesure qui eût dérangé l'équilibre du système décimal (1/2, 1, 2 et 5 marks en argent) et qui eût été en contradiction avec le retrait et la refonte des thalers ; on estime le stock de ceux-ci à 180 millions de marks, dont 20 0/0 dans les mains du public ; celui-ci ne cesse de s'en débarrasser. Il y a trois ou quatre ans, on prit 80 millions de marks sur les 160 millions de marks se trouvant à la Banque d'Allemagne, ce qui réduisit le stock à 80 millions de marks. Quelques mois plus tard, il était remonté à 112 millions, le public s'étant débarrassé de 32 millions.

Une controverse a été conduite relativement aux pièces de 5 marks qu'une partie du public repousse comme trop encombrantes pour les petits porte-monnaies, alors qu'elles sont recherchées et populaires dans les districts industriels pour le paiement des salaires. Le public demande des pièces de 1 et 2 marks.

Quant à la monnaie de cuivre, qui est nécessaire pour les petites transactions, pour arrondir les paiements dans les magasins et pour parfaire les cotisations de l'assurance obligatoire, il est arrivé qu'elle fut recherchée avec 2 0/0 de prime. La Reichsbank n'accepte à l'échange la monnaie de cuivre que par quantité de 50 marks. C'est une somme considérable pour les petits détaillants auxquels le public apporte ses pfennigs et auxquels il les refuse lorsque le détaillant veut lui en donner. On propose d'abaisser la limite à 10 marks.

Ce sont là des infiniments petits monétaires que le théoricien collectionne.

D'une rectification sommaire, il est né une longue lettre.

Bien à vous,

A. Raffalovich.

La discussion, en première lecture, du projet de loi concernant l'émission de billets de banque de 50 et de 20 marks a eu lieu le 19 mai au Reichstag. Voici la traduction in-extenso de cet important débat :

M. Busing (national libéral) ouvre la discussion en disant que le projet de loi a été une surprise. La loi monétaire fondamentale et la législation sur la Banque interdisent d'émettre des billets au-dessous de cent marks. Il faut donc qu'il se soit produit quelque part une demande pour de plus petits appoints. Or, jusqu'ici, Reichstag et Gouvernement ont été d'accord pour les considérer comme un inconvénient. Le projet de loi rompt avec cette tradition. Il autorise l'émission de coupures inférieures à 100 marks, dans le cadre de la législation sur l'émission, mais sans en limiter le nombre. La Reichsbank pourrait donc substituer des billets à toute la monnaie de métal. Sous la direction actuelle, elle n'y songe pas, mais cela peut changer et il faut être prudent : *Principiis obsta* (oppose-toi au début). Le public ne connaît pas la différence entre le certificat de caisse du Trésor, qui est un mandat de paiement toujours remboursable en or, le billet de banque fait fonction de papier-monnaie, et c'est ce papier-monnaie qu'on veut émettre en petites coupures. M. Busing affirme que le besoin n'en existe nulle part ; aucune corporation ne représentant les intérêts du commerce ou de l'industrie ne s'est prononcée en faveur de l'innovation ni ne l'a désirée ou réclamée. Dans le mouvement des grands paiements, on procède par virements, par compensations. Le public préfère la pièce d'or propre et nette au billet. Les certificats du Trésor suffisent pour les besoins pratiques. Du 1er janvier au 30 avril, il en est rentré pour 14 millions de marks à la Banque. Ce la n'indique pas que le besoin en soit si considérable. L'objet véritable du projet de loi, *c'est de renforcer le stock d'or de la Banque* et c'est pour elle qu'on lui réserve le privilège de l'émission des petits billets. Il est désirable d'accroître le stock d'or, mais il ne faut pas payer trop cher cet accroissement. Il n'est pas sûr que l'innovation remplisse son objet : au lieu d'aller à la Banque, l'or déplacé de la circulation peut s'écouler au dehors. L'expérience des autres pays n'est pas encourageante. M. Busing se déclare l'adversaire du projet de loi et ne votera pas le renvoi à une Commission.

M. Bachem (centre) annonce que ses amis et lui sont disposés à accepter le projet. Le besoin de petites coupures est réel. Il existe de très grandes quantités de billets de 100 et de 1.000 marks, alors que les coupures de 50, 10 et 5 que représentent les certificats de caisse du Trésor s'élèvent à 120 millions de marks. Il vaut mieux répondre au besoin par l'émission de petits billets de banque qu'en augmentant les certificats des caisses du Trésor, qui n'ont pas de couverture (en dehors du crédit de l'Empire). M. Busing est contre le projet de loi, parce qu'il y voit un affaiblissement de l'étalon d'or, M. Arendt parce qu'il y découvre un renforcement du même étalon. La vérité est au milieu. M Bachem n'a pas d'objection à ce qu'on limite la quantité des petites coupures à émettre. Il réclame, en tout cas, qu'on soigne davantage l'aspect des billets de banque.

M. Eickhoff (démocrate) est en faveur de l'innovation; un besoin urgent existe. Il faut davantage de petites coupures. La voie choisie par le Gouvernement est bonne. Ses amis et lui sont partisans déterminés de l'étalon d'or et résisteraient à toute tentative de l'affaiblir; ils s'opposeraient à une augmentation des *Reichskassenscheine*, par ce qu'ils ne sont pas couverts, mais il n'en est pas question. Augmenter les petits billets, c'est déterminer un reflux d'or vers la Reichsbank, dont l'encaisse est le fondement de nos finances en cas de guerre. On l'a bien vu en France en 1870. Ses amis et lui voteront le projet. Mais il est indispensable que dès la promulgation de la loi on retire les certificats de caisse du Trésor de 20 marks, pour ne pas les laisser circuler simultanément avec les billets nouveaux.

M. de Richthofen (conservateur) dit que le projet n'augmente pas la quantité des billets de la Reichsbank, mais en modifie la composition. Il est inutile de faire à ce sujet de la politique électorale. Il suffit de rester sur le terrain pratique.

M. Bernstein (socialiste) est d'accord avec M. Büsing. Il faut résister dès le commencement. Le projet de loi est un premier pas dans la détérioration de la monnaie. Au fond, il doit mener à l'émission de 120 millions de Reichskassenscheine en coupures de 5 et 10 marks, et habituer les populations au papier-monnaie (M. Arendt : c'est très noir!). L'encaisse de la Reichsbank est suffisante; elle est supérieure à celle des banques anglaises ou américaines. La demande d'or diminue au fur et à mesure que les virements augmentent, que l'on emploie davantage le chèque. Voilà ce qu'il faudrait acclimater. La circulation des billets actuels suffit amplement. Le projet de loi permettra de faire des emprunts à la poche du public.

M. Arendt dit qu'il n'y aurait rien de plus surprenant que de lui voir prendre la défense du système monétaire actuel contre une détérioration par la Reichsbank. Le projet n'a rien à voir avec la question de l'argent, c'est la circulation de l'or qui est en cause. C'est le *Handelstag* (Congrès des Chambres de Commerce), qui a été en faveur de la limitation à *100 marks* pour les appoints à émettre. Sonnemann a constaté en son temps l'unanimité à cet égard... Le projet est donc une surprise. La question des thalers a fait procéder à des enquêtes par le Gouvernement. Le projet est la mesure la plus importante depuis la loi monétaire fondamentale. Il faut le juger en relation avec le projet annoncé sur les certificats de caisse du Trésor. Il n'y a pas lieu de modifier la législation sur les billets de banque. Mais si 20 millions de marks en Reichskassenscheine de 5 marks ne suffisent pas, qu'on porte l'émission à 30 ou 40 millions.

Or, il s'en trouve plus dans les caisses de la Reichsbank qu'il y a vingt ans : on s'est habitué à d'autres moyens de paiement. C'est une question de poste, non de banque. Le prédécesseur du président de la Banque (feu Dechend) avait d'autres idées : il a demandé la suppression de tout signe monétaire fiduciaire inférieur à 20 marks. Le billet de 100 marks est le fondement de la monnaie de banque. La coupure de 5 marks est hors d'usage ; en augmenter le nombre, c'est le forcer dans la circulation. Il ne faut pas habituer le peuple au papier. L'objet du projet de loi, c'est de renforcer l'encaisse-or : c'est désirable, mais il faut puiser cet or à l'étranger, non à l'intérieur. M. de Koch a trouvé dangereux la politique de la Banque de France d'augmenter l'encaisse en augmentant la circulation fiduciaire. On comprendrait le projet de loi s'il y avait une disette d'or ; ce n'est pas le cas. M. Arendt réclame le rôle nominal.

Le Secrétaire d'Etat, comte Posadowsky, réplique qu'il ne faut pas juger le projet de loi, dont l'objet est essentiellement pratique, sur des considérations théoriques. On dit que le Gouvernement va favoriser la circulation du papier-monnaie. Mais il ne saurait être question de circulation du papier-monnaie que si on émet des billets à découvert, et l'Allemagne ne ferait du papier-monnaie que si elle dépassait, par des émissions supérieures à 120 millions de marks, l'émission couverte par le Trésor de guerre de Spandau, sans augmenter la couverture en or. Bamberger et Hammacher ont prévu l'éventualité d'une émission de coupures inférieures à 100 marks. Lorsqu'on a fait la loi sur la Banque, on a vu sortir du chaos des émissions multiples. Il ne s'agit pas d'une modification organique, mais mécanique ; il s'agirait, non d'augmenter la circulation fiduciaire, mais d'y introduire des appoints de 50 et 20 marks, qui seront créés dans les mêmes conditions que les coupures de 100 et de 1.000 marks. C'est une question d'ordre pratique. Et, de plus, quel mal y aurait-il à augmenter l'encaisse de la Reichsbank ? On nous conseille de faire entrer de l'or de l'étranger ; cela n'est possible qu'avec un bon bilan commercial. Le commerce réclame de petits appoints. La mesure est urgente. Il est inutile de retarder le vote par un renvoi à la Commission.

M. Mommsen (Union libérale) est d'avis que le besoin de petits appoints est sérieux. Il est inutile de faire de la grande politique monétaire à cette occasion. Il ne s'agit pas de modifier les bases fondamentales de l'émission fiduciaire, mais de modifier la composition des billets. L'impôt sur l'émission des billets empêchera d'ailleurs, les abus. L'encaisse-or se trouvera renforcée, ce n'est pas l'objet de la loi, mais une conséquence bienfaisante. Le projet de loi écarte toute augmentation de certificats du Trésor, qui n'ont pas de couverture réelle, car la couverture par le Trésor du *Juliusturm* est un leurre. Si l'on craint que les certificats de 20 marks ne soient pas relevés à temps, on peut introduire une disposition imposant ce retrait dès la promulgation de la loi. (M. de Posadowsky fait un signe d'approbation.)

M. Paasche (national libéral) déclare qu'une partie de ses amis votera en faveur du projet. Le Président de la Banque Koch fait remarquer qu'il y a trente ans la situation était différente. Il s'agissait de déblayer le terrain de la masse de billets des banques existantes et d'habituer les gens à la monnaie d'or. Si l'on se montre aujourd'hui moins rigoureux, il ne s'agit cependant que d'une mesure tout à fait secondaire. Le projet de loi n'est pas une surprise. On y a déjà pensé lors du renouvellement du privilège de la Reichsbank, il y a quelques années. Les guichets de la Reichsbank sont incapables de satisfaire les demandes de petites coupures. On n'augmentera pas la quantité du papier-monnaie, on modifiera la composition. Il est un avantage indirect d'augmenter le stock d'or de la Banque.

Le renvoi à la Commission n'est pas prononcé et le projet de loi voté en première lecture.

Les nouvelles monnaies mexicaines

Un décret, paru il y a peu de jours, fixe l'écusson, l'effigie, l'exergue, le cordon et la tranche des monnaies mexicaines nouvelles.

Les pièces d'or de dix et cinq piastres porteront, à l'avers, l'écusson national avec l'inscription : *Estados Unidos Mexicanos* et le cordon dentelé. Au revers, le buste d'Hidalgo entouré par la valeur de la pièce, en lettres, et la date de l'année de la frappe, en chiffres ; pour le surplus, comme à l'avers ; le cordon, comme celui des pièces de cinquante centavos.

La piastre sera, provisoirement, pareille à la piastre actuelle ; mais elle portera, au droit : *Estados Unidos Mexicanos.*

Les pièces de cinquante, vingt et dix centavos seront, à l'avers, comme les pièces d'or. Au revers, les types seront semblables, sauf le chiffre de la valeur, au centre, souligné du mot *centavos*, et, au-dessous, le chiffre de l'année de frappe. Le chiffre de la valeur sera surmonté du bonnet phrygien avec rayons. Autour des inscriptions, une couronne de laurier et de chêne. Le reste du revers comme à l'avers. Le cordon des pièces de cinquante centavos portera en creux la légende : *Independencia y Libertad.* Le cordon des pièces de vingt et de dix centavos sera simplement strié.

La monnaie de nickel sera, à l'avers, comme celle d'or,

mais avec le cordon oval. Le revers portera, au centre, un numéro 5, grand et très visible ; au-dessus, la date de la frappe ; autour, une grecque large, imitée de celle du Calendrier aztèque.

Les monnaies de bronze seront, à l'avers, comme celles d'or, avec un simple cordon dentelé. Au revers, le chiffre de la valeur avec un C (pour centavos), au centre, et une couronne de laurier autour ; au-dessus, la date de la frappe.

Tous les revers porteront l'initiale de la Monnaie.

Billets de guerre japonais

D'après *l'Osaka Mainichi*, le gouvernement de Tokio se proposerait de créer une banque japonaise à Niou-Tchouang pour assurer l'émission de billets de guerre ; ceux-ci resteraient en circulation après la guerre ; il en aurait été émis pour environ 36 millions de yens en Mandchourie, et l'on s'attend à ce que ce chiffre soit porté à 60 millions de yens. On ne définit pas ce que sont ces billets de guerre ; apparemment, ce sont des billets représentatifs des bons de réquisition émis par les armées en campagne et en faveur desquels il s'agirait de créer un courant de circulation qui dispense de les payer immédiatement.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	18 mai			25 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 37	33 12	3 01	99 65	33 21	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 15	36 06	2 77	90 10	36 04	2 77
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	100 80	25 20	3 96	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %	100 85	33 61	2 97	100 80	33 60	2 97
Bulgarie 5 % 1896	472 ..	18 88	5 29	467 ..	18 68	5 35
Danemark 3 % 1897	93 25	31 08	3 21	93 25	31 08	3 21
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 72	22 93	4 36	91 90	22 97	4 35
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	263 ..	27 97	3 57	275 50	29 30	3 41
Hollande 3 %	94 75	31 58	3 16	95 50	31 83	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 ..	25 25	3 96	101 10	25 27	3 95
Italie 4 % net	106 15	26 53	3 76	106 50	26 37	3 75
Norvège 3 % 1888	88 90	22 22	3 37	88 90	22 22	3 37
Portugal 3 %	68 30	22 76	4 39	68 35	22 78	4 38
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 30	30 10	3 32	90 50	30 16	3 31
Roumanie 4 % 1898	91 75	22 93	4 35	91 10	22 77	4 39
Russie 3 % or 1891	74 05	24 68	4 05	73 60	24 53	4 07
Serbie 4 % amort. 1895	81 15	20 28	4 92	81 ..	20 25	4 93
Suède 3 ½ % 1895	100 20	28 62	3 49	100 25	28 64	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 50	33 16	3 01	99 40	33 13	3 01
Turquie convertie unifiée 4 %	88 67	22 16	4 51	88 93	22 23	4 49
— Priorité 4 % 1890	505 ..	25 25	3 96	505 ..	25 25	3 96
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 25	23 06	4 33	92 ..	23 ..	4 34
Brésil 4 % 1889	86 15	21 53	4 64	86 25	21 56	4 63
Chinois 5 % or 1898	497 .	19 88	5 03	497 .	19 88	5 03
Egypte unifiée 4 % net	106 70	26 67	3 74	106 65	26 66	3 74
Etats-Unis 4 % (à New-York)	104 50	26 12	3 82	104 62	26 15	3 82
Haïti 5 % 1875	260 50	17 35	5 75	261 ..	17 40	5 74
Japon 5 % (à Londres)	95 ..	19 ..	5 26	95 25	19 05	5 24
Mexique 5 % intérieur	51 62	20 64	4 84	51 65	20 66	4 84
Québec 3 % 1894	91 10	30 36	3 29	91 10	30 36	3 29
Uruguay 3 ½ % 1891	68 75	19 64	5 09	68 40	19 82	5 11

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La place a encore été mouvementée cette semaine, par suite de l'agitation du Marché de New-York, signalée certains jours. On clôture en meilleures dispositions, mais avec des échanges restreints, circonstance qu'explique l'incertitude où l'on est sur les événements qui peuvent se produire d'un instant à l'autre en Extrême-Orient.

Pour notre liquidation de fin mai, on n'a aucune inquiétude. Les disponibilités sont toujours excessivement abondantes, et, du reste, le Marché s'est de nouveau et considérablement allégé.

Allemagne. — Dans les quatre premiers mois, l'importation pour les métaux précieux s'est élevée à 16.071.582 tonnes, contre 14.198.176 et 13.441.186 dans la même période des années 1904 et 1903. L'exportation s'est élevée à 11.919.750 tonnes, contre 12.478.164 et 12.058.974.

La production du fer brut, qui avait été en diminution jusqu'en avril, est maintenant en augmentation.

L'argent est de nouveau abondant sur le marché monétaire. Le taux de l'escompte libre est de 2 1/4 à 2 1/2 0/0.

L'état général des récoltes est satisfaisant.

Angleterre. — L'abondance des disponibilités a été grande sur le marché monétaire.

La prospérité des banques anglaises à l'étranger s'affirme toujours davantage. Les 13 banques anglaises opérant à l'étranger avaient, en mai 1905, un capital total versé de 9.312.000 liv. st., contre 8.844.000 liv. st. en mai 1904.

Le groupe des banques égyptiennes a surtout bénéficié de ces importantes plus-values.

Le Stock-Exchange a été peu animé, ces derniers jours, mais la réponse des primes semble y avoir ramené de l'activité.

Autriche. — La crise hongroise n'est toujours pas résolue.

La Chambre autrichienne a voté le tarif douanier qui lui permettra de se défendre, même contre la Hongrie.

Le marché financier est assez ferme et animé depuis quelques jours.

Dans les quatre premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 724.6 millions de couronnes et l'exportation à 629.7 millions. La balance laisse un solde passif de 94,9 millions, alors que, pour la même période de 1904, on avait constaté un solde actif de 23.3 millions.

Belgique. — Dans la dernière huitaine, il y avait un courant d'affaires assez suivi sur le marché à terme. Le marché au comptant a été plus calme.

La situation des métallurgies est bonne, mais les actions sidérurgiques sont sous l'influence de la baisse des valeurs industrielles en Amérique.

Dans les quatre premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 933.790.000 francs, contre 884.965.000 fr. dans la même période de 1904 ; les exportations se sont élevées à 674.081.000 francs, contre 638.891.000 francs.

Espagne. — Le marché financier de Madrid a été actif et soutenu toute la semaine dernière. Cependant, les actions de la Banque d'Espagne ont faibli.

Roumanie. — Il s'est fondé, de 1891 à 1900, 80 Banques populaires. Le capital social de ces Banques était, au 1er juillet 1904, de 10.086.020 francs.

La production du pétrole brut, pour 1904, a été de 496.888 tonnes. La valeur totale du pétrole a été de 18.500.000 francs.

Amérique. — *Colombie.* Nous publions, page 669, le projet de règlement de la Dette colombienne, dont le service est en souffrance depuis 1900. L'arriéré est de 2.700.000 liv. st. en capital et 351.000 liv. st. en intérêts.

Etats-Unis. — Pour les 8 premiers mois, l'exportation des marchandises a été de 1.010.029.095 dollars contre 1.047.946.626 dans la même période de l'exercice précédent ; l'importation a été de 728.989.037 dollars contre 654.362.184.

Le marché financier de New-York est assez animé. On annonce la suspension de paiement de la *Marchand Trust Company*, dont le capital était de 500.000 dollars.

République Argentine. — Le budget de 1906 vient d'être soumis au Congrès. Les dépenses sont évaluées à 23.945.578 pesos-or 116.142.978 pesos-papier, ce qui constitue un accroissement de 7.621.000 pesos-papier. Les recettes sont évaluées à 170.685.000 pesos-papier.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 670, un état détaillé du commerce extérieur de la Chine en 1904.

FRANCE

La Politique. — La gendarmerie mobile. — La séparation des églises et de l'Etat. — La rentrée du Sénat.

A la suite des dernières grèves, le Gouvernement vient de prendre l'initiative d'une proposition de loi tendant à la création d'un corps de gendarmerie mobile.

En échange des impôts qu'ils paient à l'Etat, les citoyens ont le droit d'exiger de lui la sécurité pour leurs personnes et leurs biens. Dans les villes, cette sécurité est assurée normalement à moins de circonstances imprévues par la police, et, dans les campagnes, elle est garantie par les brigades de gendarmerie installées dans chaque chef-lieu de canton.

Malheureusement, des troubles surgissent parfois, des grèves éclatent, risquant d'amener des scènes de violence et alors pour maintenir l'ordre, comme son devoir le lui impose, le Gouvernement est obligé de faire appel à l'armée et de concentrer sur un seul point tous les gendarmes d'une région.

Le recours à l'armée offre de grands inconvénients; le rôle de la gendarmerie rurale devrait l'obliger à ne pas s'éloigner de ses casernements.

Frappé de ces choses, le Gouvernement a chargé l'honorable M. Berteaux, ministre de la Guerre, de préparer un projet de loi pour la formation d'un corps de gendarmerie mobile, composé de vieux soldats, maîtres de leur émotion et destiné, comme la garde républicaine de Paris, à apporter son concours à la police.

Cette mesure est sage. A moins de véritables émeutes, la gendarmerie mobile délivrera l'armée d'une tâche qui lui répugne et pour laquelle elle n'est pas faite; et elle permettra de laisser à leurs postes les brigades ordinaires de gendarmerie.

Les Ministres se sont réunis, le 19 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Affaires étrangères a annoncé au Conseil que, sur l'ordre du Roi de Siam, le président de la Commission siamoise de délimitation a accepté le tracé demandé par la France.

En conséquence, la ligne frontière sera reportée du cap Lembeig à la rivière de Paknam-Ven. Les populations siamoises englobées par le tracé auront un délai d'un an pour opter.

Le Ministre de l'Intérieur a fait signer un mouvement administratif.

M. Ruau, ministre de l'agriculture, a annoncé qu'il quitterait Paris mardi prochain pour accompagner à Rome la mission française à l'Institut international d'agriculture qu'il doit présenter au Roi d'Italie à la fin de la semaine prochaine.

Le Ministre de l'Agriculture a présenté à la signature de M. le Président de la République un décret instituant au Ministère de l'Agriculture un Comité d'organisation et de perfectionnement de l'enseignement de l'agriculture, des stations de recherches et laboratoires agricoles.

Le 19 mai, la Chambre a interrompu, selon l'usage, la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat, pour discuter les interpellations à son ordre du jour. Tout d'abord, M. Mirman, d'accord avec M. le Ministre de l'Instruction publique, a fait justice des accusations dont avait été l'objet un instituteur de la Marne.

On a repris ensuite la discussion des interpellations sur l'exploitation de l'enfance dans les établissements d'assistance, qui a déjà pris cinq séances, et dont la suite a été renvoyée à demain 26 mai.

La Chambre a cependant décidé, sur la demande de M. Debussy, qu'on donnerait un tour de faveur, au début de la séance de vendredi, à l'interpellation de MM. Berthet et Debussy sur les zones franches de la Haute-Savoie, à raison du regrettable différend, tout d'actualité, qui s'est élevé sur cette question entre deux membres de l'Assemblée.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 21 mai, dans le département de Haute-Savoie. M. Chautemps, député radical, a été élu en remplacement de M. Folliet, décédé.

Une élection législative a eu lieu le même jour, à Péronne (Somme). M. Vion, conseiller général, progressiste, a été élu en remplacement de M. Trannoy, élu sénateur.

Le 22 mai, la Chambre a consacré la première partie de sa séance à la discussion de l'interpellation de M. Augagneur, député et maire de Lyon, sur la grève des agents de la police lyonnaise. L'orateur a plaidé les circonstances atténuantes en faveur des agents, et demandé au Gouvernement de revenir sur les révocations dont certains d'entre eux ont été frappés, et, en même temps, d'examiner dans un large esprit de bienveillance et de justice les revendications qu'ils ont portées à la connaissance de l'Administration.

M. Etienne, ministre de l'intérieur, a protesté du bon vouloir du Gouvernement, mais il a ajouté qu'il ne pouvait prendre aucune décision tant que les agents ne seraient pas rentrés dans le devoir. M. Rouvier, président du Conseil, a éloquemment confirmé, avec son autorité particulière, les déclarations du Ministre de l'Intérieur, et la Chambre, par 504 voix contre 75, lui a donné son approbation.

On a repris ensuite la discussion de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat et voté le premier paragraphe de l'article 5, relatif aux biens ecclésiastiques qui ne sont pas affectés au service du culte.

Les Ministres se sont réunis, le 23 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Affaires étrangères a annoncé au Conseil que, répondant à l'initiative du Gouvernement de la République, le Président Roosevelt enverra une mission militaire aux prochaines grandes manœuvres.

Le Conseil a décidé en principe la création d'un corps de gendarmerie mobile. Le Ministre de la Guerre a été chargé de préparer un projet de loi dans ce sens.

Le Ministre du Commerce a fait connaître au Conseil l'attitude qu'il compte prendre au nom du Gouvernement dans le débat qui doit s'ouvrir devant la Chambre sur la proposition tendant au relèvement des droits appliqués aux tissus de soie pure. Il demandera à la Chambre de réserver sa décision sur cette proposition jusqu'au 1er janvier prochain, date à laquelle arrive à expiration le traité de commerce franco-suisse.

Quant à l'interpellation relative aux zones franches de la Haute-Savoie et du pays de Gex, le Gouvernement a décidé qu'il la laisserait se dérouler et que les Ministre du Commerce, des Affaires étrangères et le Président du Conseil n'y prendrait part que pour demander l'ajournement jusqu'au jour où le rapport de M. Debussy viendra à l'ordre du jour.

Enfin, en ce qui concerne la loi sur le repos hebdomadaire, le Gouvernement a donné au Ministre du Commerce toute liberté de discussion.

Le 23 mai la Chambre, après avoir voté l'article 5, relatif à la dévolution des biens ecclésiastiques, qui ne sont pas affectés à l'exercice du culte, a commencé l'examen de l'article 6, qui vise le cas où une ou plusieurs associations cultuelles sont en compétition pour revendiquer les biens de la fabrique supprimée. L'ancien texte de la Commission attribuait aux Tribunaux civils compétence pour prononcer entre les Associations rivales; le nouveau texte, s'appropriant un amendement élaboré par la délégation des gauches, attribue la compétence en cette matière au Conseil d'Etat, qui prononcera, en tenant compte de toutes les circonstances de fait.

M. Cruppi a exposé les raisons pour lesquelles la délégation des gauches a proposé ce nouveau texte, qui a été accepté par la Commission et le Gouvernement. M. Ribot a combattu cette rédaction, qui lui paraît en contradiction avec l'article 4, voté à une grande majorité par la Chambre, en ce sens que, d'après l'article 4, ce sont les supérieurs ecclésiastiques qui doivent déterminer quelle est l'Association cultuelle qui est apte à recevoir les biens de la fabrique supprimée, tandis qu'aux termes de l'article 6, c'est au Conseil d'Etat qu'appartiendra, en dernier ressort, cette détermination.

Le Sénat, rentrant de vacances, a tenu séance pour régler son ordre du jour.

Le 24 mai, la Chambre a tenu deux séances. Le matin elle a commencé la discussion d'une proposition de loi tendant à modifier le tarif des douanes en ce qui touche les tissus de soie pure.

L'après-midi, la discussion a porté sur le nouvel article 6 de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat, que la Commission a substitué au texte ancien, conformément à un amendement signé par les principaux députés des groupes de gauche.

M. Caillaux a déclaré que, dans son esprit, le nouveau texte avait pour effet de rendre à l'Etat la libre disposition de biens qui, après la suppression des fabriques, lui font retour sans conditions. M. Jaurès a combattu cette interprétation et a demandé à M. Cruppi, qui avait, la veille, expliqué les intentions de l'auteur de l'amendement, si le nouvel article 6 avait pour objet de revenir sur les dispositions de l'article 4 voté à une grande majorité par la Chambre. M. Cruppi a répondu négativement ; il ne s'agit que de donner au Conseil d'Etat le droit de tenir compte, dans l'attribution des biens, de toutes les circonstances de fait, dont la plus importante, la plus nécessaire est que l'association à qui ils seront remis doit être formée selon les règles d'organisation générale du culte, mais qui n'est pas la seule qui doit être envisagée par le juge.

M. Pelletan a ensuite expliqué que, dans son esprit, l'article nouveau devait avoir pour effet d'empêcher que les biens des fabriques puissent devenir un fonds de guerre politique entre les mains d'un clergé hostile à la République.

La Chambre a tenu hier, 25 mai, deux séances. Le matin, elle s'est occupée de la loi relative à la répression de la fraude sur les vins et au régime des spiritueux.

L'après midi, elle a repris la discussion de l'article 6 de la loi de séparation.

QUESTIONS DU JOUR

Le Retour à la Terre[1]

Sous ce titre, M. Jules Méline vient d'écrire un livre du plus haut intérêt, que tout le monde en France devra lire, car il constitue non seulement un éloquent plaidoyer en faveur de la terre, cette éternelle et féconde nourricière de l'humanité, mais aussi, et surtout, une admirable analyse de la grande révolution industrielle qui a transformé le monde depuis un demi-siècle et des résultats économiques qu'elle a provoqués dans les grands pays producteurs :

Le siècle qui vient de finir — dit M. Jules Méline dans son introduction — restera certainement comme une des périodes les plus extraordinaires, les plus étonnantes de l'histoire du monde, et il laissera derrière lui un sillon ineffaçable. On peut dire de lui, sans hyperbole, tant les transformations qu'il a opérées sont hardies et profondes, qu'il a jeté l'humanité dans un nouveau moule. Quand on essaie de faire des rapprochements et des comparaisons en reportant son esprit d'un demi-siècle seulement en arrière, on demeure confondu devant le spectacle de tout ce qui a disparu et de tout ce qui l'a remplacé ; la vie individuelle et sociale a subi de telles métamorphoses que chacun de nous croit rêver quand il interroge ses souvenirs.

Certes, le passé est fécond en grands événements de toute sorte et chaque siècle a sa marque spéciale et indélébile ; aucun ne ressemble à l'autre et cependant il existe entre eux un lien commun et comme un air de famille. Il semble qu'ils s'engendrent l'un l'autre et s'enchaînent dans un ordre logique par une sorte d'évolution naturelle.

Avec le dix-neuvième siècle, surtout avec la fin du dix-neuvième siècle, le spectacle change brusquement et on se trouve jeté en plein inconnu ; il y a, tout d'un coup, comme une solution de continuité, une coupure sèche et profonde. En moins de cinquante ans tout est bouleversé de fond en comble, l'industrie, l'agriculture, le commerce, les transports, les moyens de production, de consommation, de circulation, et les rapports des hommes entre eux sont profondément modifiés. Ce n'est plus une évolution, c'est une véritable révolution qui s'accomplit et qui suit son cours comme un torrent qui entraîne tout sur son passage.

Il a suffi, pour provoquer et consommer cette révolution en si peu de temps, de l'entrée en scène d'une inconnue qui n'avait guère fait parler d'elle jusqu'alors, de la science, pour l'appeler par son nom, de la science avec ses applications infinies à tous les éléments, à toutes les sources de l'activité humaine. En un clin d'œil, elle a tout renouvelé ; comme ses rénovations étaient indiscutables, elles se sont imposées d'elles-mêmes et le monde entier, de gré ou de force, a été obligé de se mettre à son pas. Il n'est plus au pas aujourd'hui, il est au galop, au galop vertigineux qui ne lui laisse plus le temps de respirer et de se reconnaître, parce que le génie qui le guide marche de plus en plus vite.

Si bien orienté qu'on soit cependant, il n'est pas sans danger de courir devant soi les yeux fermés ; on s'expose ainsi à se heurter à des obstacles imprévus contre lesquels on peut se briser. Aussi estimons-nous que le moment est venu de faire une halte d'un instant sur cette route poudreuse, où l'on n'entend plus que la respiration entrecoupée de poitrines haletantes, pour contempler un instant le chemin parcouru et nous rendre un compte exact de la transformation fondamentale qui s'accomplit sous nos yeux.

Le but de ce livre est de l'étudier dans ses résultats actuels, d'établir impartialement le compte du bien et du mal qu'elle a fait, de voir enfin où elle nous mène et de rechercher les moyens d'en faire une œuvre harmonieuse et bienfaisante pour l'humanité.

Dans la première partie de son livre, intitulée la *Surproduction industrielle*, M. Jules Méline fait l'inventaire du dernier siècle et nous montre, dans un style clair et entraînant, comment la grande industrie, née en Angleterre, s'est successivement développée dans d'autres grands pays.

Après 1870, toutes les grandes nations cherchent à secouer le joug industriel de la toute-puissante Angleterre et s'efforcent de créer chez elles des industries capables de satisfaire à tous les besoins de leurs populations. C'est l'origine du *protectionnisme*, car toutes ces nations ont été dans l'obligation — pour défendre leurs industries naissantes — d'établir des tarifs douaniers protecteurs ; et après l'Allemagne, qui ouvre la marche, l'Autriche-Hongrie, la Russie, la France, l'Espagne, l'Italie, la Suisse, etc... suivent le mouvement.

Toute l'Europe, sauf l'Angleterre et, pour certains produits, la Belgique, passe au protectionnisme. L'industrie britannique porte alors ses efforts en Amérique, en Asie et en Afrique : Mais l'entrée en ligne des Etats-Unis vient de nouveau la paralyser et le produit anglais — battu en brèche par le produit allemand et le produit américain — est progressivement expulsé des anciens marchés où il avait jusqu'alors régné en maître..., ou il ne s'y maintient péniblement qu'en réduisant ses prix.

***

Mais la baisse des prix de vente doit avoir pour corollaire la baisse des prix de revient et celle-ci ne peut s'obtenir que par une augmentation de la production.... et nous voici à la surproduction

(1) *Le Retour à la Terre et la Surproduction industrielle*, par M. Jules Méline. 1 vol. Paris, librairie Hachette.

générale, à l'*engorgement industriel* que M. Jules Méline décrit d'une manière saisissante.

Voilà pour le présent : Après avoir lumineusement analysé l'ensemble du mouvement économique qui se poursuit depuis un demi-siècle en France et dans les grands pays du monde civilisé, M. Jules Méline tourne sa pensée vers l'avenir et se demande quelle serait la meilleure orientation à donner à la marche de la production générale pour la mettre en harmonie avec l'évolution qui s'accomplit sous nos yeux.

La question, dit-il, n'intéresse pas seulement la richesse et la prospérité du pays qui dépendent étroitement de la bonne répartition de ses forces productives, elle intéresse davantage encore la vie et le bonheur des populations laborieuses, de cette masse immense de braves gens qui travaillent pour vivre et qui ne savent plus où donner de la tête, tant les difficultés de l'existence vont pour eux en augmentant. Ce sont ceux-là qu'il faut aujourd'hui éclairer et guider, en les mettant dans la bonne voie, en leur faisant toucher du doigt les dangers qui les menacent et en les dirigeant vers les régions nouvelles où la force des choses les oblige à reporter leur activité.

Et entrant alors dans le cœur de son sujet : le *Retour à la terre*, M. Jules Méline continue :

Que vont devenir tous ces bras, toutes ces intelligences qui trouvent aujourd'hui l'emploi de leur activité dans l'industrie, dans le petit commerce et qui voient se tarir tous les jours les anciennes sources de travail qui les faisaient vivre ?

Que va devenir cette masse croissante de la population qui reflue de plus en plus en quête de moyens d'existence sur tous les points du territoire ? Que vont devenir enfin, dans le monde entier, les nouvelles générations qui arrivent à la vie et qui, de plus en plus, trouveront les places prises ? Comment transformer en travailleurs ces 400.000 vagabonds qui mettent la France en coupe réglée, ces milliers de sans-travail qui sont à la fois un péril et une humiliation pour un grand pays comme la France ? Il y a là une question d'humanité, une question politique, sociale et même nationale qui mérite d'attirer l'attention la plus sérieuse du Gouvernement et des Pouvoirs publics. Nous n'avons pas d'autre ambition que de l'éclairer un peu et d'apporter notre petite pierre à l'édifice de demain, puisque celui d'aujourd'hui ne suffit plus à abriter l'avenir.

La solution que nous venons proposer et défendre est la conclusion forcée de la longue analyse à laquelle nous venons de nous livrer et de l'élimination des différents systèmes, des remèdes pires que le mal, que nous avons passés en revue et dont nous avons démontré l'insuffisance ou l'inanité.

Il ne reste plus qu'un seul champ d'action et d'expansion capable d'absorber toutes les forces sans emploi, et celui-là a l'avantage d'être inépuisable, au moins pour des siècles ; c'est la terre, la terre nourricière de l'humanité, féconde et éternelle, mère de toutes les industries qui ne feront, en lui revenant, que rentrer dans le sein d'où elles sont sorties, la terre qui a des consolations pour toutes les misères et qui ne laisse jamais mourir de faim ceux qui l'aiment et qui se confient à elle.

La terre a été délaissée pour l'industrie qui, pendant un demi-siècle, a attiré à elle toutes les énergies, toutes les intelligences et on peut ajouter : tous les capitaux disponibles. Mais la terre a commencé à se relever le jour où la science économique a démontré que l'agriculture était la première de toutes les industries françaises, parce qu'elle constituait la base du régime économique et social de notre pays, et la principale source de sa richesse publique. Déjà les capitaux, trouvant maintenant de moins fructueux emplois dans le domaine industriel, se reportent vers elle ; mais la passion n'y est pas encore, et le mouvement d'attraction qui se dessine en sa faveur a besoin d'être soutenu et développé.

***

M. Jules Méline veut donc intéresser le public capitaliste à cette grande question du *Retour à la terre*, parce qu'il estime que sa solution donnera à l'industrie intensive son contrepoids naturel en faisant de l'agriculture un déversoir inépuisable, où le trop-plein du capital et du travail sera toujours sûr de pouvoir s'écouler.

La seconde partie du livre établit, en effet, les excellents résultats que le régime douanier de 1892 a déjà procurés à l'agriculture : Nos lecteurs sont trop au courant de la question pour qu'il soit nécessaire de leur rappeler les améliorations de procédés de culture et les augmentations de rendement, que notre production nationale a réalisées et obtenues depuis douze années, grâce à l'action énergique et méthodique des Syndicats agricoles...., et grâce surtout à la sécurité du lendemain que le nouveau régime — dont M. Jules Méline est le véritable fondateur — a donnée à nos cultivateurs.

En ce qui concerne par exemple le crédit agricole — dont beaucoup de personnes ignorent encore l'existence — le petit cultivateur a, aujourd'hui, un fonds de roulement qui lui est fourni par les 1.500 banques mutuelles agricoles, locales ou régionales, rayonnant dans toute la France et ouvrant leurs guichets à tous ceux qui ont de l'intelligence, du courage et de l'honnêteté.

« Notre organisation du crédit agricole — dit à ce propos M. Jules Méline — est certainement une des plus complètes, des plus parfaites qui existent au monde. Depuis que les pouvoirs ont mis si généreusement à la disposition des banques régionales, à titre d'avances sans intérêts, les 40 millions de la Banque de France, l'agriculture ne peut plus dire qu'elle est arrêtée dans sa marche par l'absence ou l'insuffisance du capital. Elle n'a rien à envier à l'industrie, et l'argent lui revient moins cher qu'à celle-ci.

« Nous regrettons presque d'avoir à dire qu'elle en a plus qu'il ne lui en faut, puisqu'une partie du capital mis à sa disposition est resté jusqu'à ce jour inemployé. Il y a là un phénomène bien fait pour surprendre, mais qui n'étonnera aucun de ceux qui connaissent l'esprit méfiant, timoré et prudent à l'excès du paysan français. »

Et, en outre de ces 1.500 banques mutuelles agricoles, il existe déjà plus de 16.000 associations rurales : Syndicats professionnels patronaux et ouvriers ; Assurances agricoles mutuelles ; Sociétés coopératives de production, de vente, de transit, de consommation ; Sociétés de secours mutuels, etc...

Mais ce n'est là qu'une première étape ; il reste encore beaucoup à faire pour donner à l'agriculture française la situation puissante qu'elle doit avoir et conserver en face de sa sœur cadette la grande industrie ; et pour atteindre ce but final, M. Jules Méline trace un programme de réformes d'ordre économique sur lequel nous aurons plusieurs fois l'occasion de revenir, car tous les détails de ce programme méritent d'être connus.

En résumé, M. Jules Méline a fait plus qu'écrire un très intéressant livre : son *Retour à la terre* est une bonne action et un acte de bon Français !

EDMOND THÉRY.

★

Les Banques Coloniales en 1903-1904

La Commission de surveillance des Banques coloniales vient de publier son rapport pour l'exercice 1903-1904. Voici, d'après ce document, comment se présente la situation de ces Etablissements.

Le mouvement des opérations d'escompte et de prêts, au cours du dernier exercice, ressort du tableau suivant :

(En millions de francs)

	Banques					
	de la Martinique	de la Guadeloupe	de la Réunion	de la Guyane	de l'Afriq. Occid.	de l'Indo-Chine
Effets sur place	1.810	1.772	8.866	3.548	1.562	144.193
Avances sur :						
actions	223	15	103	1.419	55	»
récoltes	2.512	4.233	1.450	»	»	602
métaux préc.	128	120	28	27	154	512
marchandises	556	1.039	8.069	161	625	62

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Martinique* pendant l'exercice 1903-1904, représente un total de 22.064.472 fr., soit pour les escomptes, prêts et avances 5.324.777 fr. et pour les opérations de change, 16.739.695 fr.

Le crédit au *Comptoir d'Escompte* était, au 30 juin 1903, de 1.143.405 fr. 79. Au 30 juin 1904, par suite du déficit de la récolte et du bas prix de réalisation des produits, ainsi que des importations nécessaires pour réparer les dégâts causés par un cyclone qui s'est abattu sur la Martinique dans la nuit du 8 au 9 août 1903, la *Banque de la Martinique* n'a pu éteindre sa dette dans la métropole et reste débitrice au Comptoir de 388.121 fr.

Au cours de cet exercice, les 620.000 fr. de billets présumés brûlés dans la caisse du service courant de la banque à Saint-Pierre, le 8 mai 1902, ont été maintenus au passif à un compte distinct de celui des billets en circulation, conformément à la décision prise l'année dernière.

La Banque a continué à réduire le chiffre de ses avances sur récoltes pendantes afin de maintenir ces opérations dans les limites fixées dans les statuts.

Les principales variations des autres banques par rapport à l'exercice 1902-1903 sont les suivantes :

A la *Banque de la Guadeloupe*, les augmentations portent sur les « effets sur place », 519.250 francs ; les « prêts sur marchandises », 797.800 francs ; les « prêts sur matières d'or et d'argent ». Il y a eu, par contre, diminution de 12.860 fr. dans les « obligations garanties par les actions dela Banque ». Quant au taux des opérations, il a été de 4 et 5 0/0 l'an pour les prêts sur récoltes et de 6 0/0 pour toutes les autres opérations.

Pour la *Banque de la Réunion*, il y a eu augmentation de 14.418 fr. pour les « prêts sur matières d'or et d'argent », et de 65.592 fr. pour les « obligations garanties par les opérations de banque » ; mais diminution de 1.037.279 fr. pour les « effets sur place à deux signatures », de 981.013 fr. pour les « prêts sur marchandises déposées » ; de 1.305.368 fr. pour les « prêts sur cession de récoltes pendantes ».

Pendant l'exercice, le taux des opérations a été de 8 0/0 pour les effets sur place à deux signatures, 5 0/0 pour les prêts sur récoltes, 8 et 9 0/0 pour les prêts sur marchandises, 5 à 8 0/0 pour les autres opérations.

A la *Banque de la Guyane*, les entrées des « effets sur place » ont perdu 155.455 fr. ; les « avances sur titres » 291.305 fr. ; les « prêts sur marchandises » ont gagné 85.689 fr. ; les « prêts sur matières d'or et d'argent », 8.503 fr. Le taux des opérations a été de 6 0/0 pour « les effets sur place », de 6 0/0 pour les « prêts sur marchandises », de 8 0/0 pour les « prêts sur dépôts de matières d'or et d'argent », de 5 à 6 0/0 pour les autres opérations.

A la *Banque de l'Afrique Occidentale*, qui a remplacé la *Banque du Sénégal*, nous trouvons une augmentation de 448.219 fr. pour les « effets sur place » ; de 455.319 fr. pour les « prêts sur marchandises déposées » ; de 37.455 fr. pour les « prêts sur matières d'or et d'argent » ; il y a eu, par contre, diminution de 8.580 fr. pour les « obligations garanties par actions de banque ». Le taux des opérations a été de 9 0/0 pour les « prêts sur dépôts de matières d'or et d'argent », et de 6 0/0 pour les autres opérations.

Reste la *Banque de l'Indo-Chine*. Cette dernière a enregistré les augmentations suivantes : 29.651.517 fr. pour les « prêts sur marchandises » ; 172.018 fr. pour les « prêts sur récoltes » ; 25.459.642 fr. pour les « opérations de change » ; soit 21.820.488 pour les « opérations d'émissions sur places » et 3.639.154 fr. pour les « opérations de remises ». Les diminutions portent sur les « avances, prêts et escomptes », 4 millions 597.322 fr. ; les « effets sur place à deux signatures », 4.148.313 fr. Ajoutons que le taux des opérations a été de 6 à 9 0/0 pour les avances et escomptes et de 5 à 7 0/0 pour les autres opérations.

***

La situation de l'encaisse métallique et de la circulation des Banques coloniales au 30 juin 1904, sauf pour la *Banque de l'Indo-Chine*, dont la situation est celle au 31 décembre 1903, présentait les chiffres suivants :

	Encaisse	Circulation
	—	—
	(Francs)	
Banque de la Martinique	2.007.280	5.109.490
— de la Guadeloupe	2.849.326	7.619.790
— de la Réunion	3.003.778	7.776.120
— de la Guyane	1.035.854	2.481.550
— de l'Afrique Occident..	3.604.227	3.658.500
— de l'Indo-Chine	30.956.305	40.187.283

Les bénéfices réalisés par ces institutions ont été les suivants :

Pour la *Banque de la Martinique*, dont le capital est de 3 millions de francs et la réserve statutaire de 338.100 fr., les bénéfices nets se sont élevés à 451.349 francs.

Un dividende de 20 fr., soit 4 0/0 par an, a été distribué aux actionnaires à la fin du premier semestre, mais les pertes éprouvées au cours du second semestre ont absorbé les bénéfices réalisés pendant cette dernière période.

Pour la *Banque de la Guadeloupe*, dont le capital est de 3 millions de francs et la réserve statutaire de 823.282 fr., les bénéfices ont atteint 566.172 fr., présentant une différence en moins de 32.985 fr. 44 par rapport à l'exercice précédent.

Après déduction des charges et dépenses diverses, les bénéfices nets ont été de 386.984 fr. 90, offrant, malgré la diminution des recettes, une plus-value de 76.431 fr. 52 par rapport à l'exercice 1902-1903.

Conformément aux observations formulées par la Commission de surveillance, dit le rapport, le dividende de l'exercice 1903-1904, qui aurait pu atteindre 37 fr. 83, soit 7.56 0/0 l'an, a été seulement de 20 fr., soit 4 0/0 l'an. L'examen des opérations de la Banque a permis, en effet, de constater que les annuités dues sur diverses créances à terme n'avaient pas été réglées à l'échéance et la Commission a estimé que, bien que garanties par des premières hypothèques ou des privilèges de vendeurs frappant des immeubles d'une valeur supérieure au montant des créances qu'ils garantissent, plusieurs de ces créances à terme étant le résultat de transactions ne devaient pas être maintenues à l'actif pour l'intégralité de leur valeur. Dans ces conditions, la Commission de surveillance, préoccupée à juste titre des conséquences que pourrait avoir pour la *Banque de la Guadeloupe* l'application de la convention de Bruxelles et, tout en constatant les progrès réalisés dans la voie du relèvement définitif de cet établissement de crédit, a émis l'avis qu'il convenait de réduire au chiffre indiqué ci-dessus le dividende à répartir aux actionnaires; ainsi, tout en assurant par mesure de prudence

la reconstitution de la réserve dans le plus bref délai, elle indiquait la nécessité de faire disparaître du bilan les valeurs dont la réalisation immédiate paraissait aléatoire au cas où elle s'imposerait.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Guadeloupe* pendant l'exercice 1903-1904 représente,

pour les escomptes, prêts et avances...	7.197.645 18
et pour les opérations de change.......	18.730.631 71
soit un total de.........................	25.928.276 89

en diminution de 1.285.566 fr. 34 sur le chiffre correspondant de l'exercice précédent, qui était de 27.213.843 francs 23. Cette diminution porte sur les opérations de change.

Le solde créditeur que la *Banque de la Guadeloupe* possédait au *Comptoir National d'Escompte de Paris* au 30 juin 1904, était de 2.210.279 fr. 30.

La crise que traverse la colonie de la Guadeloupe a eu sa répercussion sur la marche des affaires de la Banque, dont la situation s'est cependant maintenue satisfaisante.

En autorisant la conversion en titres de Rente 3 0/0 perpétuel ou 3 0/0 amortissable du dépôt de numéraire constitué par la Banque pour représenter les bons de caisse métalliques mis en circulation à la fin de l'année 1903, le décret du 9 avril 1903 permet dorénavant à cet Etablissement de crédit de bénéficier d'un intérêt sur le montant de ce dépôt.

Les bénéfices de la *Banque de la Réunion*, dont le capital est de 3 millions de francs et la réserve statutaire de 1.376.950 fr., se sont élevés à 915.700 fr., ramenés à 294.703 fr. après déduction des charges.

Un dividende de 25 francs par action de 375 fr., soit 6 66 0/0 par an, a été réparti, au titre du premier semestre, aux actionnaires qui n'auraient dû recevoir aucun dividende pour le second semestre; mais le Conseil d'administration, prenant en considération les sacrifices que s'étaient précédemment imposés les actionnaires pour constituer les réserves, a cru pouvoir s'appuyer sur l'article 25 des statuts pour prélever à leur profit, sur la réserve, un dividende de 9 fr. 375, soit 2 50 0/0 à la fin du second semestre. La Commission de surveillance a formulé des observations au sujet de cette dernière opération et a fait remarquer qu'elle résultait d'une interprétation erronée des statuts.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Réunion*, pendant l'exercice 1903-1904, représente,

pour les escomptes, les prêts et les avances..................................	18.522.074 80
et pour les opérations de change.......	10.666.491 45
Soit un total de...............	29.188.566 25

Comparativement à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires est en diminution de 5.495.478 fr. 66.

Au cours de l'exercice 1903-1904, la *Banque de la Réunion* n'a pu éteindre son découvert au *Comptoir National d'Escompte*, mais elle l'a cependant réduit de 786.287 fr. 54, améliorant ainsi sa situation au point de vue de son disponible.

Les bénéfices de la *Banque de la Guyane*, dont le capital est de 600.000 fr., le fonds de réserve de 300.000 francs et la réserve extraordinaire de 180.000 fr., se sont élevés à 218.597 fr., ramenés à 126.234 fr. après déduction des charges.

L'attribution aux actions a été de 95 fr. par action, soit 19 0/0 du capital nominal. C'est une diminution de 4 50 0/0 sur l'exercice précédent.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Guyane*, pendant l'exercice 1903-1904, représente,

pour les escomptes, prêts et avances ..	5.155.221 83
et pour les opérations de change......	7.656.028 60
Soit un total de.....................	12.811.250 43

en diminution de 3.103.219 fr. 12 sur l'exercice précédent.

Le compte courant créditeur au *Comptoir National d'Escompte*, qui était de 667.567 fr. 50 au 30 juin 1903, est de 226.441 fr. 23 au 30 juin 1904.

La diminution qui s'est produite dans le mouvement d'affaires de la *Banque de la Guyane*, pendant l'exercice 1903-1904, est due au ralentissement des transactions sur l'or natif.

L'abaissement de la production aurifère a eu pour conséquence une diminution des tirages et des achats de traites de commerce et, par suite de la réduction du chiffre des importations: la Banque a reçu moins de valeurs à recouvrer pour compte des expéditeurs. Une augmentation sensible s'est produite, par contre, sur des avances garanties par dépôt de marchandises ou de matières d'or et d'argent.

Le capital de la *Banque de l'Afrique Occidentale*, primitivement fixé à 1.500.000 fr., a été porté à 5 millions 895.000 fr. par application du décret du 4 juin 1904. La réserve statutaire et le fonds de prévoyance forment un total de 76.033 fr. et la Banque possède, en outre, une réserve spéciale de 150.000 fr.

Les bénéfices nets se sont élevés à 295.384 fr., en augmentation de 98.688 fr. Comme les années précédentes, l'assemblée générale a décidé de verser aux réserves une partie des sommes revenant normalement aux actionnaires. Le dividende a été de 30 fr. par action entièrement libérée et de 7 fr. 50 par action libérée de 125 fr., soit, pour l'exercice, 6 0/0 du capital versé.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de l'Afrique Occidentale* pendant l'exercice 1903-1904 représente

pour les escomptes, prêts et avances................................	2.397.748 52
et pour les opérations de change	21.488.007 69
Soit un total de	23.885.756 21

en augmentation de 757.503 fr. 90 sur l'exercice précédent.

Le mouvement des affaires de la succursale de Saint-Louis et des agences de Dakar et de Rufisque a été inférieur à celui de l'exercice précédent. Au contraire, les opérations de la succursale de Conakry (Guinée française) présentent une sérieuse augmentation, et les résultats obtenus par la succursale de Porto-Novo (Dahomey) sont satisfaisants.

En ce qui concerne la *Banque de l'Indo-Chine*, dont le capital est de 24 millions, la réserve statutaire et le fonds de prévoyance de 1.960.910 fr., les bénéfices

nets se montaient, au 30 juin 1903, à...	1.034.458 22
et au 31 décembre 1903, à...............	1.185.471 02
Soit, pour l'exercice 1903, à.....	2.219.929 24

en augmentation de 324.558 fr. 71 sur l'exercice précédent.

Déduction faite des prélèvements statutaires, le dividende servi aux actionnaires a été de 17 fr. 50 pour le premier semestre et de 20 fr. pour le second, soit pour l'exercice 37 fr. 50 ou 60 0/0 du capital versé.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de l'Indo-Chine*, pendant l'exercice 1903, représente,

pour les escomptes, prêts et avances......	360.493.071 26
et pour les opérations de change	455.569.344 84
Soit un total de................	816.062.416 10

en augmentation de 20.862.320 fr. 49 sur l'exercice précédent.

Le rapport de la Commission de surveillance des Banques coloniales se termine par les observations suivantes :

« La mise en vigueur de la Convention de Bruxelles et l'avilissement du cours des sucres ont, en grande partie, contribué à la diminution constatée dans le mouvement général des affaires des Banques de la Martinique, de la Guadeloupe et de la Réunion. On peut, néanmoins, étant donné les circonstances défavorables qui ont pesé sur les transactions pendant cette période, considérer que la situation de ces établissements de crédit, ainsi que celle de la *Banque de la Guyane*, a été satisfaisante au cours de l'exercice 1903-1904.

Le contrat qui régit les relations des Banques coloniales avec le *Comptoir National d'Escompte de Paris* a été renouvelé pour une durée de huit ans, à partir du 1er juillet 1904, et a subi diverses modifications favorables aux Banques de

la Martinique, de la Guadeloupe, de la Réunion et de la Guyane.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de l'Afrique Occidentale* et de la *Banque de l'Indo-Chine* a continué à progresser normalement. »

En résumé, l'exercice 1903-04 a été assez favorable pour les banques coloniales ; tous ces Etablissements, sans exception, ont distribué un dividende à leurs actionnaires.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

MÉTROPOLITAIN DE PARIS

A la date du 12 courant, l'*Economiste Européen* a publié, dans ses « Informations Economiques et Financières », les comptes se rapportant à l'exercice 1904 de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris*, en se réservant de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale. Au reste, le rapport qui a été soumis le 18 courant aux actionnaires présente un intérêt tout particulier, en raison des explications et des renseignements divers qu'il contient.

Rappelons, en premier lieu, que les résultats du dernier exercice se comparent ainsi avec ceux du précédent :

	Exercices 1903	1904
Produits	(En francs)	
Recettes voyageurs	17.290.839 25	20.348.954 95
Produits divers	335.843 03	313.342 88
Intérêts en comptes et produit de fonds placés en report	154.089 42	110.311 76
Total des produits	17.780.771 70	20.772.609 59
Charges		
Dépenses d'exploitation :		
Administration centrale	148.761 77	262.203 50
Service général de l'exploitation	1.316.893 16	1.639.159 63
Mouvement	1.970.991 35	2.166.108 40
Matériel et traction	3.596.035 25	3.934.418 80
Voies, accès et services électrique	544.379 29	777.754 94
Redevance à la Ville de Paris	5.693.654 25	6.672.541 50
Bénéfices nets d'exploitation	4.510.056 63	5.320.422 82
Sommes égales	17.780.771 70	20.772.609 59

En ajoutant aux bénéfices ci-dessus mentionnés les soldes des exercices antérieurs, on arrive aux résultats définitifs ci-dessous :

	1903	1904
Bénéfices nets d'exploitation	4.510.056 63	5.320.422 82
Report de l'exercice précédent	489.481 16	15.777 69
Soldes disponibles	4.999.537 79	5.336.200 51

Ces profits ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Réserve légale	164.318 44	265.315 36
Fonds de prévoyance	500.000 »	500.000 »
Dividendes (déduction faite, pour 1903, de 27.467 fr. 64 d'intérêts reçus sur versements anticipés)	2.972.532 36	4.000.000 »
Tantièmes	132.721 55	283.279 35
Règlement du litige avec les fournisseurs d'énergie	63.687 75	» »
Provision pour l'accident du 10 août 1903	1.150.000 »	» »
Prélèvement pour amortissement des frais de constitution	» »	14.115 40
Report à nouveau	15.777 69	273.490 40
Totaux égaux aux soldes disponibles	4.999.537 79	5.336.200 51

Ainsi donc, pour 1904, le dividende s'est vu fixé à 20 fr., en plus-value de 5 fr. sur celui de 1903.

La longueur du réseau exploité a varié, au cours du dernier exercice, comme suit : du 1er janvier au 18 octobre inclus, 24 kilomètres 818 ; du 19 octobre au 31 décembre, 30 kil. 851. Par suite, la moyenne proportionnelle pour l'année entière s'est établie à 26 kil. 37 m. Observons que la ligne n° 3 Villiers-Gambetta n'a été ouverte que le 25 janvier dernier, portant à 31 kil. 818 la longueur du réseau exploité actuellement.

La composition et la marche des trains ont également varié pendant l'année. Dans le dernier trimestre, les parcours effectués chaque jour sur chaque ligne, dans les deux sens, mettaient à la disposition du public les moyens de transport suivants :

Lignes	Parcours de trains	Total des places	Augmentation sur le minimum prévu par le cahier des charges
Vincennes-Maillot (Trains à 7 voitures)	610	220.454	Plus de 8 fois
Nation-Dauphine (Trains à 6 voitures)	522	160.363	Plus de 6 fois
Etoile-Passy (Trains à 4 voitures)	446	84.081	Plus de 3 fois
Villiers-Père-Lachaise (Trains à 5 voitures)	486	168.630	Plus de 6 fois

Observons, à propos de cette dernière ligne, que la plus grande proportion des places offertes, par rapport aux courses effectuées, provient de ce qu'il ne circule sur cette ligne que des grandes voitures à « boggies ».

Pendant l'année 1904, le service technique municipal a terminé les travaux d'infrastructure de la ligne n° 3 de Villiers à la place Gambetta, — ligne mise en totalité, le 31 décembre, à la disposition de la Compagnie, — et poursuivi l'exécution de la partie sud de la ligne n° 2, dite « circulaire » par les anciens boulevards extérieurs. Sur cette dernière partie, il restait encore à terminer les viaducs de Passy et d'Austerlitz sur la Seine, la traversée de la gare d'Orléans, et les travées adjacentes au second de ces viaducs. Ces diverses lignes constituent le premier réseau de la Compagnie.

Le deuxième réseau est divisé en trois parties. La première à livrer à l'exploitation comprend la ligne E de la gare de l'Est au pont d'Austerlitz et la fraction de la ligne D comprise entre la porte Clignancourt et la gare de l'Est ; les formalités administratives relatives à ces lignes se sont terminées par l'approbation des projets d'exécution, et les travaux, adjugés les 23 avril et 12 novembre 1904, sont en cours d'exécution. Les délais d'achèvement des divers lots d'entreprise de ces travaux sont échelonnés de juillet 1905 à février 1907, et il reste à engager ceux de la boucle terminale de Clignancourt, au sujet desquels l'adhésion du génie militaire est intervenue le 15 mars dernier.

La deuxième partie de ce réseau est la fraction de la ligne D de la gare de l'Est à la porte d'Orléans. Les délais d'achèvement des lots adjugés s'étendent d'avril 1906 à février 1907, mais il reste à engager les travaux des parties adjacentes à la traversée de la Seine, de la partie sous le boulevard Raspail et de la boucle terminale de la porte d'Orléans. Pour cette dernière, le génie militaire a adhéré aux dispositions projetées en même temps que pour celles de la porte de Clignancourt. La dernière fraction du deuxième réseau est la ligne F de la porte de Vincennes à la porte d'Italie, dont les travaux, en cours d'exécution, doivent être terminés dans les premiers mois de 1906.

Le troisième réseau comprend deux fractions : 1° la ligne du Palais-Royal à la Place du Danube ; la question du tracé du terminus Palais-Royal est toujours en suspens, mais les projets d'exécution des travaux de la partie comprise entre la rue des Petits-Champs et le terminus du Danube ont été adjugés le 8 avril dernier ; 2° la ligne d'Auteuil à l'Opéra, pour laquelle les formalités administratives sont terminées ; un arrêté du Préfet de la Seine, daté du 5 septembre 1904, a fixé le nombre et l'emplacement des stations.

Pour les prolongements du réseau métropolitain, la Compagnie, au cours de l'année 1904, a été invitée à faire connaître si elle entendait se porter demanderesse en concession des quatre embranchements et prolongements soumis en 1903 aux enquêtes préliminaires. La Compagnie a demandé la concession immédiate du prolongement de la ligne n° 3 sur la porte Champerret et l'embranchement de la rue Louis-Blanc à la Porte de La Villette, afin de les rattacher au troisième réseau. La convention, signée avec le Préfet de la Seine, est soumise aux formalités administratives en vue de la déclaration d'utilité publique. En ce qui concerne l'embranchement de la ligne n° 2, du Trocadéro à la Porte de Saint-Cloud, la Compagnie, tout en étant prête à en accepter la concession, a fait observer qu'elle serait utilement rattachée, au point de vue de la commodité du public, à une ligne dont le tracé a été étudié et fait l'objet d'un commencement d'instruction administrative, et qui en reporterait le terminus à Saint-Augustin ou à l'Opéra. Quant à l'embranchement de la ligne n° 2, des Invalides à la porte de Châtillon, la Compagnie a cru devoir, à son sujet, réserver son opinion.

La Compagnie s'est activement occupée, en 1904, des travaux relatifs à la production de l'énergie, travaux qui ont compris la mise en service du septième groupe électrogène de l'usine de Bercy et l'achèvement des sous-stations Père-Lachaise et Opéra. Elle a, en outre, agrandi les ateliers de Charonne, achevé et mis en service les ateliers de Saint-Fargeau.

Nous n'entrerons pas dans le détail des travaux en cours ou en préparation. Nous dirons seulement, à propos du matériel, que depuis le 1er janvier dernier, le matériel neuf commandé pour la ligne n° 3 a été complètement livré, ce qui a porté à 169 le nombre des automotrices à boggies, à 28 le nombre des remorques de 1re classe à boggies, et à 28 également le nombre des remorques de 2e classe à boggies. De plus, 10 nouvelles motrices à boggies ont été livrées ces temps derniers, ce qui a porté à 305 le nombre total des motrices, et à 378 le nombre total des remorques. Sur les 126 motrices à essieux parallèles, 114 ont été livrées ou seront livrées aux constructeurs pour leur transformation en motrices à boggies, avec loge métallique. Enfin, 12 voitures d'attelage à boggies, destinées à pouvoir circuler sur les lignes nos 1 et 2, sont en construction, qui, ajoutées aux 378 remorques, porteront à 695 le nombre total des véhicules.

La Compagnie compte, au cours de cette année, achever la ligne circulaire dont la partie méridionale entre le quai de Passy et les abords de la gare de Lyon a été retardée par la construction des ponts sur la Seine. A ce propos, et en nous reportant à l' « Information » que nous publions plus loin, disons que le rapport du Conseil d'administration mentionne que la remise qui lui a été faite par la Ville de la fin de la ligne circulaire 2 Sud, du Quai de Passy à la Place d'Italie, de la Place d'Italie à la Place Mazas, et de la Place Mazas à la Gare de Lyon, ainsi que l'achèvement, par ses soins, de la superstructure et de l'équipement de cette ligne ainsi divisée, marqueront une date capitale dans la vie sociale du *Métropolitain de Paris*. En effet, le point de départ de la durée de la concession a été fixé par l'article 16 du cahier des charges, ainsi conçu :

« La durée de la concession est fixée à trente-cinq ans. Pour déterminer le point de départ de cette durée de trente-cinq ans, le Métropolitain est divisé en trois réseaux : 1er réseau comprenant les trois sections A B C; 2e réseau comprenant les trois sections D E F; 3e réseau comprenant les autres lignes.

« Pour chaque réseau, la concession partira de la réception de la dernière fraction du réseau et se terminera trente-cinq ans après cette date, les différents réseaux devant faire retour à la Ville de Paris successivement dans l'ordre de leur livraison. Le concessionnaire restera, cependant, en possession de l'exploitation de l'ensemble du réseau jusqu'au jour de la remise du dernier réseau, mais il versera alors à la Ville une redevance annuelle de location se montant à 45.000 francs par kilomètre de double voie ayant fait retour à celle-ci en vertu des paragraphes précédents. »

Au point de vue de la Compagnie, l'achèvement du premier réseau métropolitain, constitué par la ligne n° 1, la ligne n° 3, et la circulaire, déterminera deux faits qui donneront à son organisation financière sa physionomie définitive : le début de l'amortissement des actions et celui de l'émission des obligations. Aussi, en même temps qu'il demandait l'approbation des comptes de l'exercice, le Conseil d'administration s'est-il fait autoriser à l'unanimité, à émettre des obligations de la Compagnie dans les termes de la loi de concession, jusqu'à concurrence d'une valeur nominale de 75 millions de francs ; tous pouvoirs lui ont été donnés pour fixer, au fur et à mesure des besoins de la Compagnie, les époques d'émission de ces obligations, et pour en déterminer le taux, la durée d'amortissement, le prix, et toutes autres conditions. Ajoutons que le Conseil d'administration donnera aux actionnaires un droit de préférence à la souscription de ces titres, si le Conseil d'Etat et le Gouvernement l'y autorisent.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

La situation est toujours la même : on ne sait rien de Rodjestvensky, ni de Togo ; en Mandchourie, on dit qu'Oyama se prépare à marcher en avant, d'où des escarmouches quotidiennes avec des alternatives de succès et de revers pour les deux adversaires.

Le général Liniévitch annonce que, sur un point tout au moins, l'offensive japonaise est arrêtée.

Le 21 mai, un détachement russe s'avança vers la station de Chantoufou, qui se trouve au-dessus de Chantoulin. Il fut reçu par le feu de l'infanterie ennemie qui occupait des tranchées sur les hauteurs situées au nord de la station.

Le détachement russe se lança à l'assaut. Les Japonais évacuèrent les tranchées, ainsi que la ville ; ils évacuèrent également le village de Nantschandzé.

D'autre part, des télégrammes venant de Tokio et publiés par les agences anglaises portent que la cavalerie russe, qui se trouvait sur la droite du Liao-Ho, s'est retirée le 22 dans la matinée.

Les télégrammes anglais tendent à faire croire que la flotte russe va franchir le détroit de Baschi, situé entre l'île de Formose et les Philippines. Mais, on ne sait toujours rien de positif et on ignore si Rodjestvensky est à la veille de quitter la mer de Chine pour passer dans l'océan Pacifique.

Dans un ordre du jour, l'amiral Birileff annonce qu'il est nommé commandant en chef de la flotte russe en Extrême-Orient.

C'est là, la confirmation de ce qui a été dit sur la situation de Rojestvensky qui serait resté, après son brillant voyage, chef suprême de la flotte si son état de santé le lui avait permis.

Birileff part en toute hâte avec un train ultra-rapide.

Depuis la chute de Port-Arthur, les représentants de la Banque russo-chinoise dans cette ville s'efforcent vainement d'obtenir des Japonais qu'ils leur rendent les livres de la Banque, ainsi que plusieurs centaines de sacs de correspondances dont l'expédition fut confiée aux soins de la Banque après la destruction des bureaux de poste par le bombardement. Sans ces livres, la Banque est dans l'impossibilité de terminer un grand nombre d'opérations engagées et comprenant des expéditions de Port-Arthur en Amérique, en Allemagne, en Angleterre et en France. La correspondance retenue contient des envois d'argent, des billets retournés et des documents relatifs à des marchandises confisquées comme contrebande de guerre ou perdues d'autre façon.

Informations Économiques et Financières

La Mise en service de la ligne circulaire rive gauche du Métropolitain. — En vertu d'une délégation du Conseil municipal, la Commission du Métropolitain a adopté, mercredi dernier, un projet de convention entre la Ville et la Compagnie, permettant l'établissement d'un raccordement entre la boucle de la ligne 2 et la future ligne 5.

Cet ouvrage permettra, d'après les déclarations des ingénieurs du service municipal et les affirmations de la Compagnie du Métropolitain, de mettre en exploitation la circulaire de la rive gauche vers le mois de décembre prochain.

Le Futur régime de l'électricité. — L'Administration et le Préfet de ls Seine se proposent de demander au Conseil municipal de s'occuper, sans plus tarder, de décider comment le futur régime de l'électricité à Paris sera réorganisé.

Les pourparlers avec les secteurs, qui semblent avoir été pour les deux parties une source de mutuelles déceptions, paraissent définitivement abandonnés.

Les conditions techniques de la nouvelle organisation vont être précisées à la suite des constatations faites au cours d'un récent voyage d'études par une délégation, constatations qui auront sans doute pour conséquence une légère modification des conclusions présentées par la Commission spéciale et dont nous avons rendu compte en son temps.

Une fois ce programme déterminé, on examinera la question des voies et moyens : soumissions directes ou concours en vue de la construction, affermage ou concession limitée de l'exploitation, etc.....

Le Projet de loi sur la Régie du Gaz. — Le Bureau du Conseil municipal de Paris a rendu à M. Etienne, ministre de l'Intérieur, une visite au cours de laquelle plusieurs questions auxquelles s'intéressent les élus de Paris à l'Hôtel-de-Ville ont été abordées.

La persistance de l'indisposition qui tient M. Morlot, rapporteur du projet de loi sur l'exploitation du gaz en régie directe, avait fait craindre à l'Administration et aux élus que cette grave question ne pourrait être portée devant le Parlement avant les grandes vacances, et le Bureau du Conseil municipal a appelé l'attention du Ministre sur les nombreux inconvénients, d'ordre administratif et d'ordre financier, qui résulteraient de l'ajournement d'un débat qui règlera la situation de la Ville à partir du 1er janvier prochain.

M. Etienne a déclaré qu'il avait les mêmes préoccupations, et si l'honorable M. Morlot ne pouvait venir défendre devant la Chambre des députés son nouveau rapport, qui est imprimé et a été établi d'accord avec le Gouvernement, un de ses collègues de la Commission, sans doute M. Puech, le suppléera. On pense ainsi que la Chambre pourra statuer très prochainement, de façon à permettre au Sénat de discuter avant les grandes vacances.

Le Futur Emprunt ottoman. — Les différentes questions en suspens entre les Gouvernements français et ottoman ont reçu ou sont sur le point de recevoir leur solution : nous avons déjà dit qu'un iradé a sanctionné l'emprunt; en ce qui concerne les chemins de fer de Syrie, la Société de ces lignes françaises a obtenu une indemnité qu'elle réclamait et un prolongement avec garantie de 13.000 francs par kilomètre pour Alep. La question des quais est également réglée : un iradé a sanctionné les accords.

Reste la question des commandes à l'industrie française et l'on estime qu'une entente définitive ne tardera pas à intervenir.

Dès que ce dernier point aura été réglé, on procèdera à l'émission de l'emprunt.

L'importance de cette opération serait de 2.640.000 livres turques qui, ajoutées aux 2.660.000 livres de la partie de l'emprut 1901 non encore émise, formeraient un total à émettre de 5.300.000 livres turques ou environ 120 millions de francs. L'emprunt se composerait de 241.212 obligations de 22 livres turques — 20 livres sterling — 500 francs — 408 marks, valeur nominale.

Le texte serait imprimé sur les titres en turc, français, anglais et allemand. Les coupons seraient payables à Constantinople, Paris, Londres et Berlin.

L'amortissement se ferait à raison d'un demi pour cent par an. Il serait effectué par voie de rachats sur le marché, si les cours restent au-dessous du pair et par voie de tirages si les cours sont au-dessus. Le service de la Dette exigera 238.799 liv. t. (5.444.680 fr.) par an, amortissement compris.

Ni les titres, ni les coupons de cet emprunt ne paieront d'impôt ou de droit de timbre.

Dès juillet 1915, la Turquie aura la faculté de rembourser la totalité des obligations au pair.

Serviraient de garantie à l'emprunt les sources de revenus déjà engagées pour service de l'emprunt 1901-1903 ; ce sont : d'abord la taxe additionnelle d'un demi pour cent, dont la Turquie a frappé tous ses impôts au profit du service de la Dette extérieure ; en outre 82.700 liv. t. (1 885.560 fr.) sur les recettes des douanes des districts desservis par les chemins de fer de Syrie. Enfin les cinq arrondissements de perception de Salonique, Smyrne, Adrianople, Brousse et Beyrouth auraient à fournir 122.000 liv. t. (2.781.600 fr.) après qu'ils auraient versé les 390.000 livres (8.892.000 fr.) affectés au service des dettes précédentes.

Réorganisation des Transports en commun dans Paris. — MM. Thurnauer, administrateur de la *Compagnie Générale des Omnibus* et de la *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson Houston*, et Renaud, directeur général de cette dernière Société, viennent d'entrer dans le Conseil d'administration de la *Compagnie Générale Parisienne des Tramways* (Tramways-Sud). Les trois Compagnies principalement intéressées à la réorganisation des transports en commun dans Paris se trouvent donc liées désormais entre elles.

Métropolitain Nord-Sud. — Les actions du Métropolitain Nord-Sud Parisien sont admises, depuis hier 25 courant, aux négociations du Marché officiel de la Bourse de Paris, au comptant et à terme.

Exceptionnellement et en raison de la date de livraison des titres, les opérations à terme s'effectuent, jusqu'ici, en liquidation du 15 juin seulement.

Nous apprenons que cette Compagnie s'est définitivement assuré les terrains nécessaires pour les deux sous-stations d'électricité, l'une impasse de l'Enfant-Jésus, à Vaugirard, l'autre passage Tivoli, dans le domaine de la Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée.

Cette Compagnie possède, en outre, à Vaugirard, les 16.000 mètres de terrains qu'il lui faut pour ses dépôts, ateliers de réparations, etc.

Tout le domaine immobilier nécessaire pour son entreprise est donc en sa possession.

Canal de Suez. — Le Conseil d'administration de la *Compagnie du Canal de Suez*, dans sa séance du 22 mai, a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires, qui aura lieu le 6 juin, de fixer, ainsi qu'il suit, le revenu total de l'exercice 1904, que nous comparons à celui de 1903 :

	Exercices 1903 Brut	Exercices 1903 Net	Exercices 1904 Brut	Exercices 1904 Net
	(Francs)			
Actions de capital......	139 604	130 »	150 894	141 »
— de jouissance...	114 604	106 608	125 894	117 447
Parts de fondateur......	64 565	60 566	70 926	66 570

Le dividende des actions de capital comprend, naturellement, l'intérêt statutaire de 25 francs.

Pour assister à l'assemblée dont nous venons de parler, les propriétaires d'au moins ving-cinq actions de capital ou de jouissance doivent, au plus tard cinq jours avant la réunion, justifier au siège de la Compagnie du dépôt de leurs titres : soit à Paris, dans la Caisse centrale; soit au Caire, dans celle de l'Agence Supérieure; soit en province ou à l'étranger, dans les Etablissements et Maisons de banque désignés par la Compagnie. Chaque actionnaire présent à l'ouverture de la séance recevra une médaille en argent d'une valeur de 10 francs, qui pourra être échangée contre cette somme au siège de la Compagnie.

Nous pouvons ajouter que le Conseil d'administration de la Compagnie se propose de réduire le droit de transit de 8 fr. 50, taux actuel, à 7 fr. 75 à partir du 1[er] janvier 1906. La détaxe sera donc de 75 centimes par tonne.

La Crise ministérielle et le futur Emprunt Serbe. — L'élection du Bureau de la Skoupchtina n'ayant pas donné au Gouvernement une majorité suffisante, le Cabinet Pachitch a donné sa démission. Après avoir consulté les représentants des deux partis radicaux, le Roi a reconnu que la meilleure solution était de dissoudre la Skoupchtina. Le Cabinet actuel ou un Ministère *ad hoc* procédera, en conséquence, à de nouvelles élections.

Ces incidents ont naturellement pour conséquence de faire reculer la date de l'emprunt.

Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama. — M. Gautron, liquidateur de cette Compagnie donne avis qu'il procédera au paiement du premier dividende aux créanciers de la liquidation du *Canal Interocéanique de Panama*, à partir du vendredi 2 juin 1905.

Le taux de ce premier dividende est fixé à 10 0/0 (dix pour cent) du montant de chaque créance admise.

Les paiements seront effectués au siège de la liquidation, 50, rue Etienne-Marcel, à Paris, tous les jours non fériés, de 9 h. 1/2 du matin à 3 heures du soir.

Tous les créanciers seront appelés à toucher leur dividende dans l'ordre de dépôt par un avis individuel et à jour fixe, avis qu'ils devront représenter en même temps que leur titre de créance. La représentation de cet avis a pour but d'établir l'identité du créancier ; il sera donc rigoureusement exigé.

Le titre de créance consiste en un bordereau d'admission contenu dans une chemise bleue, il ne sera donc pas nécessaire de rapporter pour l'estampille de la répartition les obligations 6 0/0 3[e] série, les Bons à lots ou autres titres qui ont été restitués aux propriétaires en même temps que leur bordereau d'admission.

Les clients des Etablissements de Crédit : *Banque de France, Crédit Foncier de France, Crédit Lyonnais, Société Générale, Crédit Industrielle et Commercial, Comptoir National d'Escompte, Société Marseillaise, Banque de Paris et des PaysBas, Caisse des Dépôts et Consignations*, ne recevront pas d'avis individuels ; par contre, ces Etablissements recevront des avis collectifs de paiement.

Les Bons à lots demandés par les créanciers leur seront délivrés au moment du paiement, et c'est aussi à ce moment que ceux d'entre eux qui ont souscrit un Bon, sans avoir droit à un dividende de 100 francs, devront verser la différence entre le montant de leur dividende et la valeur du Bon. Les créanciers, dans ce cas, recevront en même temps que l'avis de paiement le décompte de la somme qu'ils auront à verser.

Les créanciers de province qui ont correspondu directement avec la Liquidation sans aucune intervention de mandataire seront avisés individuellement lorsque leur tour viendra de recevoir leur dividende. Ces créanciers devront retourner cet avis accompagné de leur dossier d'admission comprenant la chemise bleue et le bordereau de créance décompté, arrêté et signé. Il leur est expressément recommandé de conserver par devers eux les différentes obligations à lots ou nouvelles troisième série qui leur ont été rendues avec leur dossier d'admission.

Les créanciers seront couverts de leur dividende par mandat postal et mis en possession de leur dossier et de leurs bons à lots par pli recommandé, risques à leur charge sans aucune responsabilité pour la liquidation.

Les banques et banquiers de province ne pourront demander le paiement du dividende et la remise des Bons de leurs mandants que sur la représentation de la lettre d'avis personnelle adressée à chacun d'eux. A cette lettre, ils joindront le dossier d'admission et le pouvoir les autorisant à donner quittance des sommes et des Bons attribués. Ces banques et banquiers auront soin d'indiquer comment ils désirent être couverts : soit en un mandat postal, soit en un chèque à vue sur la caisse de la Banque de France, à Paris. Pour éviter toute erreur, ils donneront exactement leur raison sociale.

Le pouvoir joint à chaque dossier devra être complètement rempli des nom, prénoms, qualités, domicile du mandant ; des nom, prénoms, qualités, domicile du mandataire et légalisé.

Le pouvoir contenant attribution de qualités à plusieurs parties intéressées devra être signé par chacune d'elles et légalisé pour chaque signature.

Les Bons à lots attribués à des créanciers sujets à remploi ou emploi, seront immatriculés à leurs noms, frais de transfert à leur charge.

Le liquidateur ajoute que les paiements seront faits dans l'ordre rigoureux des dépôts et qu'aucune modification ne sera apportée à ce mode de procéder absolument équitable, pour quelque cause que ce soit ; que toute demande de paiement, non accompagnée de la lettre d'avis préalable, sera refusée.

Les créanciers sont en outre informés qu'en prévision des tirages qui seront effectués pendant la durée de la répartition, les Bons à lots qui leur ont été attribués sont placés dans des dossiers portant leurs noms ; qu'à chaque tirage, ceux d'entre eux qui ne seraient pas encore en possession de leurs titres et que le sort aurait favorisés en seront prévenus immédiatement.

Par suite de ces dispositions les intéressés doivent être certains que les droits attachés à leurs titres sont absolument sauvegardés.

Compagnie des Etablissements français des Mines d'or de l'Uruguay. — La Compagnie des *Etablissements français des Mines d'or de l'Uruguay* procède en ce moment à l'émission de 1.400 obligations de 500 fr., rapportant 39 fr. par an, payables par moitié en janvier et juillet et remboursables au pair en vingt-cinq années.

Le taux d'émission, déduction faite du coupon de juillet, ressort à 457 fr. 50.

Les demandes sont reçues jusqu'au 5 juin au siège social, 23, rue de Provence ; les titres seront remis avant le 25 juin.

Ces titres ne représentent qu'un capital de 700.000 francs et ont pour gage l'ensemble des propriétés de la Compagnie, domaine minier, établissements de toute nature, installations mécaniques, domaine agricole, le tout en pleine marche. La production d'or a atteint, depuis la mise en exploitation, près de 1.500.000 fr. d'or. Jusqu'ici, la Compagnie se trouvant devant une progression normale de son entreprise, avait procédé au développement de ses installations progressivement, en y consacrant les bénéfices réalisés.

Aujourd'hui la découverte d'un filon, dont la teneur moyenne serait de 40 fr. à la tonne, et qui, reconnu déjà jusqu'à une profondeur de plus de 200 pieds, assure aux usines de broyage du minerai pour plusieurs années, a nécessité non plus des travaux et des agrandissements successifs, mais une mise en état immédiat permettant de faire face à l'augmentation de la production.

C'est pourquoi la Compagnie a décidé l'emprunt obligations qu'elle offre aujourd'hui au public.

Nomination dans la Légion d'honneur. — Par décret en date du 13 mai, rendu sur la proposition du Ministre des Affaires étrangères, M. Naville (Pyrame-Frédéric), administrateur et membre du Comité de la *Banque Impériale Ottomane*, a été nommé chevalier de la Légion d'honneur pour services rendus aux intérêts français.

Nous adressons nos très vives félicitations au nouveau promu.

M. Henri Poidatz. — Nous avons le chagrin d'apprendre la mort de M. Henri Poidatz, emporté à l'âge de cinquante et un ans, après quelques jours de maladie.

Ancien secrétaire général du *Petit Journal*, puis directeur du *Matin*, M. Henri Poidatz a transformé la presse contemporaine en créant le journal bon marché à grand format et à pages nombreuses. Très répandu dans le monde politique et financier, il laissera d'unanimes regrets parmi ceux qui ont pu apprécier la sûreté de ses relations. Il était administrateur du *Métropolitain de Paris*.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			18 mai	25 mai
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	18 mai	25 mai		
Or	2.867.788.941	2.870.662.929	3.974.626.004	3.979.679.603
Argent.	1.106.837.063	1.109.016.674		
	3.974.626.004	3.979 679.603		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			48.423	6.217
Portefeuille Paris { Effets Paris.....			172.477 031	183.707 158
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales.........			360.495.025	330.496.586
Avances sur lingots à Paris..........			»	»
Avances sur lingots dans les succurs...			»	»
Avances sur titres à Paris............			165.322 309	161 977.655
Avances sur titres dans les succurs...			303.007.309	301.456.670
Avances à l'Etat......................			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.588.561	99.588.561
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			25.178.145	25.181.333
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................			5.035.671	5.048.606
Emploi de la réserve spéciale........			8.407.444	8.407.444
Divers			102 433 626	102.047.449
Total.........			5.513.600.301	5.494 578 035
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....			4.348.267.985	4.295.863 325
Arrérages de valeurs déposées			23.545.483	19.650.194
Billets à ordre et récépissés.........			9.520.884	9.467.053
Compte courant du Trésor, créditeur			227.523.784	280 555.239
Comptes courants de Paris			461.414.180	453.562.797
Comptes courants dans les succursales			75.765.574	69.881.412
Dividendes à payer			1.527.976	1.484.769
Escompte et intérêts divers			9.830.351	10.111.765
Réescompte du dernier semestre.....			1.350.000	1.350.000
Divers................................			129.838.573	127.635.970
Total.........			5.513.600.301	5.494.578.035

Comparaison avec les années précédentes

	30 mai 1901	29 mai 1902	28 mai 1903	26 mai 1904	25 mai 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.031.1	4.084.4	4.284.9	4.166.6	4.295.9
Encaisse or	2.460.1	2.574.8	2.501.3	2.735 2	2 870.7
— argent....	1.112.3	1.117.6	1.117.1	1.125 4	1.109 0
Portefeuille........	734.8	505.7	761.8	712.9	514.2
Avances aux partic.	537.7	429.9	440.0	512.2	463.4
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	133 6	139.4	187.8	249.3	280.6
— partic.	828.4	593 7	506.5	826.0	523.4
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	6.134.1	4.205.6	6.474.0	8.002.2	5.063.2

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 16 mai, les quatre groupes spéciaux créés en plus de la Corbeille et du groupe de la Rente pour les opérations à terme, sont modifiés et composés comme suit :

1er Groupe. — Rente Extérieure d'Espagne ; *Actions Chemins de fer Andalous* ; *Actions Nord de l'Espagne* ; *Actions Saragosse.*

2e Groupe. — *Actions Compagnie d'Aguilas* ; *Emprunts d'Haïti 1875 et 1896* ; Dette Portugaise Extérieure 3 0/0, 1re, 2e et 3e séries ; Actions Rio-Tinto ; *Actions Treasury Gold Mines.*

3e Groupe. — Actions Chemin de fer Métropolitain ; Actions Société Parisienne Industrie des Chemins de fer et Tramways électriques ; *Emprunts du Congo : Lots 1888 et Obligations 4 0/0 1901* ; *Actions Chemin de fer Congo Supérieur aux grands Lacs* ; *Actions Nitrate Railways Company* ; Actions Compagnie Générale de Railways et d'Electricité ; *Actions Chemins de fer de Thessalie* ; *Actions Lagunas Nitrate Company* ; *Actions Lautaro Nitrate Company.*

4e Groupe. — Ce groupe comprendra deux subdivisions :

La première, composée des valeurs Ottomanes et Serbe 4 0/0 qui s'y négocient actuellement, savoir :

Rente Serbe 4 0/0 ; Fonds d'Etat Ottomans : Dette Convertie Unifiée 4 0/0, Obligations Ottomanes Consolidation, Priorité, Douanes, Ottoman Tribut 4 0/0 1891, Tombac 4 0/0 1893, Ottoman 4 0/0 1894, Tribut 3 1/2 0/0 1894, Obligations Ottomanes 5 0/0 1896, Actions Banque Ottomane, Actions Tabacs Ottomans.

Et la deuxième, composée des valeurs ci-après :

Emprunts Bulgares 1896, 1902 et 1904 ; Emprunt Serbe 5 0/0 or 1902 ; *Obligations Damas-Hamah variables et privilégiées* ; Obligations Salonique-Constantinople ; Obligations Smyrne-Cassaba, anciennes et nouvelles ; *Actions Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte.*

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de la Société des Chemins de fer Economiques pourront circuler en titres démunis de coupons.

Une deuxième et dernière répartition de 16 francs par action étant effectuée sur les actions de la Banque spéciale des Valeurs industrielles (en liquidation), lesdites actions ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis le 17 mai.

Depuis le 19 mai, les 25.000 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0, nos 66001 à 91000, de la Société du Port du Rosario, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 66.001 à 91.000.

Depuis le 19 mai, les 25.000 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, numéros 66001 à 91000, de la Société du Port du Rosario sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 66.001 à 91.000.

Depuis le 20 mai, les 99 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 15350 à 15448, de la Compagnie des Port de Tunis, Sousse et Sfax sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 15.349 à 15.448.

Depuis le 20 mai, les 1.500 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, de la Compagnie l'Union des Gaz, pouvant être

numérotées de 55227 à 56798, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 4 0/0 1900-1903, nos 11001 à 55226.

Depuis le 20 mai, les actions de la Compagnie Française des Accumulateurs électriques « Union » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote.

10.000 actions de 250 fr., libérées et au porteur, jouissance courante : 15 mai, ex-coupon n° 2.

Siège social à Paris, rue de Londres, 13.

Service des titres et des coupons au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 mai 1905 :

Dépôts de fonds	4.533.851 92
Retraits de fonds	4.215.199 88
Excédent de dépôts	318.652 04

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 20 mai 1905, 32.122.873 fr. 02.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 20 mai 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 490.155 fr. 94;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 4.467.680 fr. 95.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 20 mai 1905, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 22 mai inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons de un mois à un an.

La Fête des Fleurs. — On sait que la *Fête des Fleurs*, en faveur des Victimes du Devoir, aura lieu au Bois de Boulogne, les 2 et 3 juin.

Les voitures électriques sont admises dans l'enceinte de la Fête, au même titre que les voitures à un, deux ou quatre chevaux. On n'a certainement pas oublié le succès qu'elles obtinrent l'année dernière, et qu'un prix d honneur fut décerné à l'une d'elles, dont la décoration fit sensation et recueillit tous les suffrages.

La *Fête des Fleurs* se déroulera dans son cadre habituel, cette admirable allée des Acacias, dont la large perspective met si merveilleusement en valeur l'élégance du défilé, la décoration des équipages et la gracieuse animation des combattantes armées de fleurs. Six orchestres militaires, répartis le long du parcours, se feront entendre pendant toute la durée de la Fête.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Compagnies) du 23 au 29 avril 1905 (17e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905
Etat	2.916	1.063	902	15.543	15.115	+ 428
Paris-Lyon-Méditer	9.294	9.370	8.650	141 990	141.410	+ 580
— **Chemins Algériens**	513	202	172	3 018	2.729	+ 289
Nord	3.765	4.439	4.178	73.032	71 384	+ 1.648
Ouest	5.843	3.954	3.506	54.508	54.572	— 64
Orléans	7.137	4.856	4.503	70.425	68.406	+ 2.019
Est	4.922	3.863	3.458	58.291	56.906	+ 1.385
Midi	3.829	2.193	2.006	34 461	33.375	+ 1.086
Est-Algérien	898	180	155	2 954	2.640	+ 314
Bône-Guelma	1.209	206	181	3.254	3.290	— 36
Ouest-Algérien	296	71	43	1.208	1.009	+ 199
Lignes Algériennes	874	90	74	1 503	1.107	+ 396
Médoc	103	29	25	430	417	+ 13

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de mai 1905, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal	33 335
Frais de panification	13 179
Total	46 514

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3633, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7266 ; soit à 0 fr. 73.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tendance de notre place s'est montrée irrégulière cette semaine, en raison des mouvements violents qui se sont produits certains jours à la Bourse de New-York. Toutefois les dispositions générales s'étant montrées, par la suite, meilleures dans Wall Street, on s'est repris ici, et la clôture s'effectue dans des conditions très satisfaisantes. Ajoutons que l'on ne conçoit nulle appréhension à propos de la liquidation de fin mai, les capitaux étant toujours très abondants, et les positions à la hausse ayant été très allégées dans ces derniers temps.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est passée de 99 fr. 37 1/2 à 99 fr. 65; au comptant, elle cote 99 fr. 75, en plus-value de 42 centimes 1/2; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 40 au comptant, gagnant 50 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* finissent à 484 fr., contre 483 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 81 fr. 50; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 70 au comptant, sans changement; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 65, en avance de 20 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 493 fr. 50, en bénéfice de 3 fr. 50; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 426 fr. 50, contre 424 fr. 75; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 457 francs, sans changement appréciable; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 471 fr., en avance de 2 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 457 fr., en plus-value de 2 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent un marché actif.

Les *Obligations 4 0/0 1865* passent de 557 fr. à 558 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr. 50, en petite avance; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr., 25, au lieu de 412; *Obligations 4 0/0 1875*, 567 fr., reperdant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 567 fr. 75, contre 567 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* se retrouvent à 384 fr. 25, sans changement; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 388 fr., comme jeudi dernier; *Obligations 2 0/0 1898*, 435 fr., également sans changement.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain)*, que nous laissions à 420 francs, restent ainsi. L'*Obligation de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904* se traite à à 434 fr., comme y a huit jours, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 379 fr. 50, au lieu de 380 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.800 fr., se retrouve à 3.799 fr.

Pour les vingt-deux premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 463.158 fr. 60.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 721 fr. à terme. Pour les quatre premiers mois de 1905, les profits nets de notre grand Etablissement de crédit atteignent le montant de 3.884.400 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont, tout comme précédemment, donné lieu à des échanges suivis.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* conservent leur même cours de 488 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr., gagnant 2 francs; *Obligations Communales 1880*, 505 fr., contre 506 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 454 fr., en avance d'un franc; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 484 fr., en même plus-value.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* clôturent à à 402 fr. 50, contre 403 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 485 fr., en bénéfice d'un franc; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 493 fr., reperdant 1 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 489 fr., en bénéfice de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont soutenues; quelques-unes même accusent une avance appréciable.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.366 fr. à terme, et à 1.372 fr. au comptant, finit sur ces deux marchés à 1.385 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'échange à 653 fr. au comptant.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.119 fr. à terme et à 1.120 fr. au comptant, contre 1.115 et 1.120 fr. la semaine dernière. Cet établissement vient de publier son bilan au 30 avril 1905. On y relève les différences suivantes avec la situation au 31 mars: portefeuille, 1.028.796.336 fr. 71 contre 1.004.357.999 fr. 64; avance sur garanties et reports, 528.343.623 fr. 77 contre 550 millions 162.113 fr. 20; dépôts et bons à vue, 790 millions 508.671 fr. 18 contre 760.433.643 fr. 09; acceptations, 96.895.110 fr. 59 contre 103.530.132 fr. 18.

La *Société Générale* est calme à 641 fr., sans changement sur la semaine dernière. Cette Société vient de publier son bilan au 29 avril 1905: le portefeuille s'élève à 545.880.880 fr. 89 contre 496.763.325 fr. 62 au 31 mars; les reports atteignent le chiffre de 70 millions 369.556 fr. 72 contre 82.013.664 fr. 47; les avances, qui se chiffraient par 131.017.564 fr. 96, ont diminué et s'inscrivent à 128.579.283 fr. 62. Les dépôts ont peu varié: de 124.896.100 fr. ils s'élèvent à 125.057.000 fr. Les profits et pertes, pour les quatre premiers mois de 1905, s'élèvent à 2.264.622 fr. 53.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 675 fr. au comptant, également comme jeudi dernier.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 247 fr. à terme contre 248 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 212 fr. à terme, gagnant 3 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* clôture à 92 fr. au lieu de 94 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* a repris de 342 fr. à 344 fr.; *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 505 fr., regagnant 5 fr.

La *Banque de l'Algérie* est en nouveau bénéfice de 10 francs à 1.380 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* s'est avancé de 318 fr. à 323 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* ont progressé de 1.227 fr. 50 à 1.240 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 129 fr. au comptant et à terme. On croit que cette Société participera prochainement à une affaire de traction intéressante.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 765 fr. au comptant et à 767 fr. à terme.

La *Société Marseillaise* gagne 4 fr. à 892 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont à 138 fr., sans changement; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 158 francs.

La *Compagnie Algérienne* finit à 830 fr. contre 840.

La *Rente Foncière* clôture à 175 fr. à terme et à 174 francs au comptant, contre 179 fr. et 176 fr. jeudi dernier.

Le *Crédit Algérien* est calme à 1.050 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes.

L'action *Lyon* a progressé de 1.360 fr. à terme à 1.371 fr., et de 1.362 fr. au comptant à 1.370 fr.; *Nord*, 1.800 fr. à terme sans changement, et 1.810 fr. au comptant, contre 1.805 fr. jeudi dernier.

L'action *Midi* clôture à 1.210 fr., contre 1.220 fr.; *Est*, 955 fr. au comptant, comme il y a huit jours; *Ouest*, 915 fr. au comptant, en avance de 5 fr.; *Orléans*, 1.470 fr. au comptant, contre 1.472 fr.

Pour la dix-huitième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904: *Augmentations*: *Nord*, 372.000 fr.; *Orléans*, 236.000 fr.; *Est*, 220.000 fr.; *Lyon*, 620.000 fr.; *Midi*, 150.500 fr. *Diminutions*: *Ouest*, 4.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont eu une tenue irrégulière.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus de 690 fr. au comptant à 675 fr. 50; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 805 fr. à terme et au comptant, au lieu de 785 fr. et 781 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 312 fr. contre 312 fr. 50.

L'action *Suez* est passée de 4.445 fr. à terme à 4.486 fr.; *Parts de Fondateurs*, en avance à 2.000 fr.; *Parts Civiles*, 3.272 fr. au comptant, contre 3.197 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut.

Les *Omnibus de Paris* gagnent 5 fr. à 830 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingtième semaine de 1905, ont été de 924.366 fr. 85, contre 975.746 fr. 15 pour la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 20 mai 1905 les recettes se chiffrent par 17.099.879 fr. 30, contre 17.861.436 fr. 50 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 761.557 fr. 20 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* sont en avance de 2 fr. à 243 fr. Les recettes de cette Compagnie du 1er au 15 mai 1905, ont été de 818.367 fr. 15, contre 777.772 fr. 05 pour la même quinzaine de 1904. Du 1er janvier au 15 mai 1905, les recettes se chiffrent par 5.744.991 fr. 30, contre 6.051.858 fr. 75 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 306.067 fr. 45, en faveur de l'exercice précédent.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est aux environs de 590 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 244 fr. à terme, en avance de 2 fr.; *Est-Parisien*, 58 fr. à terme, gagnant encore 3 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 622 fr. au comptant, gagnant 27 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* se sont avancées de 261 fr. à terme à 263 fr. 50 au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* se sont avancés de 450 fr. à 455 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* perdent un franc à 555 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 369 fr. à terme, contre 360 fr.

L'Omnium Lyonnais finit à 197 fr. à terme.

Le *Métropolitain de Paris* a fléchi de 606 fr. à 597 francs à terme. Au comptant, on cote 600 fr.

Les actions du *Nord-Sud de Paris*, inscrites hier à la Cote officielle, sont demandées à 329 fr. au comptant et à 330 fr. à terme.

La *Société Industrielle des Téléphones* perd 3 fr. au comptant à 335 fr.

La *Malfidano* regagne 3 fr. au comptant à 648 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 185 fr., contre 182 fr.; *Messageries Maritimes*, 300 fr. à terme, gagnant 4 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont repris de 672 fr. à 680 fr.

La *Dynamite Centrale* cote 565 fr. au comptant et 560 fr. à terme, contre 562 fr. et 556 fr. jeudi dernier.

Les *Phosphates du Dyr* ont monté de 121 fr. 50 à 130 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 140 fr. au lieu de 129 fr.; *Obligations 4 0/0*, 214 fr., en plus-value de 4 francs.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, que

nous laissions à 1.050 fr. à terme et au comptant, s'échangent, au dernier moment sur ces deux marchés, à 1.044 fr. et à 1.049 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, que nous laissions à 849 fr. à terme et à 847 fr. au comptant, finit à 855 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 619 fr., contre 618 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 511 fr. 50, contre 515 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* montent de 492 fr. 50 à 494 fr. Un coupon de 12 fr. 50 devant être détaché le 1er juillet, le prix net ressort à environ 482 fr., cours avantageux pour cette valeur d'un taux rémunérateur et bien garantie.

L'*Association Minière* se traite à 273 fr. à terme, au lieu de 276 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés, mais ils finissent fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* passe de 91 fr. 85 à 92 fr. 80: *Rente 4 0/0 1900*, 92 fr. au comptant, reperdant 25 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est en plus-value de 10 centimes à 86 fr. 25; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 50 au comptant; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 498 fr. 50 au comptant, contre 498 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est à 467 fr. à terme; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 485fr. au comptant; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 457 fr. au comptant, ex-coupon, contre 465 fr. avec coupon.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* s'inscrivent à 78 fr. 50, contre 78 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* est passée de 91 francs 72 1/2 à 91 fr. 90.

L'*Italien 5 0/0* gagne 35 centimes, d'une semaine à l'autre, à 106 fr. 50.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* s'est avancé de 512 fr. au comptant et de 510 fr. à terme à 513 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série reste à 68 fr. 35, à 5 centimes près comme jeudi dernier; 2e série, 69 fr., contre 68 fr. 80; 3e série, 69 fr. 15, sans changement.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 101 fr. 80; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 50, gagnant 40 centimes; *Rente 5 0/0 1881-1888*, 100 fr. 50.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* clôture à 73 fr. 60 au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 80 au comptant et 72 fr. 10 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. à terme, gagnant 30 centimes; *Consolidés 1re et 2e séries*, 87 fr. 90 au comptant et 88 fr. à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 502 fr. à terme et au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est à 81 fr. à terme et 81 fr. 15 au comptant, contre 81 fr. 15 et 81 fr. 40; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 470 francs au comptant, ex-coupon, et 469 fr. à terme, contre 475 fr. et 478 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* restent demandées. La *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 fr. 95, contre 88 fr. 67 1/2; *Priorités 4 0/0*, 505 fr., sans changement; *Consolidation 4 0/0*, 461 fr. au comptant, contre 457 fr. à terme; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 488 fr. au comptant et 487 francs à terme.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 486 fr. au comptant; *Banque Nationale du Mexique*, 886 fr. à terme, en avance de 16 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 609 fr., gagnant 4 fr.

Le *Rio-Tinto* est passé de 1.502 fr. à 1.514 fr.

La *Sosnowice* est en plus-value de 10 fr. à 1.385 fr.; *Briansk*, 447 fr., au lieu de 448 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 320 fr.; actions privilégiées, 324 fr. au comptant. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 10 mai 1905, ont été de 559.480 fr., contre 542.805 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 10 mai 1905, les recettes se chiffrent par 6.226.952 fr., contre 5.805.537 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 421.415 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mous. Les *Andalous* sont à 175 fr., contre 176 fr.; *Nord de l'Espagne* 172 fr., reperdant 2 fr.; *Saragosse*, 282 fr., contre 284 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* finissent à 155 fr. au comptant et à 153 fr. à terme.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 323 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 478 francs à terme; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)* 438 fr. 50 au comptant.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* sont fermes à 316 francs à terme et à 317 fr. au comptant. Les travaux sont activement poussés; la pose des rails atteint le kilomètre 58 et les terrassements sont achevés jusqu'au kilomètre 100. Les bénéfices que procurera l'exploitation prochaine de cette première ligne de 120 kilomètres et les facilités qu'elle donnera pour le développement des exploitations agricoles de la Compagnie permettent d'escompter, dans un avenir rapproché, l'augmentation du dividende garanti.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été calme au point de vue des échanges.

Le *Brésil 5 0/0 1895* revient de 99 fr. 30 à 99 fr. 05; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 55, contre 98 fr. 70; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 40, gagnant 12 centimes 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 50, contre 35 fr. 55; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 65, gagnant 2 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 15, contre 90 fr. 60.

Le *Laurium Grec* reste à 42 francs; *Chemins Ottomans*, 135 fr. 50 au lieu de 134 fr. 75.

Le *Cape Copper* cote 118 fr. 50, en plus-value de 6 fr. 50; *Tharsis*, 156 francs, gagnant 18 francs. Les nouveaux gisements cuprifères achetés par cette dernière Compagnie au Compagnie au Canada donnent lieu à des commentaires favorables.

La *Harpener* cote 1.610 francs, contre 1.609 francs.

L'action *Kertch* a repris de 40 fr. 25 à 42 fr. 50.

La *Huanchaca*, que nous laissions à 82 francs, clôture à 81 fr. 50.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* est ferme à 474 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont revenues de 1.085 francs à 1.079 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.295 francs contre 1.290 francs; *Dniéprovienne*, 1.895 francs, gagnant 25 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* perdent 2 francs à 178 francs.

L'action *Banque d'Athènes* est à 124 fr. 50, accentuant son mouvement en avant, et avec des échanges très suivis. Le chiffre d'affaires de cet Etablissement progresse d'une façon très satisfaisante.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* a repris à 489 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont à 166 francs, en bénéfice de 8 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 830 francs, s'échange à 825 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est demandée à 163 fr. 50.

La *Part de Monaco* est passée de 4.800 francs à 4.848 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 141 francs, contre 146 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 77 francs, reperdant 2 fr. 50.

L'action *Caoutchouc artificiel* s'avance à 144 fr. L'usine de Levallois est terminée et prête à fabriquer. Le succès des expériences publiques qui vont être faites sur des bicyclettes, des voitures et des automobiles semble assuré, car elles ne seront que la répétition d'essais antérieurs qui ont démontré la supériorité des bandages de roues en caoutchouc artificiel sur les pneumatiques, comme durée et comme solidité, avec une égale souplesse.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 mai 1905.

Blé. — Le *Marché Français* vient de procéder à une enquête sur la situation commerciale du blé. La place nous fait défaut pour que nous puissions reproduire intégralement les conclusions auxquelles arrive notre confrère. Nous nous bornerons donc à en donner un résumé succinct.

En prenant pour bases de calcul les chiffres officiels, c'est-à-dire : évaluation de la récolte de 1904, 104.523.453 hectolitres; quantités nécessaires à l'alimentation, 104.807.632; aux semences, 13.992.765; à l'industrie, 5.780,248, il ressort un déficit de 20.057.192 hectolitres.

Mais les disponibilités, d'après cette enquête, seraient actuellement les suivantes : stocks en culture, 22.265.554 hectolitres; stocks en meunerie, 4.366.984; augmentation résultant de la différence entre les rendements moyens à l'hectare donnés par le Ministère et ceux relevés par le *Marché Français*, 17.062.443; soit un total de 43.694.981 hectolitres.

Il y aurait donc un excédent de 23.637.789 hectolitres qui permettrait d'attendre les blés de la nouvelle récolte sans recourir à l'aide de l'étranger.

En terminant, notre confrère insiste sur les conséquences de la supériorité des blés de la dernière récolte.

Pour la farine, l'augmentation moyenne de rendement est estimée par lui à 2.66 0/0, représentant en blé 3.45 0/0 ou 3.615.863 hectolitres pour la quantité demandée annuellement par la consommation humaine. En pain, la plus-value ressort à 3.93 0/0 et correspond à 4.118.939 hectolitres de blé.

Le rendement supérieur en farine a diminué d'autant les demandes de blé, et l'accroissement du rendement en pain a eu pour résultat une consommation moindre de farine. Ces considérations expliquent pourquoi, malgré la faible importance de la production de 1904, les stocks sont encore relativement importants.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 87	24 62	24 62	24 37	24 37
Liverpool	18 28	18 15	18 15	18 57	18 51
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 50	21 43	21 62	21 96	22 18
Budapest	18 41	18 27	18 57	18 81	18 81
Chicago	17 75	17 54	17 56	18 15	19 65
New-York	18 51	17 10	18 30	18 92	20 62

Sur les marchés de province, les affaires ont été très calmes ces jours-ci, mais les prix se sont facilement maintenus à leur niveau antérieur. La fermeté continue à prévaloir sur notre marché réglementé. Voici les derniers cours :

	11 mai	18 mai	25 mai
Courant	24 62	24 37	24 37
Juin	24 62	24 62	24 62
Juillet-août	23 62	23 62	23 87
4 derniers	21 62	21 62	21 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les transactions sont encore restreintes, mais la tendance demeure satisfaisante. On a coté en clôture :

	11 mai	18 mai	25 mai
Courant	31 37	30 87	31 37
Juin	31 37	31 37	31 50
Juillet-août	31 37	31 12	31 50
4 derniers	29 12	29 12	29 37

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie est toujours très réservée dans ses achats ; les cours ne varient pas. On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 avril 1905	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	33 75	33 12	30 25	29 50	31 ..
Londres	31 71	32 02	30 52	28 61	30 26
Anvers	32 12	32 12	30 75	30 ..	30 12
Amsterdam	32 80	32 98	30 28	29 12	29 88
Prague	31 08	31 39	29 71	28 45	28 98
Hambourg	32 12	32 68	31 06	28 93	30 56
New-York (moscovad)	45 68	44 96	44 25	43 53	48 11

Les divers marchés européens ont montré des tendances très irrégulières cette semaine, mais finalement c'est la fermeté qui a dominé et les cours se sont relevés.

On lit dans la *Circulaire des Fabricants de Sucre :*

« Les cours ont subi des variations nombreuses et accentuées. Le commerce a commenté les résultats de l'enquête internationale sur les ensemencements, accusant une augmentation de 17 0/0. Ce taux ne dépasse nullement les prévisions. La baisse qui règne depuis quelque temps est le résultat du mouvement de la statistique, appréciée avec pessimisme, dit-on, par des détenteurs qui ont spéculé sur les sucres à titre occasionnel et qui ont pris peur en constatant la diminution du déficit des stocks visibles. Ce déficit paraît plus faible encore depuis la publication des statistiques d'avril, et il n'est plus que de 400.000 tonnes, contre 900.000 en janvier dernier. Si la consommation reprenait son essor normal, il se remettrait à croître et la tendance du marché se modifierait au moins en faveur du sucre vieux. »

A Paris, on a coté en clôture :

	11 mai	18 mai	25 mai
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	33 37	33 25	34 75
Juin	33 75	33 62	35 ..
Juillet-août	34 ..	34 12	35 50
4 d'octobre	31 75	31 37	32 ..
4 premiers	31 87	31 62	32 25
Roux 88° disponible	30 25	29 50	31 ..

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les cours des raffinés se retrouvent en hausse de 50 centimes. Pains : 68 à 68 50.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les sept premiers mois de la campagne 1904-1905, soit du 1er octobre au 30 avril :

Sept premiers mois	1903-1904	1904-1905	Différence
	—	—	—
	(Hectolitres)		
Stock au début de la campagne	685.530	538.947	— 146.583
Production	1.709.474	1.814.154	+ 104.680
Importations	63.228	78.543	+ 15.315
Total des ressources	2.458.232	2.431.644	— 26.588
A déduire :			
Exportations	154.380	176.228	+ 21.848
Livraisons	1.431.823	1.552.127	+ 120.304
Total	1.586.203	1.728.355	+ 142.152
Stock au 30 avril	872.029	703.289	— 168.740
Contre, au 31 mars	920.335	744.403	— 175.932
Différence au 30 avril	— 48.306	— 41.114	— 7.192

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184.127 à la même date de 1903) et dont la production pendant les sept premiers mois de la campagne est évaluée à 82.639 hectolitres, supérieure de 51.922 hectolitres, ou 169.0 0/0, à celle de la période correspondante de la saison 1903-1904 (30.717).

La production des distillateurs et bouilleurs, dont la fabrication est contrôlée, 1.731.515 (1.677.757), accuse une aug-

mentation de 52.758 hectolitres. On constate un accroissement de 78.719 hectolitres, ou 6.1 0/0, dans la production totale.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 166.140 hectolitres, contre 133.084 en avril 1904, soit en plus 33.056 hectolitres. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 183.465 hectolitres, supérieures de 23.761 hectolitres à celles de l'année précédente, 159.704 ; les exportations ont atteint 23.789 hectolitres au lieu de 21.686. Le stock a donc diminué de 41.114 hectolitres, alors qu'en 1904, il avait subi une réduction de 48.306 hectolitres.

En somme, la situation de l'article reste favorable aux haussiers qui sont persuadés que l'approvisionnement décroîtra rapidement pendant les derniers mois de campagne. La tendance du marché réglementé est, en conséquence, très ferme.

On a clôturé aux cours suivants :

	11 mai	18 mai	25 mai
Courant	51 25	51 87	54 75
Juin	50 87	51 37	53 75
Juillet-août	50 25	50 37	53 37
4 derniers	43 ..	42 62	45 ..
3 d'octobre	41 50	41 37	43 ..
4 premiers	39 87	39 37	41 37

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole :*

« Maintenant que les apparences de la future récolte sont nettement dessinées, il se confirme à peu près partout que l'année 1905 pourra fournir un rendement au moins moyen, sauf accident.

Généralement, sur tout le littoral méditerranéen, dans la Provence, le Midi, le Roussillon, la sortie est nombreuse sur les aramons, souvent moins grande sur les plants durs, tels que les carignans.

Le Béarn promet une belle récolte.

La note est satisfaisante aussi pour le Languedoc, l'Armagnac, la Gascogne et les Landes.

Il n'y a guère que les vieilles vignes du bas Armagnac où le phylloxéra a fait de sensibles progrès qui annoncent une production inférieure.

Le vignoble bordelais a bel aspect et pourra fournir un rendement à peu près semblable à celui de l'an dernier, si tout va bien.

La Dordogne présente une situation analogue.

Comme nous l'avons déjà dit, la montre des raisins est amplement normale dans les Charentes, le Poitou et la Vendée.

Il en est de même en Anjou.

La Touraine permet d'espérer une bonne récolte, ainsi que le Loir-et-Cher, le Cher, l'Orléanais et les régions du Centre, Allier et Nièvre.

La Champagne sera bien partagée ainsi que la Lorraine et les Vosges, si les gelées tardives et les maladies cryptogamiques ne viennent pas prélever un tribut trop fort.

La Basse-Bourgogne se présente dans des conditions analogues.

Rappelons qu'en Bourgogne, les cépages de bons crus sont moins chargés de fruits que les gamays.

Il y a un bon rendement en perspective dans la Franche-Comté, le Jura, la Savoie et le Dauphiné.

Les raisins sont assez abondants dans le Beaujolais-Mâconnais.

L'Auvergne enfin promet une belle année.

Nous avons déjà dit que l'Algérie pourra, malgré quelques gelées locales, fournir du vin en quantité suffisante. »

Au point de vue commercial, le calme reste la note dominante et les cours se maintiennent dans leurs limites précédentes.

D'après la statistique mensuelle publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les huit premiers mois de la campagne, à 29.872.498 hectolitres. Le stock commercial à fin avril, représenté par la diffrence entre les entrées et ler sorties inscrites au compte des marchands en gros était de 14.992.559 hectolitres, contre 14.962.012 au 31 mars dernier et 13.623.230 au 30 avril 1904. Il y a donc augmentation de 30.547 hectolitres par rapport à mars 1905 et de 1.329.339 hectolitres par rapport à avril 1904.

Soies. — L'abaissement de la température a quelque peu ralenti la marche des éducations en France, mais la feuille de mûrier, qui, d'ailleurs, est en avance sur les vers, n'a pas souffert. Les chambrées approchent de la 4e mue dans les régions les plus précoces et sont à la 2e et 3e dans les autres.

Par contre, en Italie, la baisse du thermomètre et la persistance de l'humidité commencent à inquiéter les sériciculteurs, mais leurs appréhensions seraient vite calmées par quelques journées de soleil, car, jusqu'à présent, on n'enregistre pas de dommages réels.

Les chambrées se trouvent en général de la première à la deuxième mue dans la vallée du Pô, depuis Turin jusqu'à l'Adriatique et procèdent régulièrement. Elles sont à peu près au même niveau dans l'Italie centrale (Toscane, Marches) ; de la troisième à la quatrième dans les provinces méridionales (Sicile, Calabres).

Dans le Tyrol et le Frioul autrichien, les vers sont à la première mue dans la plaine et ne donnent pas lieu à des plaintes malgré un temps peu favorable.

D'Espagne, on annonce une récolte moyenne. C'est là, du reste, une production qui pèse peu dans l'approvisionnement général. A Murcie, les cocons se payent autour de 3 1/2 pesetas le kilogr., soit 2 fr. 70 environ au change actuel de 131 132 francs.

Les correspondances de Syrie se plaignent également de la température, qui reste froide et pluvieuse, sans nuire encore, du reste, à la marche des éducations, qui sont de la quatrième mue à la bruyère dans la plaine, et encore à la deuxième mue dans la montagne.

A Brousse, la récolte sera tardive, mais elle débute dans de bonnes conditions ainsi, du reste, que dans les provinces voisines de la Turquie d'Europe (Andrinople).

En Perse, les éducations se poursuivent régulièrement.

Les dépêches de Shanghaï sont plus rassurantes : le beau temps est revenu et les vers ne paraissent pas avoir souffert.

La deuxième récolte de Canton s'annonce plus favorablement que la première, qui a laissé un gros déficit ; certaines dépêches la réduisent à 2.000 balles.

Au Japon, la récolte sera tardive.

En raison des intempéries et surtout sous l'influence des prix élevés demandés à Milan pour les cocons nouveaux, les marchés de la matière première ont témoigné d'une très grande fermeté durant la dernière huitaine :

A Lyon, on a pratiqué :

Grèges Cévennes 12/16, extra, 47 fr. le kilo ; 1er ordre, 45 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 10/12, 1er ordre, 46 fr.; 12/16, 1er ordre, 45 fr.; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 46 francs; Brousse 9/11, 1er ordre, 43-44 fr.; 13/15, 14/16, 1er ordre, 41-42 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 41-43 fr.; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 47 fr.; Canton, 11/13, n° 1, 38 fr. 50; Japon, 9/11, 1 1/2, 46-46 fr. 50.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	27 avril 1905 £ sh. d	4 mai 1905 £ sh. d	11 mai 1905 £ sh. d.	18 ma 1905 £ sh. d.	25 mai 1905 £ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	66 5 .	65 10 .	65 12 6	64 15 .	64 10 .
A 3 mois	66 10 .	65 15 .	65 12 6	64 12 6	64 10 .
Etain : disponible	139 . .	138 5 .	136 . .	136 . .	136 10 .
— à 3 mois	135 . .	134 10 .	134 . .	134 12 6	136 10 .
Plomb anglais : disp.	12 17 6	12 17 6	12 17 6	13 5 .	13 .. .
— espagnol : —	12 13 1	12 12 6	12 12 6	12 . .	12 15 .
Zinc : disponible	24 . .	23 15 .	23 10 .	23 15 .	23 12 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	51 3	53 .	52 3	55 .	53 10

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	13 mai Fr.	20 mai Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	169 ..	166 ..
— Chili, 1res marques	171 ..	168 ..
— en lingots et plaques de laminage	177 ..	175 75
— en lingots propres au laiton	179 75	178 25
— en cathodes	181 50	180 75
Étain Banka	369 ..	371 ..
Plomb, marques ordinaires	37 75	38 ..
Zinc de Silésie	66 ..	64 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 23 mai 1905.

La mission française au mariage du Kronprinz. — La dissolution de la « Ligue navale ». — Les métallurgies et les charbonnages. — Le marché monétaire. — La réforme des lois de bourse.

L'envoi d'une mission française au mariage du kronpring allemand a produit une sensation très vive, très satisfaisante. Après les derniers événements du Maroc aggravés par les manifestations de Gravelotte et de Metz, on aurait pu craindre une tension diplomatique entre les deux pays. Le Gouvernement français vient de donner une preuve évidente de son désir de vivre en relations cordiales avec ses voisins. Les commentaires de la presse allemande laissent percer toute sa satisfaction de cette tournure des choses.

Autre événement non moins grave : le fameux « Flottenverein » fondé, il y a environ sept ans, dans le but de maintenir dans l'Empire une agitation constante pour l'augmentation de la marine de guerre vient de cesser d'exister — ou peu s'en faut. Vous savez qu'au moment de sa création, l'Empereur l'avait approuvé et le prince Henri de Prusse l'avait pris sous sa protection. On croyait qu'il créerait un mouvement d'opinion qui contraindrait le *Reichstag* à voter tous les crédits qu'on demanderait pour la marine. Hélas ! il a tellement exagéré ses efforts et son importance, qu'il est devenu une gêne pour le Chancelier. Et puis, on a fini par le rendre entièrement responsable de la tension survenue entre l'Allemagne et l'Angleterre. Aussi, il y a quelques jours, l'Empereur lui a-t-il infligé un blâme sec à la suite duquel les généraux Menger et Kleim, son président et son vice-président, ont donné leur démission. On considère que la « Ligue navale » a vécu, ce qui pourrait bien inaugurer une nouvelle ère dans le développement de notre marine de guerre.

Le marché financier de Berlin, qui avait été si mal impressionné par les mouvements des Bourses étrangères, surtout par celle de New-York, commence à se ressaisir. Les dispositions apparaissent meilleures et cette amélioration est principalement due aux valeurs métallurgiques et charbonnières, qui ont fait remonter toute la cote. Il faut ajouter que cette tenue de ces valeurs industrielles est toute nouvelle, car depuis pas mal de jours ce marché avait été assez mauvais. Mais la production des usines de fer, en avril, a été en augmentation. En avril dernier, la production de fer brut de tout l'Empire s'est élevée à 894.393 tonnes, contre 833.298 en avril 1904 et 824.452 en avril 1903. L'augmentation d'avril 1905 sur avril 1904 est donc de 7.3 0/0. Du 1er janvier au 30 avril, la production allemande du fer brut a été de 3.228.983 tonnes, contre 3.295.151 et 3.215.474 et 2.608.283 tonnes dans les mêmes périodes des trois années précédentes. L'année présente accuse donc une diminution de 2 0/0 par rapport à l'année précédente. Mais comme l'on a vu, depuis avril la situation s'améliore beaucoup. La signature du *cartel des rails* va encore contribuer au développement des métallurgies.

Au seul point de vue de la production et de la vente, la situation n'est pas moins bonne sur le marché charbonnier. Malheureusement, de nouvelles inquiétudes sont nées des mauvaises nouvelles arrivées du bassin de la Ruhr, qui fut si profondément agité il y a quelques mois.

Un grand mécontentement règne dans la région, à la suite de diminutions de salaires ou de renvois temporaires d'ouvriers. Ceux-ci ne peuvent plus actuellement trouver de travail. On dit que les patrons ont décidé de ne pas reprendre avant le mois d'octobre les mineurs congédiés, et il pourrait bien sortir de cette agitation et de ce mécontentement une nouvelle grève aussi funeste que la dernière.

Sur le marché monétaire, on constate une nouvelle abondance des disponibilités. La *Reichsbank* dispose de numéraire comme jamais, peut-être, elle n'en a eu. Son stock d'or est beaucoup plus considérable qu'il ne l'a été ces dernières années. L'opinion générale est que cette abondance de numéraire va persister quelque temps, au moins jusqu'à la fin de juin. Actuellement, l'escompte libre va de 2 1/4 à 2 3/8 0/0. L'argent au jour le jour se trouve facilement à 1 1/2 0/0. On pense que le taux des reports sera, à la fin du mois, de 2 3/4 à 3 0/0.

La Commission du *Reichstag* chargée d'examiner le projet de réforme de la législation de Bourse vient de terminer son rapport. Ce qui reste du projet du Gouvernement équivaut à peu près à rien et l'on n'ose plus aujourd'hui parler de réforme, bien qu'on ne puisse encore prévoir ce qui se passera lors de la discussion publique.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	15 mai	Dif. 6 mai	14 mai	Dif. 7 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 074 332	+ 33.619	932.388	+ 13.410
Billets du Trésor	29 933	+ 1 904	23.869	+ 1.005
Billets d'autres banques	26.026	+ 8.628	24 721	+ 6.668
Lettres de change	826.849	— 43.808	820.072	— 12.286
Prêts sur titres	74.388	+ 12.992	60.136	— 4.411
Valeurs	71.843	— 10.002	11.729	+ 30
Divers	93.411	— 902	75.136	+ 1.824
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1.267 012	— 55.349	1.235.017	— 38.621
Autres engagements à vue	665.875	+ 57.330	496.601	+ 44.288
Divers	19.082	+ 453	19.819	+ 543

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
23 mars	1.145	1.241	709	726	54	+ 462	3
31 »	1.016	1 544	591	989	114	— 21	»
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»
22 »	1.069	1.309	714	786	52	+ 289	»
29 »	1.054	1 349	701	908	83	+ 210	»
6 mai	1 041	1.322	609	871	61	+ 234	»
15 »	1.074	1.267	667	827	74	+ 333	»

Le Commerce extérieur des quatre premiers mois. — Dans les quatre premiers mois de l'année 1905, l'importation s'est élevée à 16.071.582 tonnes contre 14.198.176 et 13.441.186 tonnes dans les mêmes périodes de 1904 et 1903. L'importation des métaux précieux a été de 446 tonnes contre 373 et 398.

L'augmentation de l'importation vient surtout du charbon (+ 1.596.900) ; des céréales (+ 316.246) ; des pierres et minéraux (+ 61.929), etc...

L'exportation s'est élevée à 11.919.750 tonnes contre 12.478.164 et 12.058.974 tonnes dans les quatre premiers mois de 1904 et 1903. L'exportation des métaux précieux a été de 201 tonnes contre 137 et 140.

La diminution de l'exportation provient surtout du charbon (— 702.639) ; de céréales (— 58.247), etc...

L'importation a laissé à la douane 14.5 millions de marks contre 9 millions et 6.5 millions dans les mêmes périodes de 1904 et 1903.

L'état des Récoltes en Prusse. — Le Bureau de statistique de Prusse vient de publier l'aperçu suivant de l'état des récoltes, les chiffres correspondant aux notes suivantes : 1, très bon ; 2, bon ; 3, moyen ; 4, médiocre ; 5, mauvais.

Blé d'hiver, 2.6 ; épeautre d'hiver, 2.3 ; seigle d'hiver, 2.5 ; luzerne, 2.8 ; prairies irriguées, 2.5 ; autres prairies, 3.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 mai 1905.

On est encore un peu sous le coup des mauvaises tendances des jours précédents, mais déjà percent des dispositions meilleures. En clôture, la cote entière s'est raffermie.

Le compartiment des fonds d'Etat est ferme, surtout à quelques fonds étrangers tels que l'Espagnol et le Turc.

Les valeurs de Chemins de fer et des banques sont solides.

Les actions des métallurgies et des charbonnages finissent à des cours supérieurs.

L'argent est abondant : l'escompte privé est à 2 1/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 50 ; Extérieure 91 60 ; Lombards 15 70. Clôture lourde.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 24 mai 1905.

Le marche monétaire. — La politique. — Les banques anglaises opérant à l'étranger.

Contrairement à ce que l'on avait escompté, l'abondance des disponibilités a été un peu plus grande la semaine passée. Ce sont les achats de Bons du Trésor pour le compte du Gouvernement japonais qui ont fait sortir des sommes assez considérables de la *Banque d'Angleterre*.

Il s'en est suivi un abaissement du taux du loyer de l'argent qui sera probablement de courte durée seulement, car on approche de la fin du mois et de la seconde liquidation de mai. De plus il y aura, au début du mois prochain, de fortes sommes à verser sur des emprunts faits à l'étranger.

Dans son discours sur la loi des finances, M. Austen Chamberlain s'est expliqué sur l'origine des difficultés financières du pays. Après avoir critiqué la façon dont on avait négligé de se préparer à la guerre Sud-Africaine au point de vue militaire, il a critiqué les procédés employés pour faire face aux dépenses de l'expédition. L'Angleterre a eu un avant-goût de ce qu'est une guerre de désastres au début de la campagne et aujourd'hui elle expie les fautes commises sous forme d'impôts très lourds qui dépriment le commerce.

Dans ce même discours, le Chancelier de l'Echiquier s'est vanté de ce que les crédits destinés aux amortissements soient plus considérables qu'ils ne l'ont été depuis 15 ans, sauf deux exceptions ; mais il oublie que la Dette est plus considérable aussi et que, par conséquent, il est tout naturel que le fonds d'amortissement soit plus élevé.

Lundi, un débat des plus vifs s'est produit à la Chambre des Communes au sujet de la question fiscale. Le Premier Ministre avait annoncé qu'il comptait réunir l'année prochaine une conférence coloniale qui aurait à se prononcer sur la question des relations douanières entre la Métropole et ses colonies.

Sir Henry Campbell Bannerman, leader du parti libéral, a interpellé M. Balfour et lui a rappelé que précédemment il avait promis que le pays serait d'abord consulté sur l'opportunité de la convocation de cette conférence coloniale et qu'ensuite il aurait à se prononcer sur les décisions prises par le Congrès colonial. M. Lyttelton a essayé de répondre à l'interpellation, mais il s'est produit un tumulte tel que le Premier Ministre a dû protester contre cette manifestation brutale des libéraux et déclarer qu'il répondrait quand le moment serait venu.

La prospérité des banques anglaises à l'étranger s'affirme tous les ans davantage ; la preuve en est dans l'augmentation très appréciable de la valeur du capital. Les treize banques britanniques opérant à l'étranger avaient, en mai 1905, un capital total versé de 9 millions 312.000 liv. st., contre 8.844.700 liv. st. en mai 1904 ; la valeur sur le marché de ces capitaux est respectivement de 24.460.000 liv. st. et 19.380.750 liv. st. De cette façon, le capital s'est accru de 467.000 liv. st. et la valeur a augmenté de 5.079.000 liv. st. La prime dont il bénéficie a donc passé de 119 à 163 0/0.

Le groupe des banques égyptiennes a tout particulièrement profité de ces importantes plus values ; on attribue ces progrès en partie à l'accord franco-anglais qui a rendu disponibles certaines réserves du Gouvernement. Ce groupe de banque se compose des trois établissements suivants : *Anglo-Egyptian*, *Anglo-Foreign*, *Bank of Egypt* et *National of Egypt*.

Un autre groupe important est celui des banques sud-américaines : (*Bank of Tarapaca and Argentina ; British Bank of South America ; London and Brazilian Bank ; London and River Plate Bank ; London Bank of Mexico and South America*). Aucune de ces banques n'a augmenté son capital, aussi l'accroissement de la valeur résulte-t-il entièrement de la hausse des actions. Cette hausse elle-même est due à la prospérité de la plupart des Républiques sud-africaines et de la tranquillité politique qui a régné un peu partout, sauf de rares exceptions.

Une banque qui mérite une attention toute spéciale est la *Hongkong and Hanghaï Banking Corporation*, qui a donné le dividende le plus élevé depuis 1890.

Dans la plupart des cas, le prix des actions a augmenté dans une proportion plus forte que les dividendes, de sorte qu'en général le rendement du capital est inférieur à celui de l'année dernière. Il en est surtout ainsi pour la *National Bank of Egypt*, dont le taux de rendement a passé de 3 3/16 à 2 9/16.

Dans ces conditions, étant donné les hauts cours des actions et leur rendement décroissant, l'attention devra se porter sur le passif très chargé de ces Compagnies, passif qui ne deviendra productif que dans un délai plus ou moins long, surtout en ce qui concerne les banques qui ont des réserves exceptionnellement importantes. Les risques sont plus grands dans les pays neufs qu'en Angleterre ; aussi serait-on en droit d'espérer, comme compensation, des dividendes plus élevés.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 mai 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53 992.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.542.000
Total	53.992.000	Total	53.992.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.750.000
Réserve et profits et pertes	3.188.000	Portefeuille et avances	26.893.000
Trésor et administration publique	11.682.000	Billets en réserve	25.139.000
Comptes particuliers	40.252.000	Or et argent monnayés	2.009.000
Billets à sept jours, etc.	116.000		
Total	69.791 000	Total	69.791.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
6 avril	38.745	28.760	54.628	44.016	28.435	51 95	2 1/2
13 »	37.707	28.642	51.823	42 120	27.515	52 97	»
20 »	36 330	28.958	49.856	41 864	25.822	51 66	»
27 »	35.823	28.643	50.387	42.543	25 630	50 79	»
4 mai	35 780	29.122	52 271	45.178	24 908	47 76	»
11 »	36.035	28 883	50 891	43 111	25 602	50 21	»
18 »	36 580	28.796	52.568	44.190	26.234	49 79	»
25 »	37.551	28.853	51.934	42.643	27.148	52 15	»

Les Chemins de fer en 1904. — Le *Board of Trade* vient de faire paraître le rapport provisoire sur la situation des Chemins de fer du Royaume-Uni au 31 décembre 1904; ce rapport fait surtout ressortir l'augmentation des dépenses capitales qui ont été considérables.

Le capital total versé, déduction faite des augmentations nominales s'élevait, fin 1904, à 1.075.174.000 liv. st., contre 1.053.774.000 liv. st. en 1903 et 1.027.479.000 en 1902.

L'augmentation du nombre de milles exploités a été de 165 milles, la longueur totale ayant été de 22.600 milles fin 1904 contre 22.425 milles exploités en 1903.

Voici comment s'établit la comparaison des recettes et des bénéfices :

	1904	1903	Différence
	(En livres sterling)		
Recettes brutes	111.828.000	110.947.000	+ 881.000
Frais d'exploitation...	69.189.000	68.619.000	+ 570.000
Bénéfices nets....	42.639.000	42.328.000	+ 311.000

On voit d'après ces chiffres que les recettes brutes ne se sont pas accrues dans la même proportion que les frais d'exploitation, la proportion d'accroissement pour les premières étant de 0.80 et pour les seconds de 0.84 0/0.

La proportion des frais d'exploitation, comparativement aux recettes brutes, a passé de 61.84 à 61.87 0/0.

Les dépenses de trafic proprement dites ont passé de 20.370.049 liv. st. à 20.482.000 liv. st., tandis que celles concernant spécialement les locomotives n'ont progressé que de 10.000 liv. st.

Les recettes brutes se décomposent comme suit :

	1904	1903	1902
Voyageurs	48.380.000	47.968.518	47.392.605
Marchandises	55.396.000	55.110.673	54.668.559
Bateaux à vapour et divers.............	8.052.000	7.866.900	7.465.797
	111.828.000	110.946.091	109.526.961

On a remarqué que, tandis que les recettes du trafic des voyageurs de 1re et de 2e classe s'étaient notablement abaissées, celles concernant les 3es classes ont augmenté de 100.000 livres sterling, le chiffre des voyageurs de cette classe étant en augmentation de 6 millions sur 1903.

Quoique le tonnage des marchandises transportées soit en diminution, les recettes du trafic sont en progrès de 286.000 livres sterling.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 mai 1905.

Depuis quelques jours, les transactions ont été peu nombreuses, mais aujourd'hui la réponse des primes semble avoir ramené quelque peu l'animation au Stock-Exchange.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/4, comme jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent une excellente tenue et clôturent très fermes. L'***Italien 4 0/0*** est à 105 5/8; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 91 1/8, et le ***Turc unifié 4 0/0*** reste à 87 1/4.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés, et les cours restent bien tenus. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est à 103 3/4, et le ***Funding*** à 104 3/8. Le ***Brésil 5 0/0*** avance à 98 1/2.

Les Chemins anglais sont plus faibles.

Les Chemins américains ont fortement baissé, mais ne restent pas aux plus bas cours. La clôture est irrégulière.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 149 1/2; l'*Erie* à 42 ./., et le *Louisville* à 148 ./. ; l'***Atchison*** à 81 7/8, et le *Norfolk* à 81 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 24 mai 1905.

La crise hongroise. — Le tarif douanier autrichien. — Le marché financier de Vienne.

En Hongrie, les choses ont changé de face. L'empereur, las de voir s'éterniser la crise, a envoyé à Buda-Pesth le baron Burian, ministre commun des Finances, avec mission de prendre contact avec les chefs de la coalition opposante et à leur exposer à nouveau le point de vue de la couronne, dont l'acceptation est la condition *sine qua non* de la formation d'un cabinet de coalition.

Le baron Burian a consciencieusement rempli sa mission. Il a conféré avec le baron Banffy, le président du club des dissidents Daranyi et avec François Kossuth, qui est rentré de Zombor, où il est allé inaugurer un monument à la mémoire du général Schweidel, héros de la guerre de l'indépendance en 1848.

Quel a été le résultat de ces conversations? On ne sait, le mystère ayant été bien gardé. Toutefois, la coalition envisage avec un grand scepticisme cette mission du baron Burian, qui serait, dit-on, la dernière tentative que ferait François-Joseph pour former un Gouvernement parlementaire et constitutionnel avec la majorité actuelle.

Le baron Burian est rentré maintenant à Vienne et aucun changement n'est encore survenu. On attend le résultat de l'audience qui doit être accordée à la Hofburg de Vienne au comte Andrassy, lequel a accepté la mission d'exposer pour la seconde fois devant le souverain le programme de la coalition.

On affirme, toutefois, que si le résultat de la mission Burian était négatif, la Couronne serait décidée à passer outre et à procéder à la formation d'un Cabinet extraparlementaire.

S'il faut en croire le *Tageblatt*, cette mission aurait déjà un résultat appréciable. Ce journal écrit : « Tant que les négociations du baron de Burian avec la coalition seront pendantes, il serait prématuré de vouloir préjuger leur résultat final. Mais on peut constater, dès maintenant, que la mission du mandataire de la Couronne a exercé une heureuse influence en tant que la crise a perdu, par le contact du baron de Burian avec les hommes compétents de la coalition, le caractère d'acuité qu'elle avait pris dans les derniers temps. »

La Chambre autrichienne s'est séparée après avoir voté le tarif douanier. Ce vote a passé inaperçu : il constitue, cependant, un acte important de sa vie économique. L'Autriche, par là, pourra se défendre utilement contre ses concurrents et contre la Hongrie, si elle votait, à son tour, une ligne de douanes sur la Leytha.

Depuis plusieurs jours, le marché financier de Vienne est assez animé, mais surtout par suite de l'animation qui lui vient du marché de Budapesth. Quand on dit qu'il y a de l'animation sur le marché de Vienne, il faut entendre naturellement, sur les 4 ou 5 valeurs qui sont encore l'objet de transactions sérieuses. Car, sur 110 actions cotées à la Bourse de Vienne, il n'en est guère plus de 5 qui ont un marché sérieux : ce sont des actions de chemins de fer et des valeurs métallurgiques. En dehors d'elles, il n'y a plus de transactions d'aucune sorte.

Les actions des chemins de fer sont particulièrement bien tenues et principalement à cause de l'augmentation des transactions et des recettes signalées sur les principales lignes.

Quelques valeurs métallurgiques, surtout celles qui tiennent à des fabriques d'armes, ont également bonne tenue. Cependant, l'ensemble de nos métallurgies n'est guère en brillante posture pour le moment. On avait

constaté une certaine activité au commencement du printemps : elle s'est presque atténuée déjà. Seul le marché du fer brut est encore bien tenu, mais dans les autres branches de la métallurgie, l'inactivité domine et encore les commandes de l'Etat sont-elles venues en aide aux industries.

Les charbonnages ne sont guère occupés non plus et, dans ces derniers temps, les commandes, même celles des industries, ont diminué. Les cokes sont cependant très demandés : presque toutes les entreprises charbonnières construisent de nouveaux fours à coke.

Sur le marché monétaire, les disponibilités, sans être très abondantes, sont cependant suffisantes. L'escompte libre est à 2 3/4 0/0.

Je vous envoie, par ce même courrier, le bilan du commerce extérieur des quatre premiers mois. Vous verrez que le solde passif a encore augmenté, en avril. A l'importation, il y a surtout augmentation des matières premières ; à l'exportation, il y a surtout diminution du sucre, des céréales, des semences, du bétail et des œufs.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur des 4 premiers mois. — Dans les 4 premiers mois de 1905, l'importation de l'Autriche-Hongrie (sans compter les métaux précieux) s'est élevée à 724.6 millions de couronnes et l'exportation à 629.7 millions. La balance laisse un solde passif de 94.9 millions, alors que pour la même période de 1904 elle avait laissé un solde actif de 23.3 millions de couronnes.

L'augmentation de l'importation provient surtout des matières premières. Aux exportations, on a constaté une diminution générale de tous les articles.

Le Commerce extérieur de la Hongrie en 1903. — On vient de publier les chiffres globaux définitifs des échanges de la Hongrie avec l'étranger. Comparés à ceux de 1902, ils ont été les suivants :

	Quintaux métriques	Francs
Importations		
1902	36.200.000	1.216.000.000
1903	38.200.000	1.276.000.000
Exportations		
1902	67.200.000	1.389.000.000
1903	67.400.000	1.420.000.000

L'accroissement des quantités de marchandises importées est dû en majeure partie au mouvement plus important des entrées de charbon de bois, de maïs et de pétrole ; au point de vue de la valeur, les achats plus considérables des produits de l'industrie textile ont contribué à dépasser les résultats de l'année.

Aux exportations, l'augmentation provient des ventes de sucre et de boissons ; en outre, la valeur des cotonnades, des articles en cuir et en bois, des produits chimiques, des légumes et des fruits s'est accrue. Comparativement à 1902, les sorties accusent une plus-value de 30.345.000 fr. en chiffres ronds. Le bilan du commerce général s'est, comme nous l'avons déjà dit, clôturé par un excédent de 144.165.000 fr. en faveur des exportations.

Divisés par catégories, ces chiffres s'établissent ainsi :

	1902	1903
	(En millions de francs)	
Importation		
Matières premières	244.510	272.508
Produits ayant subi une 1re préparation	127.823	135.136
Articles fabriqués	843.854	868.382
Total	1.216.192	1.276.026
Exportation		
Matières premières	781.537	771.206
Produits ayant subi une 1re préparation	123.278	127.661
Articles fabriqués	485.106	521.337
Total	1.389.921	1.420.204

Il ressort de ce tableau qu'aux importations ce sont les articles fabriqués qui dominent, conséquence naturelle de l'état d'infériorité où se trouve le pays au point de vue industriel.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 mai 1905.

Les tendances se sont améliorées et l'on clôture assez ferme. Les valeurs métallurgiques sont irrégulières, mais la majorité d'entre elles est en hausse.

Les fonds d'Etat sont fermes.

On a coté le Mobilier Autrichien 663 70 ; les Lombards, 89 50 ; la Lænderbank, 456 20 ; les Chemins de fer autrichiens, 669 .. ; l'Alpine, 535 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 23 mai 1905.

Le Métropolitain de Paris. — Les entreprises sidérurgiques. — L'adjudication du charbon.

Il y avait un courant d'affaires assez suivi sur notre marché à terme pendant la dernière huitaine. La bonne tenue de la *Rente Extérieure Espagnole* sur achats pour compte de Paris n'est pas restée sans influence sur la cote des autres fonds d'Etats et sur les tendances en général. Les mouvements désordonnés du *Rio-Tinto* n'occupent plus que les professionnels de ce marché. Les capitalistes, comme les spéculateurs à longue haleine, paraissent se désintéresser des tendances par trop variables et attendent tranquillement le moment où le marché du cuivre sera suffisamment dégagé des influences purement spéculatives des faiseurs américains.

Le marché du comptant a été très calme tous ces jours-ci, avec tendance mal définie dans tous les groupes.

Les actions de Banques sont fermes. La *Banque de Bruxelles* n'a pas beaucoup varié à 1.005, la *Banque de Reports et de Fonds publics* est ferme à 635, la *Banque Internationale* en légère reprise à 515, *Banque Nationale* en hausse de 50 fr. à 4.570. La *Caisse de Reports* gagne 14 fr. à 1.115, le *Crédit Général Liégeois* perd 10 fr. à 747 50.

Le marché des Tramways est plus lourd, sur des réalisations de bénéfices, mais le recul reste dans des limites très modérées. Il n'y a rien de bien intéressant à relever dans ce groupe.

Les actions des entreprises sidérurgiques sont sous l'influence de la baisse des valeurs industrielles en Amérique. Chez nous, la situation de l'industrie est bonne. Il n'est pas question de nouvelles affaires importantes, mais comme les carnets de commande assurent du travail jusqu'au commencement de l'automne, rien ne presse. Il serait même très imprudent pour les usines, de s'engager à trop longue échéance, parce qu'une nouvelle favorable bouleverserait complètement le marché dans le sens de la hausse, pendant qu'une baisse, avec le peu d'abondance des provisions, et avec les Syndicats, paraît à peu près exclue. Dans les autres pays de l'Europe, la situation nous semble identique à la nôtre. Quant aux Etats-Unis, le marché des titres est soumis à de grosses fluctuations, par suite de l'activité trop grande de la spéculation. D'après ce que nous savons d'affaires conclues pendant les derniers mois, et d'après ce qu'affirment les dirigeants des grands trusts, toutes les usines disposent largement d'ouvrage jusqu'au mois de septembre. D'ici là, nous connaîtrons le résultat de la récolte, qui s'annonce bien. Avec une bonne récolte (certains envisagent même une récolte de record, comme sur le coton il y a quelques mois), c'est la hausse générale, n'importe quelle sera la volonté de la spéculation.

A notre Bourse, il y a un recul plus ou moins important à enregistrer sur la plupart des titres de ce groupe. *Alliance* revient à 710, perdant 35 fr.; *Nicaise et Delcuve* baisse de 16 fr. à 859; les *Armes de Guerre*, en nouvelle hausse de 80 fr. à 1.445; la capital *Beaume et Marpent* perd 5 fr. à 1.015; *Cockerill*, par contre, reprend 12 fr. 50 à 1.732 50. *Espérance Longdoz* lourd à 406; *Marcinelle et Couillet* baisse de 30 fr. à 360 fr. et se trouve encore à un prix beaucoup trop élevé pour la valeur intrinsèque de l'affaire. *Ougrée-Marihaye* perd une dizaine de francs à 1.650. La *Providence Belge* baisse de 200 fr. à 2.300. Actuellement a lieu la souscription aux 4.000 actions nouvelles réservées aux anciennes actions au prix de 2.050. Les capitalistes se montrent peu disposés de souscrire et le droit de souscription est très offert sur le marché. L'année dernière, la *Providence* n'a donné qu'un dividende de 50 fr. et nous ne croyons pas qu'un bilan sérieux fasse ressortir une valeur de 2.000 fr. pour l'action ancienne. La réserve du public nous semble donc absolument justifiée.

L'adjudication de combustibles pour nos chemins de fer, mardi dernier, a eu le résultat prévu. Les prix ont été maintenus sans aucun changement. L'étranger n'a pas offert, ou dans des conditions inacceptables. Les charbonnages du pays ont offert tout juste la quantité demandée, situation qui ressemble beaucoup à celle de 1900. Il ressort de cette adjudication que le disponible est nul dans le pays, et que les charbonnages seront maîtres d'augmenter les prix au moment qui leur paraîtra favorable. Ils n'ont pas fait maintenant une hausse officielle pour des raisons politiques et pour éviter le retour de la discussion de la main-d'œuvre. Mais en dehors de la fourniture à l'Etat, on n'accepte plus d'ordres qu'avec une augmentation des prix et on saisira certainement la première occasion pour imposer la hausse générale. La reprise du travail dans les verreries, après un chômage de treize mois, facilitera du reste le mouvement.

A notre Bourse, les titres de ce groupe sont fermement tenus, mais avec un courant d'affaires qui laisse à désirer. Nous sommes à la veille des vacances, moment peu propice pour entreprendre de nouvelles affaires. Même le capitaliste tient son argent en réserve, espérant que l'été lui apportera quelque occasion.

Le Commerce extérieur de la Belgique. — Pendant les quatre premiers mois de l'année 1905, les importations totales en Belgique se sont élevées à 933.790.000 fr., représentant un poids de 5.790.568.000 kilogr., contre 5.538.541.000 kilogr., d'une valeur de 884.965.000 fr. en 1904; il y a donc augmentation, comparativement à l'année précédente, de 48.825.000 fr. ou 5.5 0/0, tandis que le poids a augmenté de 4.6 0/0. Les exportations ont atteint, pendant les mêmes mois de l'année, 674 millions 81.000 fr., représentant 4.828.172.000 kilogr., contre 4.731.121.000 kilogr., d'une valeur de 638.891.000 francs, soit une augmentation de 35.190.000 fr. ou 5.5 0/0, tandis que le poids montre une plus-value de 2.1 0/0.

Les importations ont donc dépassé, pendant les quatre premiers mois de l'année 1905, les exportations de 259.709.000 fr., contre 246.074.000 fr. en 1904, soit une plus-value pour 1905 de 13.635.000 fr. Quant au poids, nous remarquons, en 1905, que les importations ont dépassé les exportations de 968 millions 396.000 kilogr., contre 807.420.000 kilogr. en 1904.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

Importations	1905	1904	1903
—	—	—	—
Allemagne	96.110	88.668	87.457
Angleterre	80.823	78.038	72.918
France	132.004	131.971	114.986
Pays-Bas	17.581	70.122	69.886
Exportations	**1905**	**1904**	**1903**
—	—	—	—
Allemagne	150.731	131.537	117.926
Angleterre	116.463	123.843	120.443
France	124.349	118.374	133.744
Pays-Bas	79.606	77.067	72.652

Les droits de douanes perçus pendant les quatre premiers mois de l'année 1905 se sont élevés à 17.980.937 fr., contre 16.622.677 fr. pendant la même période de l'année précédente; il y a donc augmentation de 1.358.260 fr. ou 8.2 0/0.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des Chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) s'élèvent, pour le mois de décembre 1904, à 18.353.697 fr. 83, contre 17.297.282 fr. 87 pour le même mois de 1903, soit une augmentation de 1.056.414 fr. 96. Pendant les douze mois de 1904, l'Administration des chemins de fer a encaissé pour les réseaux de l'Etat et des Sociétés concessionnaires 232 millions 314.767 fr. 38, contre 224.891.912 fr., soit une augmentation de 6.376.440 fr. 42. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduit depuis le 1er janvier jusqu'au 31 décembre s'élève à 4.323.482 fr. 70, contre 4.203.066 fr. 83 en 1903, soit un surplus de 120.415 fr. 87 pour l'année 1904.

Le tableau suivant indique les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de décembre et l'année 1904 ainsi que leur comparaison avec les recettes des mêmes périodes de l'année précédente :

	Décembre		Année	
	1904	1903	1904	1903
	—	—	—	—
Flandre occident.	287.417	277.704	4.160.776	4.110.759
Nord belge	1.576.558	1.528.638	18.614.062	18.175.330
Chimay	64.076	59.514	779.326	750.454
Malines-Terneuz.	187.308	166.590	1.926.828	1.665.774
Term.-St-Nicolas	26.301	24.615	304.033	288.743

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 22 mai 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

L'approche du voyage du Roi a relégué au second plan les discussions relatives à ce qui se passera aux Chambres, mais, en revanche, elles ont été alimentées par la publication de lettres adressées à l'évêque de Barcelone au sujet de l'ouverture d'une chapelle protestante. Cette publication et, plus encore, le texte des lettres donnera lieu à des discussions orageuses, qui occuperont plusieurs séances.

Les fabricants catalans refusent maintenant d'aller à Paris, sous prétexte des engagements commerciaux qu'aurait pris le Gouvernement espagnol en échange d'une belle réception au roi d'Espagne. Ces messieurs pourraient avoir allégué un autre motif plus raisonnable ; ils ont choisi celui-là qui a l'avantage de mieux frapper l'imagination des ouvriers, qui sont simplistes comme il arrive toujours avec les masses, mais le procédé n'est pas correct, parce qu'inexact. Ni l'article 54, § 5, ni l'article 55, § 4 de la Constitution ne permettent au Roi de signer un traité de commerce : il le ratifie, voilà tout, et la différence est assez grande pour que l'on en tienne compte. Quand les Chambres auront discuté et approuvé le projet de tarif douanier, il y aura une base pour entamer des pourparlers avec d'autres puissances, mais en attendant, je ne vois pas la possibilité de traiter cette question, car on n'a même pas fini d'arbitrer les nouvelles valeurs. Celui-ci est un point qui devra être suivi avec beaucoup d'attention, car ces valeurs doivent servir de base à la tarification et, pour le moment, il est permis de croire que les évaluations ne sont pas modérées, ce qui permettra de frapper de droits très lourds les marchandises qui dérangeront les auteurs du tarif.

La question marocaine continue à passionner quelques esprits, qui tâchent de faire ressortir, à cette occasion, les mauvais traitements que les autorités algériennes feraient subir aux Espagnols qui résident dans cette contrée.

Le président du Conseil n'ira pas à l'étranger; la préparation et la mise au point des projets de toute nature à soumettre aux Chambres le retiennent ici : parmi les plus importants, nous rappelerons : la loi budgétaire ; l'autorisation pour consolider la Dette flottante ; le tarif douanier ; le paiement des droits de douane en or ; la modification de la loi sur les alcools ; la Caisse Nationale d'Epargne. Voilà de quoi occuper plusieurs mois.

Le marché a été très soutenu pendant la semaine ; le *4 0/0* est passé de 77 95 à 78 15 0/0. Les affaires ne sont plus aussi animées et il faut signaler l'apparition du report à la fin juin, avec 25 centimes, soit 3 85 0/0 par an. Je dois ajouter qu'il y a eu jusqu'à présent peu d'opérations à ce taux, qui est une conséquence de la diminution des capitaux flottants employés en obligations du Trésor. Le placement de celles-ci continue doucement et dépasse 100.000.000; elles ne sont pas cotées et ne le seront pas avant la première dizaine de juin, parce que les titres ne seront pas livrés avant. Si ce taux des reports se maintient au-dessus de 3 0/0, il n'y aura rien d'extraordinaire à ce que les obligations soient cotées au-dessous du pair.

La *Dette 5 0/0* est passée de 97 80 0/0 à 97 95 0/0, ferme.

Les actions de la *Banque d'Espagne* faiblissent de nouveau, quoique le recul soit plus doux que précédemment : de 430 elles ont rétrogradé à 425. Ce qui semble probable, c'est que le dividende de 1905 sera plus bas que celui de 1904. Même dans le cas où la Banque croirait pouvoir distribuer 108 pesetas par action, comme l'année dernière, d'aucuns pensent qu'il serait de bonne politique de consacrer une partie des bénéfices à éteindre complètement quelques-unes des mauvaises créances qui se présenteront en cours d'exercice. En tout cas, il semble que le public vendeur prévoit à bref délai une baisse plus forte, et se met en garde contre cette éventualité. Dans le cas où le dividende total de 1905 serait réduit, comme on le prétend, à 104 pesetas, le cours des actions s'établirait aux environs de 440 0/0 ; si la réduction est de 8 pesetas au lieu de 4, le cours s'établirait à 426 0/0. Même dans le cas où la modification de la loi de 1902 accorderait à la Banque la faculté de conserver en portefeuille la Dette 4 0/0 qu'elle détient actuellement, le remboursement des Pagarès lui enlèvera 14 millions de revenu, et on ne voit pas comment elle pourra récupérer en affaires commerciales toute cette somme.

Les actions des *Tabacs* sont toujours aux environs de 407 0/0, et il n'y a pas apparence que ce cours puisse être dépassé tant que les recettes du monopole continueront à faiblir.

Banque Hypothécaire ferme à 207 0/0, *Hispano Americano* à 116 50 0/0, *Espagnole de Crédit* à 101 50 0/0, *Explosifs* à 289 0/0.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* sont faibles : *Préférence*, à 92 50 0/0; ordinaires à 41 50 0/0; le trust continue à lutter avec de grandes difficultés qui demanderont beaucoup de temps pour être aplanies; le bruit court qu'il va se décider à diminuer le prix du sucre pour augmenter la consommation. Ce sera le seul moyen de se tirer d'affaire, s'il est possible, car la création des fabriques rivales fondées par des syndicats de producteurs de betteraves, rend très difficile la lutte, puisque la Société ne peut pas abaisser les prix de la matière première pour en diminuer la production. La Banque d'Espagne lui a accordé, récemment, une avance de trois millions de pesetas, contre dépôt de marchandises.

Les actions des chemins de fer ont bénéficié d'une petite reprise non conservée : *Nord-Espagne*, de 48 15 à 48 40, reviennent à 47 90 et finissent à 48 05.

Saragosse de 78 90 à 79, puis à 78 55, et finissent à 78 75 0/0.

Ville de Madrid 4 0/0 à 84 60 0/0. Expropriations à 94 0/0; Madriléna de Electricidad à 90 25 0/0.

La séance d'aujourd'hui a été remarquable par sa fermeté; le 4 0/0 a gagné cinq centimes et le 5 0/0 autant. Si les efforts tentés aboutissent, le 4 0/0 serait à 79 0/0 à la fin de juin pour rester, ex-coupon, à 78 20 0/0 ou à peu près.

Le cours du change a oscillé toute la semaine entre 31 65 0/0 et 31 80 0/0; les demandes ont été servies, mais sans abondance de papier, ce qui fait que la tendance est plutôt ferme.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	1er mai	8 mai	14 mai	22 mai
4 0/0 Intérieur	77 55	77 95	77 85	78 20
5 0/0 Amortissable	98 55	98 95	98 75	98 ..
Banque d'Espagne......	431 ..	434 ..	429 50	424 50
— Hypothécaire...	... ..	206 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 ..	406 50	406 ..	408 50
Chèque sur Paris......	33 30	31 90	31 65	31 75
— Londres...	33 25	.. ..	.. ..	.. ..
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 35	102 35	102 35	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent 6.9 millions; — + escomptes 2.6; — avances et crédits 3; — circulation 13.6; + comptes courants 1.4; Le Trésor est créditeur de 33 millions au lieu de 27 la semaine dernière. Le solde du compte des pagarès est réduit à 500 millions.

Une partie de l'augmentation de l'encaisse argent, 8 millions environ, vient de la place de Barcelone qui a payé en espèces un certain nombre d'obligations du Trésor.

Depuis un an, le solde des comptes courants a diminué de 98 millions et celui du compte d'émission de 40 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 6 mai (18 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	20.933.755	21.550.404	21.845.544	20.241.859
Asturies, Galice.	784	6.240.371	6 725.822	6.731.158	6.678 642
Valence à Utiel .	88	256 375	262.757	393.355	316.609
Lérida-Reus.....	104	468.845	489.941	512 809	515.653
San Juan de Las Abadesas	112	831.180	907.716	882.456	865.708
Almansa Valence	499	4.982.035	5.296.400	5.455.333	4.906 049
Total Nord de l'Esp..	3.681	33.712.561	35.233.040	35 820.655	33.524.521
Andalous	1.067	7.373.842	7.415.589	7 386.395	6.976.224
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	32.703.295	34.073.413	35.038.354	33.401.758
Sud de l'Espagne.	310	1 202.022	1.452.881	1.324.150	1.604 506

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 mai 1905.

La tendance est moins bonne, par suite de la presque nullité des transactions. Le change sur Paris est à 31 75. L'*Intérieure* clôture à 78 10.

HOLLANDE

Banque néerlandaise. — Le bénéfice brut réalisé par cet établissement, pendant l'exercice clos le 31 mars dernier, s'est élevé à 4.617.757 florins, contre 5.725.833 fl. en 1903-1904 et 4.771.776 fl. en 1902-1903.

D'après la nouvelle charte, le bénéfice brut de 1904-1905 se répartit comme suit :

	Florins
Frais généraux et amortissements.......	1.139.935
Premier dividende de 3 1/2 0/0 sur le capital de 20 millions de florins	700.000
Tantièmes à la Direction et aux commissaires..................................	83.335
Total.................	1.923.270

Le bénéfice net ressort donc à 2.694.487 fl., sur lesquels les 2/3 ou 1.796.325 fl. vont à l'Etat et 1/3 ou 878.162 fl. aux actionnaires. Il faut ajouter à cette dernière somme le report

à nouveau de 1903-1904, soit. 6.132 fl., et déduire du total 39.000 fl. d'impôts. Le solde disponible s'élève ainsi à 865.294 florins, autorisant la répartition d'un dividende supplémentaire de 43 fl. à chacune des 20.000 actions formant le capital de la Banque. Le dividende total est donc de 78 fl., contre 109 florins pour 1903-1904 et 97 fl. pour 1902-1903. En 1903 1904, la part bénéficiaire de l'Etat avait été de 2.198.365 fl. et celle des actionnaires de 2.186.132 florins ; aujourd'hui elles sont respectivement de 1.796.325 fl. et 1.565.294 florins.

L'escompte moyen a été, pendant l'exercice, de 3.23 0/0, tandis que celui de la Banque de France était de 3 0/0, celui de la Banque d'Angleterre de 3.29 0/0 et celui de la Banque Impériale d'Allemagne de 4.22 0/0.

Les divers chapitres du bilan des trois derniers exercices s'établissent comme suit :

	1902/03	1903/04	1904/05
	—	— (En florins)	—
Capltal-actions	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Réserve	3.181.543	5.181.543	5.181.543
Effets nationaux	10.329	19.400	6.132
— étrangers	1.713.677	2.543.646	1.949.720
	215.868	217.670	367.560
Intérêts des prêts s^r titres	1.934.374	2.013.700	1.404.669
— sur avances	226.632	288.567	193.946
— sur effets	315.571	315.921	316.318
Commissions	304.429	325.932	344.625
Gain sur les monnaies	50.896	907	365
Bénéfices bruts	4.771.776	3.725.833	4.623.889
Frais généraux	928.440	1.022 932	1.135.935
Amortissements	49.271	185.953	
Tantièmes	67.674	77.951	83.335
Impôts	48.500	54.500	»
Part de l'Etat	1.722.491	2.198.365	1.796.325
Actionnaires	1.959.400	2.186.132	1.565.294
Pourcentage	9.7	10.9	»
Réserve	»	»	7.8

Le Commerce extérieur des Pays-Bas. — Voici les chiffres du mouvement commercial de ce pays pendant les cinq dernières années :

	Importations		Exportations	
	Tonnes	Florins	Tonnes	Florins
	—	—	—	—
1899..	25.269.945	1.916.484.515	16.869.900	1.582.643.534
1900..	26.243.414	1.967.840.064	17.887.606	1.695.251.442
1901..	26.220.830	2.047.081.702	17.763.620	1.733.686.445
1902..	27.717.413	2.171.777.849	18.800.705	1.827.903.462
1903..	31.688.317	2.277.724.363	22.220.510	1.950.958.006

Au point de vue de la valeur, les principales importations de 1903 se décomposent comme suit : céréales, 22.05 0/0 ; produits chimiques, 12.47 ; fer et objets en fer, 9.04 ; cuivre et objets en cuivre, 4.38 ; acier et objets en acier, 4.19 ; pierres, 3.01 ; charbons, 2.78 ; café, 2.27.

Nous voyons figurer parmi les exportations de l'année dernière : céréales. 15.65 0/0 ; produits chimiques, 12.31 ; fer et objets en fer, 8.01 ; cuivre et objets en cuivre, 4.57 ; acier et objets en acier, 3.04 ; tissus, 3.11 ; sucre raffiné, 2.52 ; légumes, 2.15.

ROUMANIE

Les Banques Populaires. — La Direction du Crédit Agricole et des Banques Populaires vient de publier « l'Annuaire des Banques Populaires », qui fournit des données instructives et satisfaisantes, en ce qui concerne l'essor pris par ces Banques pendant les quatre dernières années.

Le nombre des Banques Populaires avant 1901 était insignifiant. En 1891, il n'existait qu'une seule Banque Populaire « Dumitra », qui avait son siège dans la commune rurale de Dara, en Buzeu. Elle a commencé ses opérations avec 34 membres et un capital de 127 fr. versé. Aujourd'hui, le capital souscrit est de 1.619 fr. et le capital social versé est de 1.042 fr. En 1893, il s'est encore fondé trois Banques Populaires dans le district de Dambovitza, deux autres dans celui de Prahova et une sixième en Putna.

Les trois Banques créées en Dambovitza ont pris un grand essor. Ainsi, la Banque « Malul de Rasuna » a commencé ses opérations le 15 août 1893 avec 24 membres seulement et 1.800 fr. Aujourd'hui, le capital social souscrit et versé s'élève au chiffre de 38.132 fr. La Banque populaire « Fratia » a débuté le 1er juin 1893 avec 21 membres et 45 fr. 40. Actuellement, elle compte 278 membres avec un capital social souscrit de 84.361 fr. 87, dont 78.362 fr. 66 ont été versés. En Prahova, la Banque « Caraimanul » s'est formée en 1893 avec 36 membres et 600 fr., ses membres sont aujourd'hui au nombre de 697 et son capital souscrit et versé se chiffre à la somme de 202.653 fr. 29.

Aucune Banque populaire ne s'est plus fondée en 1894, 1895 et 1897. En 1896, il s'en est créé 3 ; en 1898, 8 ; en 1899, 15, et, en 1900, 47. Au total, il s'est fondé de 1891 à 1900 80 Banques populaires.

La crise de l'année 1899-1900 n'a pu que favoriser le développement de ces banques, en faisant sentir plus encore leurs profits réels et, en concordance avec l'énergique propagande du Ministère de l'Instruction publique, on a pu fonder, en 1901, 172 banques, en 1902 458, en 1903 317, et en 1903 (jusqu'à fin décembre) 598.

La répartition des banques populaires par districts est en rapport avec le nombre des communes rurales et le chiffre de la population de chaque district. En règle générale, nous trouvons un plus grand nombre de banques dans les districts où le nombre des communes rurales et de la population est plus élevé, et *vice versa*. Ce n'est que dans quelques districts de la Moldavie que l'on observe un développement insignifiant des banques populaires, bien que la population y soit assez dense.

Le tableau suivant résume la situation de ces banques au 1er juillet 1904 :

Nombre de communes rurales	2.904
Nombre total des banques populaires existant	1.625
	Francs
Capital social souscrit	10.086.020
Moyenne du capital par banque	7.098
Capital social versé	6.850.977
Intérêt	673.358
Fonds de réserve	140.660
Fonds cultural	19.135
Donations	12.659
Fonds divers	40.910
Total des fonds	7.737.699
Dépôts à fructifier	2.431.112
Total général des fonds et dépôts	10.168.811

Le capital social souscrit des banques populaires était, au 1er juillet 1904, de 10.086.020 fr. 64 qui, réparti sur les 1.625 banques, avec en moins 204 dont le capital ne rentre pas dans la somme susdite, donne une moyenne de 7.098 fr.

Une somme de 6.850.976 fr. 81, représentant le 67 0/0 du total, a été versée le 1er juillet 1904 sur le capital social souscrit.

La moyenne de 7.098 fr. de capital souscrit serait satisfaisante si elle était la même pour toutes les banques. Mais, en réalité, elle n'est que le résultat de grandes différences de district à district. Il y a des banques dont le capital social souscrit est de centaines de milliers de francs, tandis que d'autres ne disposent que d'un capital de 50 à 100 fr.

La production du pétrole en 1904.— Nous lisons dans le *Mouvement Economique* (revue roumaine) :

Il résulte des statistiques officielles que la production totale du pétrole brut pour l'année 1904 s'est élevée à 496.888 tonnes (dont 455.354 pour le district de Prahova, 26.234 pour Dambovitza, 8.236 pour Buzéo, 7.064 pour Bacau). L'accroissement pour 1904 a été, comparativement à 1903, de 112.586 tonnes.

Le Chantier de Boustenari (département de Prahova) contribue avec 68 0/0 à la production totale de la Roumanie et celui de Campina avec 20 0/0.

En 1904 il y avait sur tous les chantiers 150 sondes abandonnées, 114 en œuvre et 224 productives, ainsi que 195 puits à la main en œuvre et 744 productifs.

La valeur totale du pétrole produit s'est élevée à 18 500.000 fr.

AMÉRIQUE

COLOMBIE

Projet de Règlement de la Dette colombienne. — La dette extérieure colombienne, dont le service est en souffrance depuis le 1er janvier 1900, vient de faire l'objet d'un nouveau projet d'arrangement entre le général Holguin, représentant le Gouvernement de la Colombie, et la *Corporation of foreing bondholders*, agissant de concert avec le Comité des porteurs de dette colombienne. Cet arrangement, pour être définitif, doit naturellement être ratifié par le Gouvernement colombien et par les assemblées des *bondholders* intéressés.

Le montant total de la dette extérieure, au 30 juin 1905, s'établit comme suit :

	Liv. st.
Principal	2.700.000
Intérêts (coupons du 1er janvier 1900 au 1er juillet 1905 inclusivement)	351.000

Le Gouvernement colombien s'engage à reprendre, à partir du 1er juillet 1905, le service de la dette comme l'a réglé l'arrangement de 1896, de sorte que le coupon échéant le 1er juillet 1906 sera payé à cette date, au taux de 2 1/2 0/0 l'an et les coupons suivants au taux de 3 0/0 l'an.

L'amortissement de la dette sera aussi repris à partir du 1er juillet 1905 au moyen du fonds d'amortissement cumulatif prévu par l'arrangement de 1896. Le premier amortissement semestriel aura lieu en janvier 1906 avec une somme équivalente à 1/2 0/0 du capital de la dette, somme qui sera augmentée d'un quart pour cent chacun des semestres suivants jusqu'à ce qu'elle atteigne 1 1/2 0/0 l'an.

A la garantie du paiement de la somme annuelle requise pour le service de la dette, savoir intérêts, amortissement et commissions fixés par l'arrangement de 1896, le Gouvernement assigne spécialement 15 0/0 des recettes douanières de la République.

A partir du 1er juillet 1905 les percepteurs des douanes verseront directement et séparément à la Banque de Bogota 15 0/0 des sommes qu'ils recevront en paiement des droits douaniers et ladite Banque portera ces 15 0/0 à un compte spécial appelé « compte du service de la dette extérieure de Colombie ». Toute charge imposée à la Banque du chef de ses services concernant le présent arrangement sera supportée par le Gouvernement.

Après le 1er octobre 1905 le règlement de compte aura lieu mensuellement le 1er de chaque mois. Si le montant des droits de douane versé pour ledit compte pendant le mois précédent n'était pas égal au douzième de la somme requise pour le service annuel de la dette à Londres (intérêt, amortissement et commissions), le Gouvernement se reconnait obligé de combler la différence, de même qu'il aurait droit à recevoir immédiatement tout excédent qui se produirait.

Les agents des *bondholders* à Bogota remettront chaque mois au *Council*, à Londres, ledit douzième de la somme requise pour le service de la Dette.

Les coupons représentant les intérêts arriérés depuis le 1er janvier 1900 jusqu'au 1er juillet 1905 inclusivement, s'élevant à 351.000 liv. st., seront détachés des obligations et le *Council* émettra, en échange, des certificats pour une somme nominale égale, qui seront payables de la manière indiquée ci-après :

Le Gouvernement, après ratification du présent arrangement, remettra aux agents des *bondholders*, à Bogota, des bons sur les douanes pour une somme de 175.000 liv. st. (ou l'équivalent en dollars-or), soit la moitié de la valeur nominale desdits certificats. Ces bons seront garantis par une affectation spéciale de 15 0/0 des recettes douanières de la République à partir du 1er janvier 1906.

D'après l'engagement pris par le Gouvernement colombien, les bons, à être émis pour une somme de 175.000 liv. st., seront remboursés en espèces au plus tard le 30 juin 1407.

Le Gouvernement colombien décrètera qu'à partir du 1er janvier 1905, les 15 0/0 des droits douaniers mentionnés dans cet article seront acquittés avec les bons jusqu'au paiement complet de ladite somme de 175.000 liv. st.

Il restera donc en suspens la moitié des intérêts en retard.

Le présent arrangement sera considéré comme définitif dès qu'il aura reçu l'approbation du Gouvernement colombien, conformément à la constitution de la République, et qu'il aura ensuite été ratifié par une assemblée générale des *bondholders* à convoquer par le *Council*.

Si le *Council* n'avait pas reçu notification de l'approbation du Gouvernement le 1er juillet prochain ou si les *bondholders* manquaient de la ratifier dans les quatorze jours après la réception de cette notification, elle serait considérée comme non avenue.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du Commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de février et pour les huit mois des six derniers exercices :

Marchandises

Février	Exportation	Importation	Balance
—	—	— (En dollars)	—
1899	119.426.985	68.833.941	+ 50.593.044
1900	112.957.014	64.501.699	+ 48.455.315
1901	101.569.695	68.350.459	+ 33.219.236
1902	125.586.024	82.622.246	+ 42.963.778
1903	118.800.282	89.022.500	+ 29.777.782
1904	109.024.069	103.057.052	+ 5.967.017
Huit mois			
1899-1900	919.473.471	555.253.574	+ 364.219.897
1900-01	1.015.194.984	523.539.840	+ 491.655.144
1901-02	974.238.113	594.467.457	+ 379.770.656
1902-03	982.068.063	680.771.760	+ 301.296.303
1903-04	1.047.946.626	654.362.184	+ 393.584.442
1904-05	1.010.029.095	728.989.037	+ 281.040.058

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Février	Or	Argent
—	— (En dollars)	—
1899	— 507.458	+ 2.111.811
1900	— 1.442.462	+ 2.389.760
1901	+ 6.968.513	+ 1.920.942
1902	— 311.086	+ 2.179.507
1903	— 4.301.758	+ 1.833.902
1904	+ 12.603.332	+ 1.972.782
Huit mois		
1899-1900	— 6.930.090	+ 14.471.012
1900-01	— 23.916.195	+ 18.590.604
1901-02	— 3.004.796	+ 15.530.111
1902-03	— 17.487.605	+ 16.825.555
1903-04	— 50.216.748	+ 13.323.213
1904-05	+ 43.258.735	+ 15.871.429

Le Marché Financier de New-York

New-York, 24 mai 1905.

On annonce la suspension de paiement de la *Marchand Trust Company*, dont le capital était de 500.000 dollars. Il est dû aux déposants 2 millions de dollars; mais la Surveillance des banques pense que l'actif suffira pour rembourser en entier les dépôts.

Le Marché a été assez animé, mais les cours sont irréguliers.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 5/8.

Les Chemins américains ont eu à subir un grand nombre d'offres, qui ont ramené les cours fortement en arrière, mais la tendance aujourd'hui s'est fortement relevé.

Voici les derniers cours :

Atchison, 79 3/4; ***Milwaukee***, 173 3/8; ***Erie***, 46 1/2; ***Reading***, 90 3/8; ***Canadian Pacific***, 144 7/8; ***Illinois Central***, 159 1/4 ; ***Louisville***, 143 1/8 ; ***Central***, 190 1/2; ***Union Pacific***, 120./..

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget de 1906. — Le budget de 1906 vient déjà d'être soumis au Congrès; en voici les données principales :

Depuis 1900, le Gouvernement n'a pas émis de Bons; en 1904, l'amortissement des Bons extérieurs s'est élevé à 5 millions 72.000 pesos-or et celui des Bons intérieurs à 7.826.000 pesos. Au 31 décembre, les espèces en caisse au Trésor se montaient à 10.500.000 pesos. Actuellement, les disponibilités s'élèvent à 14 millions de pesos, non compris les sommes qui se trouvent à la Légation de Londres en vue du paiement des coupons de juillet et d'octobre. Les dépenses de 1905 et 1906 se comparent comme suit : Pour 1905, le budget

prévoit 24.833.696 pesos-or et 106.502.708 pesos-papier, soit en papier, un total de 162.942.926 pesos; pour 1906, les dépenses sont estimées à 23.945.578 pesos-or, 116.142.978 pesos-papier, soit au total, 170.564.748 pesos-papier; c'est donc un accroissement de 7.621.000 pesos-papier. Les recettes sont évaluées à 170.685.000 pesos-papier.

L'augmentation des dépenses est due surtout aux dépenses inévitables qu'entraînera l'extension des services publics. Les chapitres qui bénéficient de ces plus-values sont les suivants : Postes et télégraphes, 1.130.000 pesos ; police et corps des pompiers. 732.000; 545.000 pesos pour les services des impôts, des douanes, du port de La Plata, repris par le Gouvernement national; 499.000 pesos pour la justice; 1.354.000 pour l'Instruction publique ; 775.000 pour la Guerre ; 2 millions 942.000 pour la Marine ; 634.000 pour l'Agriculture et 154.000 pour les Travaux publics.

Le Gouvernement propose également de modifier le régime douanier en supprimant la surtaxe de 2 0/0 sur les importations, ainsi qu'une réduction générale sur tous les articles de grosse consommation provenant de l'étranger.

Quoique ces réductions soient évaluées à 5.300.000, on croit que grâce à l'augmentation de la population et grâce à la prospérité du pays, les recettes resteront les mêmes.

En outre, le Gouvernement a soumis au Congrès un projet de budget extraordinaire de travaux comprenant 3.020.000 pesos-or pour les chemins de fer et 5.623.000 pesos-papier pour les casernements, routes, ponts, travaux d'adduction d'eau ; pour ces dépenses, le Gouvernement serait autorisé à émettre des Bons ; aucune décision n'a cependant été prise à ce sujet, sauf pour une somme de 5 millions pesos-papier concernant l'achèvement des travaux d'adduction des eaux de Buenos-Ayres, pour lesquels les entrepreneurs préfèrent recevoir des Bons.

Ledit budget extraordinaire comprend une somme de 1 million 500.000 pesos-or pour les travaux du port de Santa-Fé, la canalisation et le balisage des rivières Uruguay et Parana, ainsi que 1.110.000 pesos-papier pour la construction d'une Ecole de médecine, des écoles agricoles, le contrôle des chemins de fer et la reconstruction de quais. On compte pouvoir faire face à ces débours avec l'excédent des recettes budgétaires et les crédits du Trésor en suspens.

ASIE

CHINE

Le Chemin de fer de Hankéou-Pékin. — On nous écrit de Pékin à la date du 14 avril 1905 :

« La construction du chemin de fer de Hankéou à Pékin, si habilement poursuivie par M. Jadot, l'éminent ingénieur en chef, sera bientôt terminée. Actuellement 1.200 kilomètres sont ouverts à l'exploitation, et il ne reste à ouvrir que 70 kilomètres, dont le grand pont sur le fleuve Jaune ; cette dernière section sera terminée en octobre prochain et on songera, alors, à fixer la date d'inauguration de la grande artère qui traverse, du nord au sud, l'Empire chinois. L'inauguration marquera une ère nouvelle en Asie ; elle est impatiemment attendue par les indigènes et par les étrangers. »

Le Commerce extérieur en 1904. — Le Bureau de Statistique des Douanes maritimes chinoises vient de publier les chiffres relatifs au commerce extérieur de la Chine en 1904 ; voici les tableaux relatifs aux mouvements des marchandises, des navires et de la population étrangère :

Années	Importations	Exportations	Recettes douanières totales	Navigation
—	—	—	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.	Hk. tls.	Tonnes
1895......	171.696.715	143.293.211	21.385.389	29.737.078
1896......	202.589.994	131.081.421	22.579.366	33.490.857
1897......	202.828.625	163.501.358	22.742.104	33.752.362
1898......	209.579.334	159.037.149	22.503.397	34.233.580
1899......	264.748.456	195.784.832	26.661.460	39.268.330
1900......	211.070.422	158.996.752	22.873.986	40.807.242
1901......	268.302.918	169.656.757	25.537.574	48.416.068
1902......	315.363.905	214.181.584	30 007.044	53.990.002
1903......	326.739.133	214.352.467	30.530.688	57.290.389
1904......	344.060.608	239.486.683	31.493.156	63.774.706

Le tableau suivant indique la participation des divers pays au commerce extérieur de la Chine en 1904 :

Pays	Importation	Exportation	Total
—	—	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.	Hk. tls.
Grande-Bretagne	57.220.955	15.269.963	72.490.918
Hong-Kong...........	141.085.010	86.858.017	227.943.027
Indes..................	32.219.712	2.386.781	34.606.493
Singapore et Détroits...	4.061.919	3.667.151	7.729.070
Australie, N.-Zélande, etc.	494.856	218.290	713.146
Amérique anglaise......	2.162.174	531.561	2.693.735
Etats-Unis	20.180.946	27.087.975	56.268.921
Cont. Europe (Russie exc.)	23.512.933	44.512.544	68.025.477
Russie, Odessa, par mer.	4.414.212	2.812.261	7.226.473
Russie et Sibérie, *via* Kiakhta..............	»	2.203.129	2.203.129
Mandchourie russe.....	53.264	40.972	94.236
Japon et Formose......	50.164.056	37.986.858	88.150.914
Macao.............	2.894.593	5.058.741	7.953.334
Cochinchine, Tonkin et Annam..............	1.754.750	2.953.718	4.708.468
Java et Sumatra.........	5.167.718	389.644	5.557.362
Autres pays...........	3.057.565	7.509.078	10.566.643

Voici quelle a été la proportion dans laquelle les pavillons étrangers ont participé au commerce extérieur. Nous y ajoutons le nombre des maisons et des résidents de chaque nationalité.

Nationalités	Tonnage total des entrées et sorties aux ports à traité	Pourcentage par rapport au tonnage	Pourcentage par rapport au com. général	Population étrangère maisons	Population étrangère résidents
—	—				
	Tonnes	%	%		
Grande-Bretagne..	32.995.026	51.64	56.80	436	5.981
Amérique.........	645.559	1.45	1.47	106	3.220
Allemagne........	7.602.280	11.92	14.23	173	1.871
France...........	1.262.694	1.98	5.64	67	1.374
Hollande.........	183.119	0.29	0.40	15	209
Danemark........	82.581	0.13	0.12	11	198
Suède et Norvège.	1.404.648	2.20	4.39	9	308
Russie...........	56.279	0.09	0.68	21	308
Autriche.........	155.202	0.24	1.01	15	205
Japon............	4.273.430	6.73	1.58	650	9.139
Portugal.........	83.466	0.13	0.02	36	3.378
Chine............	13.001.778	23.16	13.66	»	»
Puiss. sans traité.	3.120	»	»	3	70

Le tableau suivant indique les principales marchandises importées :

Marchandises étrangères importées

	1904	1903
	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.
Opium	37.094.172	42.880.892
Cotonnades	124.083.305	128.620.064
Lainages.........	4.161.319	3.665.898
Etoffes diverses...	1.958.859	1.652.650
Métaux	21.324.775	15.316.323
Divers	154.495.296	142.842.313

Voici un tableau des principales exportations de marchandises indigènes :

	1904 Quantité	1904 Valeur	1903 Quantité	1903 Valeur
	—	—	—	—
		Hk. tls.		Hk. tls.
Tourteaux.. Piculs	1.150.950	2.355.918	3.403.704	5.293.496
Haricots...........	1.923.721	4.926.805	2.615.386	5.550.344
Coton brut........	1.228.588	24.811.595	759.521	13.294.614
Peaux	279.976	7.142.420	242.322	4.718.100
Nattes...... Pièces	17.135.718	1.136.440	19.057.464	1.064.209
Nattes .. Rouleaux	473.440	3.389.642	593.365	4.140.456
Médecine	»	1.946.788	»	1.891.910
Huile...... Piculs	459.191	4.278.414	420.696	3.250.158
Soie	239.620	78 255.412	231.220	74.289.703
Fourrures	»	7.327.542	»	5.553.113
Paille tressée.....	86.110	4.502.820	80.723	4.127.206
Thé................	1.451.249	30.201.964	1.677.530	26.383 574
Tabacs............	160.676	2.565.400	163 959	2.025.023
Laines............	270.976	4.602.344	193.129	2.475.455
Divers............	»	10.577.704	»	11.067.576

MINES D'OR

La Main d'œuvre Chinoise

On annonce de Johannesburg que le nombre de Chinois employés actuellement dans les mines d'or du Rand est de 38.162. Il s'en trouve, en outre, 2.053 en route pour Durban à bord du « Lothian ». On avise, d'autre part, que le « Katherine Park » a quitté Hong-Kong pour le nord de la Chine, et que les deux steamers l' « Ikbal » et l' « Indravelli » sont à Ching-Wan-Tao, opérant leur chargement de coolies. On ajoute que les recrues sont nombreuses.

Une dépêche de Johannesburg annonce que M. Liu, le nouveau consul de Chine, s'est rendu à la *New Comet* et a inspecté le quartier et l'hôpital chinois. Il a adressé aux coolies une allocution, dans laquelle il leur a expliqué les conditions de leur contrat et les a exhortés à se conduire paisiblement et à respecter les lois. M. Liu a exprimé sa satisfaction des conditions d'existence dans la mine, ainsi que de l'excellence des vivres et du logement donnés à ses compatriotes ; il a ajouté que les quelques plaintes reçues par lui étaient sans importance et n'avaient pour base qu'un malentendu.

Geduld Proprietary

A l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 19 avril, il a été déclaré qu'après mûre réflexion les ingénieurs de la Compagnie étaient arrivés à la conclusion que le moyen le plus économique de mettre en valeur son énorme propriété serait de doter chaque bloc de 800 claims d'une usine commune, ces blocs devant être divisés en deux Compagnies qui auraient chacune un puits principal, plus un puits commun entre elles.

Le territoire minier comprend 2.371 claims, et ce nombre sera porté à 2.481 claims, après l'obtention par la Compagnie de ses claims de « vergunning » et de « propriétaire ». Il a été décidé de diviser le territoire en six Compagnies : la *North Geduld* et la *Central Geduld* ayant reçu 403 claims chacune, il reste donc 1.675 claims à répartir. Les susdites Compagnies ont été constituées toutes deux au capital de 325.000 liv. st. et la *Geduld* a en portefeuille 220.000 actions *North Geduld* et 22.000 actions *Central Geduld*, soit, en tout, 440.000 actions, portées au bilan pour la somme de 223.942 livres sterling, alors qu'aux cours du jour leur valeur dépasse 1 million de livres sterling.

Six puits ont déjà été entrepris sur la propriété. Le fonçage des puits 1, 2 et 3, suspendu un moment faute de main-d'œuvre, a été repris lors de l'attribution d'un contingent de coolies à la Compagnie. On estime que, d'ici à douze mois, les puits 2 et 3 auront atteint le reef. Les puits 4, 5 et 6 ont été mis en train à la fin de l'année dernière. Ajoutons que la situation financière est très solide. La Compagnie dispose d'un capital-espèces de 164.007 liv. st., déduction faite de l'excédent du compte créditeurs divers sur les débiteurs divers. Elle a en portefeuille 440.000 actions des deux filiales déjà constituées valant, aux cours actuels, quatre fois le prix porté au bilan. Enfin, elle recevra également un nombre important de titres de chacune (de ses nouvelles filiales, au fur et à mesure de leur constitution.

The Swazieland Corporation, Limited

L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Swazieland Corporation, Limited*, informe que cette Compagnie a reçu de son ingénieur résident un avis télégraphique informant que l'achèvement des travaux d'épuisement et de mise à sec de la mine Main Reef de la Forbes Reef Concession a révélé, dans le niveau inférieur (200 pieds), une zone minéralisée sur une épaisseur de 30 pieds. L'échantillonnage de ce gisement a donné comme résultat une moyenne de 1 once 17 gr. sur une épaisseur de filon payante de 4 pieds 6 pouces. Les travaux de développement et d'exploration ont été entrepris et sont maintenant poursuivis.

Ferreira Gold Mine

A l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie du 11 avril, le président du Conseil d'administration, en dehors des communications qu'il a faites relatives aux résultats de 1904, s'est exprimé ainsi :

« Il y a eu, dans ces derniers temps, des discussions relatives à la durée probable de la Ferreira et les actionnaires européens, en voyant les chiffres du tonnage développé, paraissent être sous l'impression que ce tonnage représente la totalité du minerai contenu dans la mine. Il me semble donc désirable de vous donner toutes les informations que je possède sur ce sujet; mais, en même temps, je dois appeler votre attention sur le fait qu'en exprimant une opinion sur le minerai qui n'a pas encore été mis à jour, je ne puis faire que des calculs approximatifs. Le niveau le plus profond se présente sous un aspect très satisfaisant au point de vue de la largeur et de la valeur des filons, et nous croyons pouvoir dire sans hésitation qu'en plus des 1.170.464 tonnes développées, il reste dans la mine 785.000 tonnes, ce qui représente, en chiffres rond, un total de 1.950.000 tonnes à extraire. Naturellement, dans ce total, le minerai de la mine Worcester est compris, mais on en exclut la section du mur du Main Reef, dont une partie pourra presque certainement être exploitée plus tard avec profit.

« Il est très possible que lorsque les chantiers d'abatage seront nettoyés, ils donneront plus de minerai qu'on ne le suppose actuellement. C'est, du reste, ce qui s'est produit à la Worcester, où l'on a constaté que le tonnage restant dans la mine dépassait considérablement les évaluations faites lors de l'achat, bien que les calculs eussent été faits avec grand soin à cette époque ».

Le président a de plus annoncé que l'adoption du procédé « Stark », pour le traitement des résidus, avait été décidée. A la *Crown Reef*, où ce procédé a été inventé, on a extrait, pendant une période d'un peu plus de deux ans, 45.000 liv. st. d'or et réalisé un profit de 26.000 liv. st., après paiement des frais d'exploitation et après amortissement des sommes dépensées en expériences préliminaires et pour le matériel nécessaire, soit 7.000 liv. st. Les résidus de surface sont évalués à 1.250.000 tonnes à la *Crown Reef* et à 850.000 tonnes à la *Ferreira*. Mais, dans la situation spéciale des résidus de la *Ferreira*, on aurait tort de compter sur des résultats identiques à ceux de la *Crown Reef*; toutefois, on peut être certain que l'application du procédé « Stark » permettra d'augmenter considérablement les revenus de la Compagnie pendant quelques années. La mise en place du matériel nécessaire sera terminée d'ici peu. En même temps, le Conseil a l'intention de procéder à l'installation de deux tube-mills, ce qui permettra d'augmenter l'extraction dans une proportion sensible. Enfin si, par suite de la plus grande quantité de « main reef » broyé, le rendement par tonne tend à présenter une légère diminution, il ne faut pas, par contre, perdre de vue que les frais d'exploitation sont moins élevés qu'ils ne l'ont jamais été et que la direction se croit certaine de pouvoir les réduire encore.

Informations diverses

Knight Central. — Pendant le trimestre qui a pris fin le 31 mars 1905, on a continué à aménager les ateliers et compounds. Au puits West, les chaudières, compresseur et générateurs ont été arrêtés, la force étant obtenue de la Witwatersrand Deep. Différents travaux d'installation ont également été exécutés au puits Est. Le fonçage de ce puits a porté sur 229 pieds 1/2, ce qui fait une profondeur totale de 1.695 p. 1/2, dont 1.623 pieds 1/2 détançonnés. L'inclinaison du puits est de 35 degrés Sud.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 25 mai 1905.

Les Mines sud-africaines ont été mouvementées, mais les dispositions signalées de Paris ont exercé une influence sur le Stock-Exchange qui a été ensuite plus soutenu, quoique irrégulier encore. Aujourd'hui on est, une fois de plus, moins bien.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 1/16, clôture à 1 31/32.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 3 1/8. *Consolidated Goldfields*, 7 1/4 au lieu de 7 1/2.

La *Rand Mines* est à 9 13/16; elle restait à 10 1/16 jeudi dernier. On a répandu le bruit que la *Rand Mines* déclarerait le mois prochain un dividende de 5 shillings, soit 6 fr. 25, comme l'année dernière à pareille époque. On dit, en outre, qu'elle prélèverait sur son compte « Réalisations des valeurs en portefeuille », 583.000 liv. st. pour rembourser ses obligations. Cette opération rendrait disponible chaque année une somme de 83.350 liv. st. représentant 11 pence par action *Rand Mines*.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 1/8, se retrouve à 3 ./..

La *Witwatersrand Township* est à 6 3/8; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 21/32. *Swazieland Corporation*, 1 1/2. *Vereeniging Estates*, 1 5/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 13/16; *Angelo*, 6 1/8, contre 6 3/8; *New Comet*, 2 9/16; *Van Ryn*, 3 3/4; *Treasury*, 3 7/8. Le dividende n° 11 des actions de cette Compagnie (6 1/4 0/0, soit 5 shillings par action) est payable depuis le 17 courant.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8; *Jubilee*, 3 1/4.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/16. *Driefontein*, 4 3/8, au lieu de 4 1/2; *Village*, 5 5/8; nous la laissions à 5 3/4; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 10 ../..; *Ferreira*, 20 ./.; elle restait, il y a huit jours, à 19 1/2.

La *Meyer and Charlton* cote 5 ./.; *Rietfontein*, 2 1/16.

La *New Primrose* est à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/4. La *Ginsberg* est à 2 1/16. La *May Consolidated* cote 3 3/4.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef*, 13 1/4, au lieu de 13 1/2; *Randfontein*, 2 11/16; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold* reste à 9 3/8.

L'*East Rand Mining Estates* est recherchée à 4 1/2, contre 4 9/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 7/16 contre 4 9/16. La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 2 15/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 1/4. La *Wemmer* est à 7 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 7/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 1/2, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/8. *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 5 5/8; *Robinson Deep*, 5 11/16; *Langlaagte Deep*, 2 3/4; *Brakpan*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/4. *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 7 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, 3 15/16; *Rand Victoria*, à 2 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/4, contre 4 13/16. *South Geldenhuis Deep*, 2 13/16.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 7/16, s'inscrit à 2 3/4. *Rand Collieries*, 2 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 1 liv.; *Rhodesia Goldfields*, 1/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8. *Transvaal Proprietary*, 15/16.

La *Premier Diamond* reste à 14 1/2, contre 14 1/4.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 25 mai 1905, 5 h. 25 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 mai 1905.

Après s'être montré encore faible, le marché des valeurs sud-africaines s'est montré plus ferme à partir de samedi, sur des achats de très bonne qualité qui ont entraîné des rachats. Mardi la lourdeur l'a emporté de nouveau, mais mercredi on était mieux; aujourd'hui, cependant, on clôture mou.

La *Consolidated Goldfields* est à 182 fr. 50, contre 188 ... *East Rand* clôture à 196 fr. 50, au lieu de 198 fr.; *Chartered*, 51 fr. 50, contre 52 fr. 75. *Rand Mines*, 247 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 253 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. 50; les bénéfices pour le mois d'avril dernier se sont élevés à 3.767 liv. st. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 15 fr. 50.

L'*Angelo*, que nous laissions à 161 fr., reste à 155 fr. ..; et la *Driefontein* cote 111 fr. .., au lieu de 111 fr. 50.

La *Ferreira*, que nous laissions à 493 fr. 50, reste à 508 ... La *Geduld* se retrouve à 175 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* finit à 72 fr. ... *French Rand*, 62 fr. ...

La *Crown Deep*, que nous laissions à 388 fr. .., se retrouve à 38. fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 114 50, au lieu de 115 fr. ...

La *General Mining* se retrouve à 77 fr. 75, demandée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 256 fr. .., au lieu de 259 ...

La *May Consolidated* est à 92 fr. 25. Nous la laissions à 93 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 54 fr. ..; son moulin a marché en avril avec 170 pilons contre 135 en mars. Le broyage de 25.365 tonnes a produit, toutes sources comprises, 8.841 onces d'une valeur de 37.554 liv. st., contre 7.010 onces d'une valeur de 29.776 liv. st. pour 21.019 tonnes en mars. Les bénéfices se sont élevés à 9.022 liv. st. contre 4.999 liv. st.; le profit par tonne ressort à 7 sh. 1 d., en augmentation de 2 sh. 4 d. sur mars.

La *Lancaster* se retrouve à 41 fr. 75; *Langlaagte Estate*, 88 fr. 75, au lieu de 87 fr. 75.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 28 fr. ... *New Primrose*, 66 fr. ...

La *New Goch* est à 70 fr. 15.

La *Robinson Gold*, qui restait à 238 fr. .., finit à 235 fr. 50; *Robinson Deep*, 141 fr. 50, au lieu de 145 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 36 fr. 50; *Randfontein Estates*, 66 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 188 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à ce cours. La *Roodepoort Central Deep* est à 41 fr. 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 141 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 145 fr. 50.

La *Wemmer* est à 178 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 76 fr. 75, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 61 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 131 fr. 50, au lieu de 135 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 59 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 126 fr. ... Une dépêche annonce que les 12 500 actions de cette Compagnie restant à la réserve ont été vendues au prix de 5 liv. st. par action. Le capital de 425.000 liv. st. se trouve donc aujourd'hui entièrement émis.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 62 fr. 75.

Les actions de la *Domains Company* sont passées de 33 fr. à 34 francs. Rappelons que les ingénieurs de cette Compagnie estiment que le traitement du minerai existant sur le carreau de la mine pourra donner un bénéfice de 2.500.000 francs pour la première année, et qu'avec une dépense de 2.500.000 francs à 3 millions de premier établissement, on pourrait traiter 800 tonnes par jour; en tablant sur un bénéfice de 50 francs par tonne et sur 220 jours de travail, le produit annuel serait de 8 millions.

La *De Beers* est à 433 fr. .. l'action ordinaire, et à 455 .. l'action de préférence, contre 439 fr. .. et 455 fr. .. la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 194 50, sans changement.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 560 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° **246-61**

N° 699. — 27e volume. (22) ‖ **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** ‖ Samedi 3 Juin 1905

SOMMAIRE DU N° 699

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1904 2 juin	2.770	1.126	4.240	827	799	517	3
1905 18 mai	2.868	1.107	4.348	537	533	468	3
1905 25 mai	2.871	1.109	4.296	523	514	463	3
1905 2 juin	2.866	1.109	4.397	557	618	468	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 21 mai	874	340	1.497	717	1.019	69	4
1905 6 mai	963	338	1.653	761	1.088	77	3
1905 15 mai	994	349	1.581	832	1.033	93	3
1905 23 mai	1.039	365	1.535	904	1.031	74	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905 31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 2 juin	821	»	718	1.006	681	»	3
1905 18 mai	915	»	720	1.041	711	»	2½
1905 25 mai	939	»	721	1.006	672	»	2½
1905 2 juin	947	»	738	1.040	710	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 12 mars	119	21	173	»	»	»	»
1905 14 janvier	133	18	184	»	»	»	»
1905 11 février	124	18	172	»	»	»	»
1905 11 mars	118	18	170	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 12 mars	75	11	165	»	»	»	»
1905 14 janvier	69	11	159	»	»	»	»
1905 11 février	68	11	158	»	»	»	»
1905 11 mars	68	11	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 23 mai	1.190	327	1.656	165	309	41	3½
1905 7 mai	1.203	328	1.668	226	399	44	3½
1905 15 mai	1.208	330	1.614	228	343	43	3½
1905 23 mai	1.210	332	1.586	232	333	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 26 mai	89	23	631	50	538	30	3
1905 11 mai	97	22	667	53	560	31	3
1905 18 mai	101	22	655	58	558	28	3
1905 25 mai	97	21	659	67	574	27	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 5 mai	8	8	41	70	22	18	8
1905 20 avril	13	13	40	69	23	14	8
1905 27 avril	13	13	42	69	23	14	8
1905 5 mai	13	13	41	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 30 avril	105	»	148	3	48	12	4½
1905 28 février	97	»	140	3	41	9	4
1905 31 mars	108	»	147	4	43	8	4
1905 30 avril	111	»	152	5	45	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 28 mai	368	506	1.608	685	856	106	4½
1905 13 mai	370	539	1.586	576	732	97	4½
1905 20 mai	370	544	1.573	578	717	91	4½
1905 27 mai	370	550	1.567	578	711	88	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
1904 28 février	1	1	128	94	29	19	6½
1905 31 mars	1	1	126	96	31	17	6½
1905 30 avril	1	1	125	95	31	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 28 mai	138	167	501	20	133	95	3½
1905 13 mai	169	157	564	18	147	124	2½
1905 20 mai	170	158	551	18	142	120	2½
1905 27 mai	170	159	541	25	138	118	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 10 mai	468	113	812	170	285	40	5
1905 20 avril	482	96	863	186	277	38	5
1905 30 avril	483	96	867	179	287	41	5
1905 10 mai	479	96	854	168	280	40	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 10 mai	99	14	269	72	105	24	5
1905 20 avril	112	15	279	79	120	20	5
1905 30 avril	112	15	284	77	125	21	5
1905 10 mai	113	15	285	78	118	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 10 mai	41	2	51	39	37	3	5
1905 20 avril	42	2	62	38	40	3	5
1905 30 avril	42	2	63	36	40	3	5
1905 10 mai	42	2	64	37	42	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 30 avril	35	»	87	11	57	3	5
1905 28 février	35	»	80	13	47	1	4½
1905 31 mars	35	»	87	13	53	1	4½
1905 30 avril	35	»	92	15	58	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 27 avril	27	37	376	12	102	25	5½
1905 12 avril	27	36	365	8	105	23	5½
1905 19 avril	27	36	364	9	105	22	5½
1905 26 avril	27	37	363	10	104	22	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/cour^ts et dépôts particul^ers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 21 mai	69	4	168	»	75	10	5
1905 5 mai	45	4	162	»	57	18	5
1905 13 mai	45	4	161	»	57	18	5
1905 20 mai	45	4	160	»	53	20	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 21 mai	2.156	216	1.743	360	612	406	5½
1905 6 mai	2.395	166	2.406	355	417	428	5½
1905 14 mai	2.420	173	2.387	369	404	428	5½
1905 21 mai	2 426	171	2.406	365	411	441	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 mai	22	2	79	22	37	21	»
1905 15 avril	23	2	70	20	36	21	»
1905 29 avril	23	2	69	21	36	20	»
1905 15 mai	23	2	70	22	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905 31 mars	11	9	34	1	6	8	6
1905 30 avril	11	9	33	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 30 avril	82	7	213	69	122	16	4½
1905 28 février	88	7	210	82	131	12	4½
1905 31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
1905 30 avril	92	7	217	79	138	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 28 mai	108	9	226	1.290	226	43	4
1905 13 mai	107	10	232	1.346	218	57	3½
1905 20 mai	107	10	228	1.356	226	58	3½
1905 27 mai	106	10	228	1.356	226	58	3½
TOTAUX							
1904 2 juin	9.738	2.967	15.759	5.792	6.256	1.576	»
1905 18 mai	10.325	2.902	16.832	5.625	5.912	1.537	»
1905 25 mai	10 419	2.930	16.606	5.670	5.731	1.588	»
1905 2 juin	10.467	2.953	16.630	5 817	5.857	1.579	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	26 avril	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai
Amsterdam	47 97	48 02	48 ..	47 96	48 ..	48 01
Anvers	100 20	100 22	100 20	100 17	100 20	100 18
Athènes	126 50	126 50	124 50	124 75	124 50	124 50
Barcelone	32 50	32 ..	32 10	31 80	31 95	32 25
Berlin	81 40	81 45	81 25	81 30	81 30	81 35
Bruxelles	100 15	100 18	100 15	100 15	100 16	100 15
Bucharest	100 67	100 67	100 65	100 55	100 55	100 52
Constantinople	22 84	22 85	22 86	22 87	22 87	22 83
Francfort	81 43	81 42	81 32	81 28	81 32	81 32
Gênes	100 02	100 01	100 02	100 05	99 99	99 91
Genève	100 17	100 17	100 17	100 13	100 12	100 12
Lisbonne	578 ..	581 ..	585 ..	587 ..	588 ..	585 ..
Londres	25 31	25 28	25 31	25 31	25 31	25 31
Madrid	32 25	31 82	31 92	31 70	31 75	31 97
Rome	100 02	100 03	100 03	100 02	100 .	99 95
Saint-Pétersbourg	37 50	37 50	37 50	37 47	37 45	37 45
Vienne (à vue)	95 43	95 47	95 45	95 45	95 43	95 46
— (à 3 mois)	95 48	95 52	95 50	95 50	95 48	95 51

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai	2 juin
Amsterdam	papier court	4 %	205 87	206 12	206 12	205 87	206 ..
Allemagne	—	4 %	121 62	121 62	121 69	121 56	121 62
Vienne-Tr.	—	4 %	103 50	103 75	103 62	103 62	103 62
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	.. ..	. ..	... ..
— versem.	—	. ..	379 50	379 ..	380 50	379 50	378 50
Lisb.-Porto	—	4 %	510 ..	502 ..	500 ..	502 ..	506 ..
St-Pétersb.	—	4 %	261 50	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 125	25 155	25 165	25 16	25 17
—	Chèque	. ..	25 145	25 175	25 185	25 18	25 19
Belgique	—	3 %	0 25p	0 19p	0 19p	0 25p	0 19p
Italie	—	5 %	0 06p.	0 03p	0 03p	0 03p	0 03pr
Suisse	—	3 ½ %	0 25p.	0 19p	0 19p	0 19p	0 16p
New-York	—	4 %	516 ..	516 ..	516 50	516 ..	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	96 ..	96 75	97 50	100 ..	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 4 mai	11 mai	18 mai	25 mai	2 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 228	1 229	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 115	25 145	25 155	25 145	25 165
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 76	0 76	0 76	0 76	0 76
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 79	0 80	0 80	0 80	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 07	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 15	5 07	5 05	5 07	5 11
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 85	22 86	22 87	22 87	22 83
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 34	2 36	2 37	2 43	2 37
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 68	1 67	1 69	1 69	1 69
Brésil (milreis papier)	2 84	1 77	1 77	1 80	1 70	1 71
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 27	3 29	3 30	3 35	3 30

AUX COURS DES CHANGES du Vendredi 2 juin 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 51	Billets *Allemands*	99 49
En *Angleterre*	100 12	— *Anglais*	99 88
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 19	— *Belges*	99 81
En *Espagne*	132 10	— *Espagnols*	75 70
En *Grèce*	124 50	— *Grecs*	80 32
En *Hollande*	100 13	— *Hollandais*	99 87
En *Italie*	99 97	— *Italiens*	100 03
En *Portugal*	109 58	— *Portugais*	91 03
En *Roumanie*	100 52	— *Roumains*	99 48
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 16	— *Suisses*	99 84
En *Turquie*	100 22	— *Turcs*	99 78
Aux *Etats-Unis*	100 19	Pièces des *Etats-Unis*	99 81
Au *Mexique*	229 11	— du *Mexique*	43 64
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	111 83	— du *Chili*	89 37
Au *Brésil*	168 08	— du *Brésil*	60 21
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	226 36	— de la *Chine*	44 17

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 2 juin 1905.

L'argent reste toujours extrêmement abondant sur notre marché, et les capitaux tendent à s'exporter dès qu'une rémunération un peu plus avantageuse les attire à l'étranger. La cote des changes subit cette semaine l'influence de ces exportations, et les devises étrangères sont presque toutes en progrès.

Le florin hollandais, en hausse de 13 centimes, se rapproche du pair; le papier à trois mois sur Berlin finit en progrès de 6 centimes, après avoir atteint 121 75 au cours de la semaine. La devise autrichienne est stationnaire.

La peseta recule d'un point après quelques fluctuations; le change portugais finit en hausse de 4 francs. Le rouble est stationnaire, aussi bien pour le versement que pour le change à trois mois.

Le chèque passe de 25 18 à 25 19 et s'est tenu toute la semaine entre ces deux limites; les devises de l'Union latine se présentent toutes en progrès; le change italien remonte audessus du pair; le papier sur la Belgique gagne 6 points et le papier sur la Suisse 3 points. Le New-York finit en hausse à 517.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	1er juin
Yokohama......	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/11 1/2	1 11 11 16	1/11 3/4	1/11 13/16	1/11 11/16
Bombay........	1,3 15 16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 31,32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Hong-Kong.....	1/10 5/8	1/10 1/2	1/10 9/16	1/10 11/16	1/10 7/16
Shanghaï.......	2 7 1/8	2/7 3/8	2/7 1/2	2/7 7/8	2/7 1/2
Rio-Janeiro.....	16 27/32	16 29.32	17 1/8	16 5/32	16 5/16
Valparaiso......	15 31/32	15 15 16	16 3/32	16 3/32	16 1/16
Buenos - Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 1/2	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 1,4	26 1/2	26 5/8	27 5/16	26 9/16

Les devises d'Extrême-Orient perdent largement leur hausse de la semaine dernière: le Shanghaï recule de 3/8, le Hong-Kong de 1/4 et le Singapour de 1/8 sur les cours de mercredi dernier. Le yen se maintient aux environs du pair.

Le change indien reste à 1/3 31/12 à Bombay et à Calcutta.

Le 31 mai, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde; ont été adjugées en traites : 85.000 Rs. sur Calcutta; 823.000 Rs. sur Bombay et 287.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 3 31/32 et en transferts télégraphiques : 1.036.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 d.

Les soumissionnaires ont reçu 10 0/0 dans les deux catégories.

Le peso chilien perd 1/16; le milreis brésilien, à 16 5/16, est en progrès de 5/32.

A Londres, les arrivages d'or sont nombreux et presque tout le métal prend le chemin des caisses de la *Banque d'Angleterre*, qui ne rencontre aucun concurrent européen sur le marché. Le cours des monnaies étrangères n'a pas varié.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 18 au 25 mai, ont été les suivants:

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	286.000	Madras............£	1.000
Australie..........	86.000	Bombay............	56.500
Vera Cruz..........	2.000	Colombo...........	10.000
		Calcutta...........	30.000
Total:......	374.000	Total........	97.500

L'argent-métal est en réaction; les demandes de l'Inde ne se sont pas renouvelées; de plus, aux yeux de certains spéculateurs. les derniers événements de l'Extrême-Orient seraient de nature à hâter la conclusion de la paix, ce qui amènerait une diminution des besoins d'argent dans cette région.

Les exportations de métal blanc en Orient ent été, du 18 au 25 mai, de 95.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.347.841 liv. st., contre 4.886.968 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	4 mai	11 mai	18 mai	25 mai	2 juin
Paris.......	2 1/4	1 5/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8
Londres....	2 5/16	2 1/4	2 1/4	2 1 8	2 1.8
Berlin......	2 1,2	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4
New - York (time money)	4 ./.	3 1/4	3 3/8	3 3,8	3 3/8

Situation générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a perdu 4.530.000 fr. d'or; elle a livré à la circulation 2.874.000 fr. à Paris et 2.459.000 fr. dans les succursales; elle a acheté, d'autre part, pour 803.000 fr. de matières.

Les mouvements de l'encaisse argent se soldent par une sortie de 300.000 fr. Il est entré par les guichets 104.000 fr. à Paris et 583.000 fr. dans les succursales; il a été envoyé 960.000 fr. en Suisse et 30.000 fr. à Alger.

Les besoins de fin de mois ont fait entrer dans la circulation 101 millions de billets et, dans le portefeuille de la Banque, 104 millions d'effets escomptés; le solde des comptes courants est en augmentation de 34 millions et les avances de 5 millions.

La *Banque d'Allemagne* continue à fortifier son encaisse, qui augmente de 61 millions pour la semaine; elle possède actuellement 1 milliard d'or environ, chiffre qui n'avait jamais été atteint précédemment et qu'explique le mouvement croissant des importations de métal jaune en Allemagne. La circulation des billets diminue de 49 millions et les comptes courants ont versé 72 millions; le portefeuille est presque stationnaire et les avances perdent 19 millions. Le portefeuille de titres diminue de semaine en semaine, il est aujourd'hui de 65 millions. La réserve de billets atteint 535 millions, contre 382 millions l'année dernière à pareille époque.

Il n'y a pas eu de sorties d'or cette semaine à la *Banque d'Angleterre*; les entrées se bornent à des achats d'or en barres s'élevant au total à 403.000 livres sterling, soit 10 millions 750.000 francs.

D'autre part, la circulation ayant prélevé 2.750.000 fr., l'accroissement net de l'encaisse se trouve ramené à 8 millions; les billets en circulation augmentent de 17 millions, les dépôts de 34 millions et le portefeuille de 38 millions; tous ces mouvements se ressentent de la fin de mois et de la liquidation du Stock-Exchange.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 2 millions d'or et 2 millions d'argent; son portefeuille diminue de 10 millions et sa circulation de 28 millions.

Le portefeuille de la *Banque de Belgique* augmente de 16 millions; les variations des autres postes du bilan sont peu importantes.

La *Banque d'Espagne* a réussi à réduire sa circulation fiduciaire de 40 millions depuis un an, ce qui est un résultat d'autant plus appréciable, qu'il est dû en grande partie au remboursement des effets du Trésor. Le portefeuille de pagarès diminue de 5 millions pour la semaine; il est actuellement de 495 millions.

La *Banque des Pays-Bas* a remboursé 10 millions de billets et reçu 7 millions de ses comptes courants.

L'encaisse-or de la *Banque d'Italie* diminue de 4 millions, et sa circulation de 13 millions; les comptes courants ont retiré 11 millions.

La circulation de la *Banque de Russie* reste excellente; la circulation est entièrement couverte pour la réserve d'or, et il existe, en outre, 361 millions de crédits disponibles à l'étranger. Seule, la diminution du portefeuille commercial depuis un an témoigne du ralentissement des affaires.

La situation des autres banques ne donne lieu à aucune observation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 6 au 13 mai	Depuis le 1er janv.	Du 6 au 13 mai	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330.922
France.........	»	20.899.553	»	3.880.093
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	22.500	11.773.572	29 222	852.851
Total 1905...	22.500	32.674.625	29.222	5.063.866
— 1904...	13.974.702	45.231.372	43.990	4.620.299
— 1903...	2.824.411	7.284.450	29.892	2 868.447
ARGENT				
Grande-Bretagne	352.575	10.523.460	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	»	11.000	»	20
Autres pays....	11.662	753.918	13.444	1.102.471
Total 1905...	364.237	11.596.378	13.444	1.102.491
— 1904...	401.160	16.433.227	9.342	331.004
— 1903...	528.599	13.370.653	1.060	487.373

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	En-caisse	Légal tenders	Circu-lation	Dé-pôts	Porte-feuille	Surplus réserve
1904 28 mai.	223.3	81.2	37.0	1099.0	1040.5	+ 29.7
1905 13 mai.	219.9	84.4	44.7	1150.2	1099.7	+ 16.7
1905 20 mai.	215.2	84.3	45.3	1165.2	1120.4	+ 8 2
1905 27 mai.	214.6	85.6	45.8	1155.1	1111.0	+ 1i.5

Le portefeuille et les dépôts des *Banques Associées de New-York* sont en diminution sensible; aussi le *surplus réserve* s'améliore-t-il malgré la réduction de l'encaisse.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question des petites Goupures à la Banque d'Allemagne

Le projet de loi concernant l'émission des billets de 50 et de 20 marks a produit plus d'émotion qu'on ne l'aurait cru, et le Reichstag s'est décidé, lors de la seconde lecture, à en renvoyer l'examen à une Commission. Le professeur Lexis, de *Gottingue*, qui est aujourd'hui l'une des autorités allemandes dans les questions de banque et de monnaie, avec M. Lotz, de Munich, a consacré une étude de la *Nouvelle Presse Libre*. M. Lexis n'accueille pas avec beaucoup d'enthousiasme le projet de loi. Il y trouve la preuve que, dans les derniers temps, il s'est répandu des idées plus larges, peut être trop larges, concernant la nécessité de *la pleine valeur et du caractère purement métallique de la monnaie*. Il n'attend pas grand effet utile de la mesure projetée.

On ne saurait démontrer, dit-il, que l'énorme accroissement de l'encaisse-or de la Banque ait été favorisé dans les dernières années par les billets de 50 fr. Ces billets étaient déjà en circulation sous le second Empire, sans qu'on eût remarqué l'effet de leur existence. En Allemagne aussi, il n'y a pas lieu de s'attendre à une augmentation de l'or à la suite des petites coupures; en cas de guerre, elles contribueraient à chasser l'or de la circulation et finalement du pays. Il serait peut-être possible que ces nouveaux billets et la grande masse de certificats de caisse (Reichskassenscheine) de 5 et 10 marks fissent refluer une plus grande quantité de monnaies d'argent dans la caisse de la Banque d'Allemagne. Cela serait un avantage, parce que la proportion de couverture des billets en serait nominalement moins atteinte. D'autre part, il ne faudrait pas oublier que les monnaies d'argent, dans lesquelles on transforme peu à peu le reste des thalers, ne peuvent pas du tout être considérées comme la couverture effective des billets, car leur pouvoir libératoire ne suffirait qu'à rembourser un billet de vingt marks.

M. Lotz est encore plus sévère dans la *Nation*. On aurait constaté une grande demande de petits billets à tous les guichets d'échange; avant tout, on les désire pour les envois postaux. C'est là une mauvaise habitude, qu'il faudrait restreindre, au lieu de l'encourager, et, pour cela, rendre meilleur marché les mandats postaux, étendre l'usage des chèques. Les dépenses de l'usure de la monnaie d'or sont secondaires, en comparaison du danger de donner de mauvaises coutumes au public. Il n'est pas avantageux, pour le prestige de la *valuta* allemande et des emprunts allemands à l'étranger, que l'impression se répande qu'on veuille enfermer l'or à l'avenir. Seul, le danger immédiat de la guerre pourrait justifier l'adoption hâtive du projet de loi; en pleine paix, il n'y a pas à défendre la transformation de la circulation. En tout cas, le Reichstag devrait ajouter deux dispositions afin d'améliorer le système monétaire : 1° dans la mesure que l'on émettra des billets de 50 et 20 marks, il faut retirer les *Reichskassenscheine* (comme on l'a fait en 1856 lors du renouvellement du privilège de la Banque de Prusse, lorsqu'on retira du papier-monnaie prussien); 2° tous les billets et tous les certificats de caisse doivent être détruits à leur rentrée à la Caisse centrale de la Reichsbank; seuls, des *billets neufs* (comme en Angleterre) devront être émis par la Centrale.

La *Gazette de Francfort* publie des lettres de ses abonnés traitant la question du besoin des petites coupures. Ce besoin semble sensible pour les transmissions par correspondance, le public ne recourant guère à l'intermédiaire de la poste et de ses mandats. D'autres correspondants nient absolument que le besoin existe.

Une enquête va avoir lieu.

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

Origine et progrès de la dépréciation monétaire

Déjà, en 1891, cette émigration de l'or avait atteint de fortes proportions. Le défaut de numéraire se faisant sentir, la Banque d'Espagne émit des billets convertibles en argent seulement.

De 1892 à 1895, cette émission fut limitée, mais ensuite elle atteignit jusqu'à 100 millions. De même les frappes d'argent qui, pendant l'exercice de 1891-92, avaient été de 80 millions, ne furent plus que de 17 millions de 1893 à 1894 et de 9 en 1894-95. En outre, la Banque éleva le taux de son escompte à 5 0/0; la conséquence de cette politique prudente fut de faire descendre dès le printemps 1895 la prime sur l'or à 7 0/0. Il n'est pas douteux que sans la guerre de Cuba et en suivant la ligne de conduite si heureusement adoptée, l'on eût pu arriver en peu d'années à une situation monétaire normale.

Jusque-là, la baisse de l'instrument monétaire n'avait pas excédé celle dont souffrait également l'Italie à cause de l'émission excessive de papier-monnaie.

En Italie, non seulement l'or, mais encore l'argent avaient disparu, car ce dernier était reçu dans les caisses de la France pour sa valeur nominale entière, les deux pays faisant partie de l'Union latine, et représentait donc en fait de l'or.

Ce que l'Italie a pu faire pour arriver à une situation normale en maintenant les taux d'escompte très élevés, en réduisant son papier-monnaie et par d'autres moyens adaptés aux circonstances, l'Espagne eût pu le faire et atteindre le même but avec plus de facilité. Mais le sort voulut que la guerre coloniale éclatât, qui coûta à l'Espagne des millions et transforma en mal chronique difficile à guérir ce que l'on pouvait considérer comme un malaise passager seulement.

Pour faire face aux frais de guerre la Banque d'Espagne émit 560 millions de pesetas entre 1896 et 1900 et l'Etat fit frapper 305 millions de monnaies d'argent pendant la même période, augmentant ainsi la circulation, que l'on peut appeler fiduciaire, de 865 millions de pesetas, soit 165 millions par an. Comme conséquence les charges ont monté à 26 0/0 en 1896 à 34 0/0 en 1897 et à 115 0/0 en 1898. En 1900, ils se sont maintenus en moyenne à 28 0/0, en 1901 à 38 et en 1902 et 1903 à 35 0/0.

Le publiciste D. André Barthe fait remarquer, dans un de ses travaux, que les taux les plus élevés du change coïncident avec les émissions les plus fortes de billets de banque, c'est-à-dire en 1897 et en 1899 (317 millions en deux ans).

Une fois cette situation créée, la dépréciation de la monnaie constituait une perturbation trop profonde pour qu'elle n'aie pas sa répercussion sur les conditions d'existence du pays tout entier.

Les prix de tous les articles nécessaires à la vie et à l'industrie augmentèrent rapidement pour atteindre le niveau d'aujourd'hui. Une crise dont les effets s'accentuent chaque jour davantage affecta la situation économique de la nation. Toutes les familles virent leurs dépenses s'accroître de 30 à 40 0/0 comparativement à 1890. Partout en Espagne nous pourrions citer des exemples de cette hausse des articles de première nécessité, tirées du rapport fait par Baracaldo à la Commission des Réformes sociales en octobre de l'an dernier.

D'après ces données, de 1893 à 1903, le prix du pain a passé de 0 p. 33 à 0 p. 35 le kilo, soit une augmentation de 6 0/0; le prix de la viande a passé de 1 p. 20 à 1 p. 80, ou 50 0/0; le lard de 1 p. 40 à 1 p. 90, ou 36 0/0; la morue de 0 p. 90 à 1 p. 40, ou 55 0/0; le riz de 0 p. 50 à 0 p. 65, ou 30 0/0; les pommes de terre de 1 p. 30 à 2 p., ou 53 0/0. Les œufs, les volailles, les chaussures, les toiles, tout a subi une augmentation considérable.

Tant que l'argent avait conservé la valeur que lui attribuait le rapport légal des monnaies, l'or s'était maintenu dans la circulation et avait même prédominé pendant quelque temps.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n°s 687 à 692.

Les changes nous étaient presque toujours favorables. La monnaie ne sortait pas, malgré les balances commerciales défavorables et aucun resserrement monétaire ne s'ensuivait.

« Un pays dont l'économie est malade ne peut avoir une monnaie saine », dit-on, et l'on ajoute : « l'altération monétaire n'est qu'un symptôme du malaise économique ». Quelques rationnelles que ces idées paraissent, elle sont fausses en ce qui concerne l'Espagne.

La dépréciation y a commencé et s'y est accentuée lorsque sa richesse et son industrie se développaient ; lorsque ses capitaux rapportaient davantage ; lorsque, comme cela est arrivé entre 1885 et 1895, l'arbitrage des valeurs mobilières entre Paris et Madrid se réalisait au moyen d'achats par la première place et de ventes par la deuxième (phénomène qui est incompatible avec une balance économique défavorable et avec la rareté consécutive des effets de commerce sur l'étranger) ; lorsque le commerce était florissant, que l'industrie renaissait, que les usines se montaient et que les chiffres du commerce extérieur progressaient plus que jamais. Sans doute ce sont là les symptômes de l'anémie et de la maladie ! ! !

Et, au contraire, l'Espagne dégénérée et endormie de Charles IV, l'Espagne déchirée par les luttes de Ferdinand VII, l'Espagne des *pronunciamentos* du siècle passé jouissait d'une économie saine et robuste, sans doute, puisque son système monétaire avait pleine valeur et ne payait pas à l'étranger le tribut de son infériorité.

C'est à des absurdités pareilles que conduit une interprétation erronée de notre crise monétaire, et c'est à ces erreurs que mène l'ignorance de ses origines qui ne sont pas beaucoup mieux connues actuellement (1).

(A suivre.) SANZ Y ESCARTIN.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	25 mai			2 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 65	33 21	3 01	99 72	33 24	3 ..
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 10	36 04	2 77	91 07	36 42	2 74
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	101 50	25 37	3 94	101 50	25 37	3 94
Belgique 3 %	100 80	33 60	2 97	100 80	33 60	2 97
Bulgarie 5 % 1896	467 ..	18 68	5 35	472 ..	18 88	5 29
Danemark 3 % 1897	93 25	31 08	3 21	94 ..	31 33	3 19
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 90	22 97	4 35	91 42	22 85	4 37
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	275 50	29 30	3 41	272 75	29 01	3 44
Hollande 3 %	95 50	31 83	3 14	97 70	32 56	3 07
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 10	25 27	3 95	101 50	25 37	3 94
Italie 4 % net	106 50	26 37	3 75	106 55	26 38	3 75
Norvège 3 % 1888	88 90	22 22	3 37	88 90	22 22	3 37
Portugal 3 %	68 35	22 78	4 38	68 37	22 79	4 38
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 50	30 16	3 31	90 50	30 16	3 31
Roumanie 4 % 1898	91 10	22 77	4 39	91 45	22 86	4 37
Russie 3 % or 1891	73 60	24 53	4 07	73 ..	24 33	4 10
Serbie 4 % amort. 1895	81 ..	20 25	4 93	80 95	20 23	4 94
Suède 3 ½ % 1895	100 25	28 64	3 49	100 15	28 61	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 40	33 13	3 01	99 75	33 25	3 ..
Turquie convertie unifiée 4 %	88 95	22 23	4 49	88 85	22 21	4 50
— Priorité 4 % 1890	505 ..	25 25	3 96	508 ..	25 40	3 93
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 ..	23 ..	4 34	92 70	23 17	4 33
Brésil 4 % 1889	86 25	21 56	4 63	86 60	21 65	4 61
Chinois 5 % or 1898	497 ..	19 88	5 03	500 ..	20 ..	5 ..
Egypte unifiée 4 % net	106 65	26 66	3 74	105 80	26 45	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)	104 62	26 15	3 82	104 87	26 21	3 81
Haïti 5 % 1875	261 ..	17 40	5 74	264 50	17 63	5 67
Japon 5 % (à Londres)	95 25	19 05	5 24	99 25	19 85	5 03
Mexique 5 % intérieur	51 65	20 66	4 84	51 22	20 48	4 88
Québec 3 % 1894	91 10	30 36	3 29	92 25	30 75	3 25
Uruguay 3 ½ % 1891	68 40	19 82	5 11	68 50	19 57	5 10

(1) Ceux qui désirent étudier de plus près cette question pourront consulter l'exposé des motifs de M. F. Villaverde, qui précède le projet de loi destiné à améliorer le change extérieur.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La défaite navale que vient d'éprouver la Russie a produit sur le Marché de Paris un douloureux étonnement, mais elle n'a pas eu de réelle influence sur la tenue de la Cote. On se demande, cependant, quelles en seront les conséquences immédiates et si l'on peut espérer en une cessation des hostilités en Extrême-Orient à brève échéance.

En attendant, on commente très favorablement l'abondance des capitaux, qui vient de s'affirmer, une fois de plus, en liquidation de fin mai, et l'on croit que l'opération financière à laquelle il va être procédé sous peu, pour le compte du Gouvernement ottoman, va forcément amener notre public à se départir de la réserve sur laquelle il s'est tenu depuis de si longs mois.

Allemagne. — Le désastre de la flotte russe n'a guère impressionné le marché financier de Berlin, qui y voit un pronostic de paix.

Les disponibilités du marché monétaire sont toujours abondantes et l'on prévoit qu'elles se prolongeront jusqu'à la fin de juin, au moins.

Le travail des banques allemandes dans l'Amérique du Sud est toujours très important et encore en progrès.

L'émigration allemande, en 1904, a été de 27.984 contre 36.310 en 1903.

Angleterre. — L'argent a été abondant pendant la semaine qui vient de s'écouler et cette abondance doit persister.

L'annonce de la victoire des Japonais à Tsoushima a fait hausser fortement les fonds japonais et sensiblement toutes les autres valeurs.

Au 31 décembre le capital versé de toutes les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.302.000 liv. st. contre 79.483.000 au 31 décembre 1903.

Belgique. — Le marché des titres est indécis avec des tendances à la lourdeur.

Le marché des charbonnages manque d'entrain et les cours s'effritent.

Au marché à terme, on constate une assez grande fermeté sur les fonds d'Etat.

Le marché sidérurgique se tient sur la réserve, attendant les nouvelles de l'Amérique.

Espagne. — Le Ministre des Finances a nommé une Commission pour rédiger définitivement le règlement de l'alcool.

La souscription aux obligations du Trésor continue.

La Bourse de Madrid est ferme, malgré la nullité des transactions.

Hollande. — La *Banque des Pays-Bas* a clos, le 31 mars 1905, le premier exercice sous le régime de la loi de décembre 1903. Le résultat n'en a pas été très favorable aux actionnaires. Nous publions, page 698, une analyse du bilan de cet exercice.

Italie. — Le Gouvernement vient de déposer un quatrième projet de loi pour fixer le futur régime des chemins de fer. Les partisans du rachat perdent du terrain.

Le marché financier de Rome a été assez ferme et le marché monétaire assez pauvre.

La situation du Trésor est bonne. Au 30 avril, elle présentait une amélioration de 249.991.716 lire en comparaison de celle de juin 1904.

Amérique. — *Brésil.* Le Président de la République brésilienne a lu, le 5 mai, son message annuel, à l'ouverture de la session du Congrès. Ce message fait ressortir la bonne situation économique et financière du Brésil.

États-Unis. — L'état des récoltes est très satisfaisant ; le commerce est actif et l'argent abondant favorise les affaires nouvelles.

Comparativement au dernier exercice, les recettes

budgétaires des dix premiers mois sont en plus-value de 35 millions de dollars en chiffres ronds.

Le commerce extérieur des neuf premiers mois de l'année fiscale (1er juillet 1904 au 31 mars 1905) présente un solde en faveur des Etats-Unis de 306.125.117 dollars, contre 422.124.982 l'an dernier, pour la même période.

Mexique. — Le bilan des banques mexicaines, au 31 mars, indique une circulation fiduciaire de 85 millions 789.700 piastres, contre 82.933.100 piastres au 31 mars 1904.

Les essais de culture de l'*abaca* ou chanvre de Manille, faits au Mexique, ont parfaitement réussi.

Uruguay. — Au 31 décembre 1904, le montant total de la Dette publique était de 122.726.197 pesos, ou 26.111.957 liv. st.

Asie. — *Indes anglaises.* Les chiffres du commerce extérieur de 1904-05, c'est-à-dire pour l'année finissant au 31 mars 1905, sont très favorables : les importations présentent une plus-value de 12 crores de roupies, et les exportations un accroissement de 43.638.855 roupies.

FRANCE

La Politique. — Le roi d'Espagne en France. — La séparation des églises et de l'Etat.

La réception que Paris a réservée à Sa Majesté Alphonse XIII a été véritablement triomphale.

Le jeune roi d'Espagne a gagné les Parisiens par sa grâce, son affabilité et sa simplicité toute charmante. L'inqualifiable tentative criminelle commise dans la nuit du mercredi 31 mai contre le jeune souverain et le Président de la République aura eu pour effet d'augmenter encore l'enthousiasme de la population parisienne pour son hôte royale.

Paris veut évidemment que le bruit de ses acclamations couvre celui de l'explosion ; il veut surtout prouver au Roi sa sympathie, augmentée par la crânerie dont il fit montre en cette circonstance et affirmer sa réprobation pour un crime qui, du reste, paraît avoir été combiné et commis par des anarchistes étrangers.

L'événement cimente l'amitié de la France et de l'Espagne et rend plus étroit l'accord des deux nations.

Le mot célèbre, « il n'y a plus de Pyrénées » est aujourd'hui exact. M. Loubet l'a constaté dans son toast en disant que le France « n'était pas pour le roi d'Espagne une terre étrangère ». Le Roi a insisté, dans sa réponse, en faisant allusion aux projets de chemins de fer, qui supprimeront, non pas idéalement, mais d'une façon positive, les Pyrénées.

Mais le mot capital a été prononcé par Alphonse XIII lorsqu'il a déclaré « qu'un accord parfait existe pour les questions qui intéressent le plus la France et l'Espagne ». Il ne suffit pas, en effet, que les nations voisines vivent éternellement en paix ; il faut qu'une coopération de plus en plus étroite s'établisse entre les pays dont l'union sera féconde parce qu'ils ont justement de quoi se compléter.

Cette coopération est déjà un fait accompli. La France et l'Espagne ont réglé, l'an dernier, la question marocaine, qui pouvait nous diviser, et qui, maintenant, au contraire, doit nous réunir. Le mot du Roi, « accord parfait » est plus que significatif à cet égard ; il apprend, en effet, à qui en douterait encore, que toute tentative pour semer la mésintelligence entre les Gouvernements espagnol et français au sujet des affaires marocaines serait inutile.

∿∿ Les ministres se sont réunis le 26 mai à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus des différentes questions à l'ordre du jour des deux Chambres.

M. Gaston Thomson a fait connaître au Conseil qu'il avait préparé le second échelon de défense pour l'Indo-Chine.

Il a rappelé que dans le courant de 1904, on avait envoyé deux sous-marins du type *Naïade*, le *Protée* et le *Lynx*, quatre vedettes lance-torpilles, très utiles dans l'estuaire des rivières de Saïgon, et six torpilleurs de 1re classe.

Le ministre de la marine fera partir dans le milieu d'août le deuxième échelon, ayant la même composition.

Les six torpilleurs partiront en temps utile des ports de Cherbourg et de Toulon pour arriver à Bizerte dans les premiers jours d'août et s'y refaire pendant quinze jours environ avant de faire leur grande traversée.

La *Foudre*, portant sur son pont les sous-marins *Esturgeon* et *Perle* et quatre vedettes, appareillera de Toulon vers le 15 août pour aller prendre à Bizerte les six torpilleurs qu'elle doit convoyer jusqu'à Saïgon.

Si la traversée s'effectue sans encombre, comme cela paraît certain en cette saison, les navires arriveront à Saïgon dans les premiers jours de novembre.

∿∿ Le 26 mai la Chambre a consacré ses deux séances du matin et de l'après-midi à la discussion de deux questions douanières des plus importantes. Elle a examiné le matin la question de l'augmentation des droits de douane sur la soie pure, afin de remédier à la crise industrielle qui sévit sur la production et sur la main-d'œuvre. M. Puech a combattu l'augmentation des droits, comme contraire aux intérêts de l'industrie parisienne, et aux Conventions commerciales conclues avec la Suisse. On continuera le mercredi 7 juin.

Dans sa séance de l'après-midi, la Chambre a discuté les interpellations de M. Berthet, demandant la suppression des zones franches de la Haute Savoie, et de M. Fernand David réclamant leur maintien. Après des discours de MM. Berthet, Chautemps et Fernand David, et quelques observations de M. Delcassé, ministre des Affaires étrangères, qui se réserve de discuter la question au fond, quand viendra en discussion le rapport de M. Debussy sur la proposition de loi relative à la suppression des zones, la suite de la discussion a été renvoyée à une séance ultérieure.

∿∿ Le 27 mai, la Chambre a repris la discussion de la loi de séparation et a adopté l'article 6 dans son ensemble.

∿∿ Le 29 mai, le Sénat a commencé la discussion des propositions de loi relatives aux habitations à bon marché. Le Sénat s'est ajourné ensuite au mardi 6 juin.

∿∿ La Chambre a voté, le 29 mai, l'article 7 de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. Il s'agissait de l'attribution des biens quand aucune Association ne s'était formée pour les recueillir , ou quand l'Association attributaire était dissoute.

La Commission a accepté de modifier son texte, conformément à un amendement de MM. Sarrien, Caillaux, Georges Leygues et plusieurs de leurs collègues, et l'article 7 ainsi modifié a été adopté par 339 voix contre 228.

L'article 8 a ensuite été adopté, puis la discussion a été renvoyée au lundi 5 juin.

∿∿ Le lundi 29 mai, à onze heures et demie du soir, le train qui amène en France S. M. Alphonse XIII, roi d'Espagne, entre en gare d'Hendaye. Le Roi est accompagné de M. de Villa Urrutia, ministre des Affaires étrangères, et des gentilshommes de la maison royale. A son arrivée à la gare-frontière, il est salué par le colonel Reibell au nom du Président de la République.

Après un échange de compliments, Sa Majesté prend place dans le train spécial qui se met en marche vers Paris au milieu des cris de : « Vive l'Espagne ! Vive le roi ! Vive la France ! »

A Blois, le marquis del Muni, ambassadeur d'Espagne, monte dans le wagon royal avec quelques membres de l'ambassade.

Le 30 mai, à midi, le train arrive aux Aubrais. Sur le quai de la gare, un bataillon d'infanterie rend les honneurs. Le préfet du Loiret présente au Roi les autorités civiles, et le général commandant le 5e corps d'armée présente les autorités militaires. Les personnages désignés pour être attachés à la personne du Roi, pendant son séjour en France, lui sont également présentés.

A trois heures, le train royal, annoncé par des salves d'artillerie, arrive à Paris à la gare de l'avenue du Bois-de-Boulogne.

Le Roi d'Espagne est reçu sur le quai par le Président de la République, auprès de qui se tiennent : M. Fallières, président du Sénat; M. Doumer, président de la Chambre des députés ; M. Rouvier, président du Conseil ; les ministres et sous-secrétaires d'État, le préfet de la Seine, le préfet de police, les présidents du Conseil municipal de Paris et du Conseil général de la Seine et les hauts fonctionnaires de l'État.

Le Roi et le Président se serrent affectueusement la main et prennent place dans une voiture attelée à la daumont : le cortège se dirige vers le palais du Ministère des Affaires étrangères, résidence du roi d'Espagne pendant son séjour à Paris. Sur tout le parcours, le long de l'avenue du Bois-de-Boulogne, sur la place de l'Étoile, l'avenue des Champs-Elysées et la place de la Concorde, les troupes font la haie et les musiques jouent l'hymne royal espagnol ; une foule considérable acclame chaleureusement le Roi et le Président de la République.

A cinq heures, le Roi d'Espagne, accompagné de M. de Villa Urrutia, ministre des Affaires étrangères, du marquis del Muni, ambassadeur d'Espagne, du personnel de l'ambassade, des personnages de la suite royale et des officiers et fonctionnaires français attachés à sa personne, rend visite au Président de la République.

Le soir, à sept heures, le Président de la République offre un grand dîner en l'honneur du Roi d'Espagne.

A l'issue du dîner, M. Loubet a prononcé les paroles suivantes :

Sire,

C'est de tout cœur qu'au nom de mon pays, je souhaite la bienvenue à Votre Majesté.

Si la France est particulièrement heureuse de recevoir votre première visite, Votre Majesté est assurée de voir se dresser, à chacun de ses pas, ce témoignage qu'elle n'est pas en terre étrangère et Elle se convaincra vite qu'il n'y a ici, pour la noble nation espagnole, qu'estime profonde et chaude sympathie.

Pour remplir utilement la tâche qui lui incombait, la politique, à Paris comme à Madrid, n'avait qu'à ne pas contrarier la nature.

Partout voisins, nos deux pays devaient être partout amis, se montrant une égale confiance, et, pour le succès de leurs efforts pacifiques, se prêtant un mutuel appui.

Il me plaît infiniment de constater qu'il en a été ainsi et de saluer, dans l'intimité des relations présentes entre l'Espagne et la France, un gage certain de leur union parfaite.

Je lève mon verre en l'honneur de Votre Majesté, de Sa Majesté la Reine mère et je bois à la réalisation des longs espoirs qui vous sont permis et des projets que votre âme généreuse a formés pour la grandeur et la prospérité de l'Espagne.

La musique de la Garde a exécuté l'hymne national espagnol.

Le Roi se levant à son tour a répondu en ces termes :

Monsieur le Président,

C'est de tout cœur aussi que je vous remercie pour vos aimables paroles qui sont la plus haute et la plus éloquente expression de la profonde sympathie avec laquelle la France a reçu le souverain d'une nation voisine et amie.

Cet accueil chaleureux et spendide dont je suis profondément ému et reconnaissant est l'éclatante manifestation d'un accord parfait sur les questions qui intéressent principalement l'Espagne et la France, accord qui contribuera à resserrer d'avantage les liens déjà si forts et si nombreux qui unissent deux peuples auxquels les Pyrénées vont offrir bientôt de nouvelles voies de communication.

Je lève mon verre à la santé du Président de la République, à la grandeur et à la prospérité de la France.

La musique de la Garde a alors joué la *Marseillaise*.

〰 Le 31 mai, le Président de la République, accompagné des secrétaires généraux de la Présidence et d'officiers de sa maison militaire, vient, dès neuf heures du matin, chercher le Roi d'Espagne pour faire, avec lui, une promenade dans Paris.

Le cortège, escorté par un escadron de cuirassiers, visite successivement les Invalides, le Panthéon et Notre-Dame.

Au Panthéon, le Ministre de l'Instruction publique, M. Bienvenu-Martin, reçoit le Roi et le Président à l'entrée de la grille.

A Notre-Dame, l'archevêque de Paris attend les illustres visiteurs sur le parvis.

En quittant Notre-Dame, le cortège se dirige vers l'Hôtel de Ville. Sur le seuil du monument, le président du Conseil municipal et le préfet de la Seine souhaitent la bienvenue au Roi. Après avoir parcouru les salons, le Roi d'Espagne et le Président de la République reçoivent, dans la grande salle, les vœux et les saluts des représentants de la ville.

Le Roi remercie le président du Conseil municipal, ainsi que le préfet de la Seine, et, acceptant une coupe de champagne, il boit à la Ville de Paris et aux membres de la municipalité.

Le retour au palais du quai d'Orsay a lieu par les Halles, où la population fait à ses visiteurs une réception aussi cordiale que chaleureuse.

Partout, sur leur passage, le Roi et le Président sont l'objet de manifestations particulièrement sympathiques.

Le Roi déjeune à l'hôtel de l'ambassade d'Espagne où, dans l'après-midi, il reçoit les membres de la colonie espagnole de Paris. Le soir, il assiste à une représentation à l'Opéra.

Au sortir du gala, le Roi avait été l'objet d'une ovation grandiose de la part de la foule massée sur la place et l'avenue de l'Opéra. Mais, à minuit vingt, au moment où le cortège, quittant la rue de Rohan, tournait dans la rue de Rivoli, une bombe éclata derrière le landau où avaient pris place le jeune souverain et le Président de la République.

Le public qui se trouvait sur le lieu de l'attentat, indigné, fit au souverain une ovation indescriptible ; puis, dans une minute d'affolement, voulut lyncher des gens qu'il supposait avoir lancé la bombe. La police eut toutes les peines du monde à protéger ces malheureux.

〰 Le 1er juin, le Roi d'Espagne est allé au camp de Châlons assister à une série de manœuvres militaires.

Parti de Paris à 8 h. 25, le Roi et le Président sont arrivés à 11 heures.

Les exercices et manœuvres ont commencé immédiatement et se sont prolongés jusqu'à deux heures de l'après-midi.

Le retour à Paris s'est effectué à 6 h. 7 du soir.

Après avoir dîné dans l'intimité au Ministère des Affaires étrangères, le Roi s'est rendu à l'Elysée où une brillante réception était donnée en son honneur.

〰 Hier, 2 juin, le Roi a visité Saint-Cyr et Versailles.

Il a assisté le soir à une représentation de la Comédie-Française.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Monétaire de l'Europe

Contrairement à ce qui s'était passé pendant la première année de la guerre anglo-sud-africaine, la guerre russo-japonaise, malgré les dépenses énormes qu'elle nécessite, n'a eu aucune influence déprimante sur la circulation monétaire européenne, car le stock détenu par l'ensemble des banques d'émission de l'Europe et la couverture moyenne d'or des billets émis par elles sont aujourd'hui à un niveau qui n'avait jamais été atteint.

Le petit tableau suivant va nous le prouver :

Banques européennes d'émission

Millions de francs

31 décembre	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Couverture d'or %
1898	8.160	2.636	14.975	54.49
1899	7.850	2.585	14.992	52.36
1900	8.211	2.707	15.906	51.62
1901	8.770	2.725	15.708	55.83
1902	8.752	2.821	16.215	53.97
1903	8.995	2.930	16.539	54.39
1904	9.811	2.773	17.349	56.55
1905 (1)........	*10.467*	*2.953*	*16.630*	*62.94*

Dès le début de la guerre du Transvaal, commencée le 10 octobre 1899, le Gouvernement britannique fut dans l'obligation d'envoyer dans l'Afrique du Sud, pour la solde et le ravitaillement de ses troupes, des sommes considérables qui absorbèrent les apports nouveaux de la production aurifère de l'année 1899, qui firent même baisser de 310 millions de francs le stock accumulé dans les banques d'émission européennes, et qui ramenèrent la couverture moyenne d'or des billets émis par ces banques, de 54 fr. 49 au 31 décembre 1898 à 52 fr. 36 et 51 fr. 62 au 31 décembre 1899 et 1900.

Avec la guerre russo-japonaise, c'est un phénomène contraire qui s'est produit : le stock d'or détenu par toutes les banques européennes d'émission a augmenté de 1.472 millions de francs entre le 31 décembre 1903 et les dernières situations connues de 1905 : Quant à la couverture moyenne d'or, elle est passée de 54 fr. 39 par 100 fr. de billets émis au 31 décembre 1903, à 62 fr. 94 en 1905.

Si nous remontons à la fin de 1899, nous constatons que l'accroissement du même stock d'or a été de 2.617 millions de francs et il est intéressant de voir comment cette somme s'est répartie :

Encaisse-or des Banques européennes d'émission

(Millions de francs)

Etablissements	Fin décembre 1899	1902	1903	1904	Dernre date connue 1905	Différence en 1905 sur 1899
Banque de France..	1.874	2.543	2.361	2.659	2.866	+ 992
— d'Angleterre	734	779	723	748	947	+ 213
— Ie d'Allem..	586	717	734	834	1.039	+ 453
— Autr.-Hong.	825	1.163	1.165	1.211	1.210	+ 385
— de Russie...	2.222	1.880	1.933	2.320	2.426	+ 204
Banques d'Italie....	395	450	603	625	634	+ 239
Banque d'Espagne..	340	360	364	374	370	+ 30
— Pays-Bas...	95	118	106	142	170	+ 75
Banques suisses....	97	106	108	107	106	+ 9
Banque de Belgique.	86	83	91	95	97	+ 11
Banques diverses...	596	553	807	697	602	+ 6
Totaux.......	7.850	8.752	8.995	9.811	10.467	+2617

C'est donc la *Banque de France* qui tient la tête de l'augmentation avec 992 millions de francs ou 38 0/0 de l'augmentation totale ; puis viennent par ordre d'importance : la *Banque Impériale d'Allemagne* avec 453 millions de francs ou 17 0/0 ; la *Banque d'Autriche-Hongrie* avec 385 millions de francs ou 15 0/0; les trois banques italiennes d'émission avec un ensemble de 239 millions de francs ou 9 0/0 ; la *Banque d'Angleterre* avec 213 millions de francs ou 8 0/0 et la *Banque Impériale de Russie* avec 204 millions de francs ou 7,8 0/0.

A la fin de 1899, l'encaisse-or de la *Banque de France* ne représentait que les 23,8 0/0 de l'encaisse-or de toutes les banques européennes d'émission. En 1905, la proportion s'élève à 27,4 0/0.

Voici, d'ailleurs, la comparaison de l'encaisse-or et de la circulation fiduciaire pour les principales de ces banques aux deux dates observées :

Encaisse-or, circulation fiduciaire et **couverture d'or** des Banques européennes d'émission au 31 décembre 1899 et aux dernières situations connues de 1905.

(Millions de francs)

Etablissements	Fin décembre 1899 — Or	Circulation	Couverture d'or %	Dernres situat. 1905 — Or	Circulation	Couverture d'or %
Banque de France..	1.874	3.983	47.05	2.866	4.397	65.18
— d'Angleterre	734	707	103.96	947	738	128.32
— Ie d'Allem..	586	1.699	34.49	1.039	1.535	67.69
— Autr.-Hong.	825	1.531	53.89	1.210	1.586	76.29
— de Russie...	2.222	1.309	169.75	2.426	2.406	100.83
Banques d'Italie...	395	1.181	33.45	634	1.203	52.70
Banque d'Espagne..	340	1.518	22.40	370	1.567	23.61
— Pays-Bas...	95	461	20.61	170	541	31.42
Banques suisses....	97	221	43.89	106	228	46.49
Banque de Belgique.	86	565	15.22	97	659	14.72
Banques diverses...	596	1.817	32.80	602	1.770	34.01
Totaux.......	7.850	14.992	52.36	10.467	16.630	62.94

Toutes les banques ont profité de l'augmentation constatée entre les deux dates et toutes, sauf la *Banque Impériale de Russie*, ont amélioré leur couverture d'or, c'est-à-dire la proportion de leur encaisse-or par rapport à leur circulation fiduciaire.

Au 31 décembre 1899, la *Banque Impériale de Russie* n'avait qu'une circulation fiduciaire de 1.309 millions de francs, inférieure de 913 millions de francs à son encaisse-or, et la couverture d'or de ses billets excédait de 69,75 0/0 leur valeur nominale. En 1905 l'encaisse-or de cet établissement est supérieur de 204 millions de francs à l'encaisse-or de fin 1899, mais pour des raisons que les événements actuels expliquent suffisamment, la circulation fiduciaire a elle-même progressé de 1.309 millions de francs à 2.406 millions de francs, soit une augmentation de 1.097 millions de francs, abaissant ainsi l'excédent de sa couverture d'or à 0,83 0/0.

Au 31 décembre 1903, à la veille de la guerre, la circulation fiduciaire de la *Banque Impériale de Russie* était déjà de 1.545 millions de francs contre une encaisse-or de 1.933 millions de francs, donnant à la couverture d'or un excédent de 25,11 0/0. La différence constatée entre le 31 décembre 1899 et le 31 décembre 1903 était justifiée par la pénétration progressive des monnaies d'or dans la circulation publique russe, c'est-à-dire par l'application du nouveau régime monétaire ayant l'étalon d'or pour base; la différence survenue depuis le 31 décembre 1903 n'est donc pas très considérable et l'on peut admettre que malgré les besoins extraordinaires auxquels le Trésor russe a dû faire face pendant les quinze derniers mois, la situation de la *Banque Impériale de Russie* reste excellente, puisque son encaisse-or dépasse encore de 20 millions de francs sa circulation fiduciaire totale.

(1) Pour 1905 ce sont les dernières situations connues.

***

La production universelle de l'or, qui n'avait été en moyenne que de 39.900.000 fr. par année de la découverte de l'Amérique (1493) à la fin du dix-huitième siècle ; qui s'était élevée à 81.600.000 fr. entre 1801 et 1850 ; que l'exploitation des placers de la Californie et de l'Australie avait brusquement portée à 672.700.000 fr. entre 1851 et 1870 ; qui s'était cependant abaissée à 571.300.000 fr. entre 1871 et 1890 : a surtout pris une grande importance à partir de 1895, date à laquelle, pour la première fois, le milliard de francs a été atteint (1.030.100.000 francs). Dans ce dernier chiffre, la production du Witwatersrand, entrée en ligne depuis à peine huit années, figurait déjà à elle seule pour 204 millions de francs.

Entre 1894 et 1904, la production des principaux pays miniers s'est ainsi augmentée :

Pays	1894	1904	Augmentation en 1904
	(En millions de francs)		
Australasie.........	216	434	218
Etats-Unis.........	205	423	218
Afrique du Sud.....	209	413	204
Pays divers........	309	485	176
Totaux.....	939	1.755	816

Grâce à cette énorme augmentation, la moyenne annuelle de la production aurifère universelle s'est élevée à 1.231.400.000 fr. pour la période 1891-1904, portant la production totale du monde, depuis la découverte de l'Amérique, à 17.001.796 kilogs de métal fin, représentant une valeur de 58.488 millions de francs.

Mais, en restant dans le cadre que nous nous sommes tracé, c'est-à-dire la période 1899 à 1904 inclus, la production aurifère actuelle a donné les résultats suivants :

Production universelle de l'Or de 1899 à 1904
(Millions de francs)

Années	Australasie	Etats-Unis	Afrique du Sud	Divers	Totale
1899.......	411	368	378	434	1.592
1900.......	381	410	45	483	1.319
1901.......	398	408	47	507	1.360
1902.......	423	415	202	494	1 534
1903.......	446	368	327	562	1.703
1904.......	434	423	413	486	1.755
Totaux..	2.493	2.392	1.412	2.966	9.263
Moyennes..	*415.5*	*398.7*	*235.3*	*494.3*	*1.543.8*

Il convient de remarquer qu'en 1898, année qui précéda la guerre du Transvaal, la production de l'Afrique du Sud atteignit 417 millions de francs. Pendant cette même année, l'Australasie donna 313 millions, la production des Etats-Unis 334 millions et celle des pays divers 423 millions, portant la production universelle au chiffre total de 1.487 millions de francs.

Si la production du Transvaal avait suivi, entre 1898 et 1904, la progression constatée pendant les années 1896, 1897 et 1898, la production aurifère mondiale aurait dépassé 2.200 millions de francs en 1904.

Quoi qu'il en soit, la production aurifère universelle a fourni 9.263 millions de francs de nouveaux lingots d'or entre 1899 et 1904 et il est intéressant de rechercher dans quelle mesure cette production a augmenté le stock d'or monétaire visible du monde.

Or monétaire visible du Monde
(Millions de francs)

Désignation	Au 31 décembre 1899	1903	1904	Dernières situations connues 1905	Augmentation entre 1899 et 1905
Banques europ.	7.850	8.995	9.811	10.467	2.617
Etats-Unis (Banques nationales et Trésor)	2.506	3.972	4.025	4.532	2.026
Banque du Japon	268	313	215	278	10
Totaux..	10.624	13.280	14.051	15.277	4.653

Le tableau ci-dessus ne comprend ni l'or existant dans les banques des Indes anglaises, de l'Australie, du Canada et des diverses nations de l'Amérique du Sud, ni l'or circulant sous forme de monnaies dans l'ensemble des pays du monde civilisé. En ne tenant compte que des encaisses-or des banques européennes d'émission, des banques nationales et du Trésor des Etats-Unis et de la *Banque du Japon*, on constate, entre la fin des années 1899 et 1904, une augmentation de 3.427 millions de francs.

Pendant les cinq années 1900 à 1904 inclusivement, la production aurifère universelle ayant donné 7.671 millions de francs : les encaisses des établissements compris dans le tableau précédent ont donc absorbé 45 0/0 de la production mondiale, et il n'est pas téméraire d'admettre — en s'appuyant sur la statistique publiée chaque année par la Direction des Monnaies américaines — que la circulation publique de l'Europe et des Etats-Unis s'est, de son côté, enrichie d'au moins 1.500 millions de francs pendant la même période.

Mais le même tableau indique que pendant les cinq premiers mois de 1905 une très importante amélioration s'est encore produite ; et ce fait — qui explique l'extrême bon marché actuel du taux de loyer des capitaux — nous permet de croire qu'avec la fin de la guerre russo-japonaise commencera une ère de grande activité financière, dont tous les marchés du monde ressentiront les effets.

EDMOND THÉRY.

LE CRÉDIT AGRICOLE MUTUEL

Dans son nouveau livre, *Le Retour à la terre*, que notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, analysait la semaine dernière, M. Jules Méline a montré l'importance des résultats obtenus par les récentes lois qui ont établi en France le crédit agricole mutuel.

« Le petit cultivateur, écrit-il, n'a plus la ressource de se plaindre comme autrefois de sa pauvreté, de l'impossibilité de se procurer un fonds de roulement suffisant pour appliquer les méthodes nouvelles. Ce fonds de roulement est à sa portée et il n'a qu'à étendre les mains pour le prendre. Il lui est fourni par l'admirable réserve de nos 1.200 banques mutuelles agricoles, locales ou régionales, qui embrassent maintenant toutes les régions de France et qui ouvrent leurs guichets à tous ceux qui ont de l'intelligence, du courage et de l'honnêteté. Ce n'est pas seulement le capital-engrais qu'ils peuvent ainsi se procurer sur leur simple signature, c'est même le capital-bétail qui est bien autrement important.

« Nos agriculteurs ne sont plus réduits à se mettre entre les mains des maquignons pour l'achat de leurs animaux de

★

ferme, et de souscrire des billets à des taux démesurément usuraires : il dépend d'eux de payer comptant en s'adressant à leur propre banque qui leur fait l'avance nécessaire à 3 ou 4 0/0 au maximum.

Et M. Jules Méline ajoute :

« Notre organisation du crédit agricole est certainement une des plus complètes, des plus parfaites qui existent au monde. Depuis que les pouvoirs ont mis si généreusement à la disposition des banques régionales, à titre d'avances sans intérêts, les 40 millions de la Banque de France, l'agriculture ne peut plus dire qu'elle est arrêtée dans sa marche par l'absence ou l'insuffisance du capital. Elle n'a rien à envier à l'industrie, et l'argent lui revient moins cher qu'à celle-ci. »

Le rapport de M. Ruau, ministre de l'Agriculture, que vient de publier le *Journal officiel* nous permet de vérifier l'exactitude de ces constatations; il nous donne en même temps sur le fonctionnement du Crédit Agricole Mutuel pendant l'année 1904 les plus complets renseignements.

Ce qui ressort, avant tout, de ce rapport, c'est l'essor de plus en plus accentué pris par les organes du Crédit Agricole. Il n'y a que cinq années, en effet, que les caisses fonctionnent, et on en compte près de 1.200. Si l'on constate, en même temps, que plusieurs départements n'en sont pas encore pourvus, on comprend l'extension que ces établissements sont susceptibles de prendre.

On sait que les *Caisses régionales de Crédit agricole mutuel* reçoivent de l'Etat des avances sans intérêt, mais remboursables, provenant des fonds mis à sa disposition par la *Banque de France* ou provenant de redevances que celle-ci doit payer annuellement.

Il existait, au 31 décembre dernier, 59 caisses régionales, groupant 987 caisses locales et 43.668 sociétaires. Les 5 dernières caisses régionales, constituées à la fin de l'année, n'ont pu recevoir des avances de l'Etat qu'au commencement de 1905, lors de la réunion de janvier de la commission de répartition, et n'ont commencé à fonctionner qu'à partir de ce moment. Elles ne sont donc pas comprises dans les détails suivants, qui ne portent exclusivement que sur les 54 autres caisses régionales et sur leurs caisses locales affiliées.

Il a été alloué, l'année dernière, des avances s'élevant ensemble à la somme de 5.437.969 fr., dont 1.828.000 fr. aux 13 caisses régionales nouvellement créées, et 3.609.429 fr. aux anciennes caisses.

Le total des avances consenties est donc passé de 8.737.396 fr. au 31 décembre 1903, à 14.175.365 fr. au 31 décembre 1904.

Le capital social de ces 54 caisses était, à cette date, de 5.073.626 fr., sur lequel il avait été versé 4.601.369 francs Dans la composition de cette dernière somme, les versements des caisses locales entraient pour 2.112.422 fr., et les versements des particuliers et des syndicats pour 2.448.947 fr.

Les Caisses régionales ont donc disposé de leur capital versé s'élevant à 4.601.369 fr., auquel il convient d'ajouter les avances de l'Etat, 14.175.365 fr., soit ensemble 18.776.734 francs.

En 1903, 41 caisses avaient eu à leur disposition une somme de 11.803.431 fr., dont 8.737.396 fr. provenaient des avances de l'Etat et 3.066,035 fr. représentaient leur capital versé sur 3.419.225 fr. souscrits.

Les moyens d'action des caisses régionales se sont par conséquent accrus, en 1904, de 6.973.303 francs.

Une progression correspondante se constate dans le relevé de leurs opérations : c'est ainsi que le chiffre des avances aux caisses locales est en augmentation de 222.816 fr., passant de 2.211.962 fr. à 2.434.778 fr. pendant que le montant des effets escomptés s'accroît de 10.039.784 fr., en passant de 14.782.049 fr. à 24.821.833 francs.

Le total des opérations de 1904 est de 27.256.611 fr. contre, en 1903, 16.994.011 francs.

L'augmentation très sensible en faveur de 1904 est donc de 10.262.000 fr.

Le taux des avances a varié comme l'année dernière entre 1 et 4 0/0 et le taux de l'escompte a oscillé entre 1 50 et 4 0/0. 32 caisses ont escompté à un taux égal ou supérieur à celui de la Banque de France et 19 au-dessous.

Les frais généraux se sont élevés pour l'année à la somme de 84.401 fr.; rapprochés du montant des opérations relatées ci-dessus, ils donnent une moyenne de 0 fr. 31 0/0, en diminution sur celle de 1903, qui était de 33 centimes.

Quant aux réserves, elles sont passées de 195.513 fr. en 1903 à 362.589 fr.; l'augmentation pour l'année a été de 167.076 francs.

***

En examinant le relevé des opérations des caisses locales, nous allons constater un progrès correspondant à celui des caisses régionales.

En 1903, il existait 616 caisses affiliées, groupant 28.204 associés ayant versé un capital de 1.466.806 fr. sur 2.255.670 fr. souscrits.

En 1904, les 54 caisses régionales dont nous nous occupons réunissaient 963 caisses locales, parmi lesquelles 619 avaient adopté une responsabilité limitée plus ou moins étendue et 344 la responsabilité illimitée de leurs membres. Leurs adhérents étaient au nombre de 42.783; le capital versé atteignait 2 millions 405.846 fr. sur 4.012.100 fr. souscrits. Ces chiffres rapprochés de ceux de l'année précédente accusent une augmentation de 347 caisses, 14.579 associés et de 939.040 fr. pour le capital versé. Le montant des prêts est passé de 22.451.167 fr. à 30.235.063 fr., en accroissement de 7.783.896 fr.

L'intérêt servi au capital a varié de 2 50 à 4 0/0 et le taux des prêts a été de 2 50 à 5 0/0.

Les réserves, qui étaient de 149.815 fr. en 1903 sont montées à 228.925 fr.; le boni pour l'année 1904 a donc été de 79.110 fr.

En groupant tous ces renseignements, nous trouvons le résumé suivant des différentes phases du développement des caisses depuis 1900 :

	Caisses régionales		Caisses locales affiliées		
Années	Nombre	Sommes avancées par l'Etat	Nombre des caisses	Nombre des adhérents	Montant des prêts
		(Francs)			(Francs)
1900........	9	612.250	87	2.175	1.910.456
1901........	21	3.223.460	309	7.998	5.170.045
1902........	37	6.879.134	456	22.476	14.302.651
1903........	41	8.737.396	616	28.204	22.451.167
1904........	54	14.175.365	963	42.783	30.235.063
1905 (1er tr.)	60	17.835.968	1.113	44.800	»
					74.069.382

Il ressort de l'examen de ce tableau que, du commencement de 1904 à la fin du premier trimestre de 1905, c'est-à dire en quinze mois, l'Administration a enregistré la création de 19 caisses régionales et de 500 caisses locales, l'affiliation à ces dernières de 16.600 nouveaux adhérents, l'allocation des nouvelles avances s'élevant ensemble à 9.098.572 fr.

Cinquante cinq départements sont aujourd'hui pourvus de Caisses rayonnant sur un ensemble de 68 départements, d'autres sont en voie de création. Après ces diverses constatations, il est permis de conclure que les institutions de crédit agricole se développent de la façon la plus satisfaisante et l'on peut espérer que dans un avenir prochain, aucun cultivateur ne sera privé de leur concours.

M. Ruau s'est expliqué parfaitement sur ce sujet dans le rapport que nous analysons.

L'utilité du Crédit agricole, dit-il, est établie d'une façon incontestable, autant par son développement régulier que par les services qu'il rend chaque jour à nos laborieuses et vaillantes populations rurales. Ces services se sont affirmés en 1904 et au commencement de 1905, particulièrement dans les régions viticoles du Midi où grâce aux prêts consentis par les

caisses locales communales, un très grand nombre de producteurs ne se sont pas trouvés dans l'obligation de vendre leur récolte à des prix ruineux; ils ont pu ainsi éviter l'effondrement des cours et attendre une amélioration du marché.

La Caisse régionale du Midi peut donc estimer avec raison que, par son intervention, elle a puissamment contribué à cette amélioration qu'elle évalue à plusieurs millions et qui a profité à l'ensemble des producteurs de la région.

L'expérience et la pratique ont conduit à des applications variées du crédit agricole : c'est ainsi qu'à côté des prêts individuels pour achat d'engrais, d'animaux ou de semences et des avances sur récoltes, la plupart des Caisses font des prêts collectifs à des Syndicats et aussi, dans certaines régions, à des associations coopératives. Grâce au concours qu'ils trouvent auprès des Caisses de crédit agricole, les Syndicats peuvent traiter leurs opérations au comptant et obtenir des conditions plus avantageuses dont profitent les syndiqués ; et, d'autre part, des associations coopératives ont pu se constituer : beurreries, laiteries, distilleries, moulin à l'huile, caves communes, facilitant aux intéressés une utilisation plus fructueuse de leurs produits. Des Syndicats s'adressent encore aux Caisses pour se procurer les moyens d'acquérir soit des animaux qu'ils placent en cheptel chez leurs adhérents, soit des machines et instruments perfectionnés qui, en diminuant le prix de revient, augmentent le bénéfice, ou encore un matériel d'emballage pour l'exportation des fruits. Enfin, des Sociétés d'assurances mutuelles contre la mortalité du bétail recourent également aux bons offices des Caisses et en obtiennent des avances pour le règlement des pertes avant la rentrée complète des cotisations.

Il ressort clairement de l'exposé succinct des services rendus par les Caisses, que le Crédit agricole peut être considéré comme un puissant auxiliaire de l'agriculteur, lui permettant de parer, dans une large mesure, aux crises économiques et d'appliquer à son profit les découvertes de la science et les inventions du génie rural. Et il convient de remarquer que sur tous les points de notre territoire l'intervention de cet auxiliaire est d'autant mieux appréciée et plus recherchée qu'il est mieux connu.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société a eu lieu le 24 mai sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel. Etaient présentes ou représentées 25.438 actions.

Les résultats obtenus pendant l'exercice 1904 clos le 31 décembre dernier dont il a été rendu compte à cette assemblée, se comparent ainsi avec ceux de 1903 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	Exercices 1904
	—	—
Produits	En francs,	
Commissions, intérêts et bénéfices divers	5.853.100 97	6.945.134 67
Intérêts perçus sur avances diverses	2.776.956 54	3.131.360 34
Total	8.630.057 51	10.076.495 01
Charges		
Intérêts, commissions et réescompte des portefeuilles	4.551.861 26	5.736.553 13
Frais généraux (Paris, succursales et agences)	1.828.267 01	1.923.891 20
Jetons de présence du Conseil	30.000 »	30.000 »
Bénéfices nets	2.219.929 24	2.386.050 68
Sommes égales	8.630.057 51	10.076.495 01

En réalité, les bénéfices de 1904 ont atteint 1 million 604.325 fr. 84 pour le premier semestre, et 1 million 721.724 fr. 84 pour le second soit, au total, 3 millions 326.050 fr. 68, contre 3.143.049 fr. 34. Avant l'établissement du « Compte de Profits et Pertes », il a été déduit les sommes suivantes ; nous rappelons en même temps les prélèvements effectués l'année dernière dans les mêmes circonstances :

	Exercice 1903 1er sem.	Exercice 1903 2e sem.	Exercice 1904 1er sem.	Exercice 1904 2e sem.
	—	—	—	—
	(En francs)			
Pour amortissement du solde du coût de l'installation de l'agence à Shanghaï	20.548	»	»	»
Pour solde du coût du mobilier de la même agence	19.572	»	»	»
Pour doter les fonds de dotation et de réserve des agences en Chine et au Siam	400.000	»	»	»
Contribution à la Caisse de prévoyance du personnel	16.000	17.000	20.000	20.000
Prélèvement pour la réserve supplémentaire	»	300.000	400.000	500.000
Application à la réserve pour installation de nouvelles agences	»	150.000	»	»
	456.120	467.000	420.000	520.000

soit ensemble 940.000 francs en 1904, au lieu de 923.120 francs en 1903. Les bénéfices pour le dernier exercice ont donc été ramenés à 2.386.050 fr. 68, somme indiquée plus haut, et à laquelle il faut ajouter le report de 1903, soit 25.912 fr. 85. On obtient alors comme montant disponible total 2.411.963 fr. 53, contre 2.245.898 fr. 69 en 1903. Voici l'attribution qui en a été faite. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	—	—
	(En francs)	
A la réserve statutaire	60.000 »	60.000 »
Au fonds de prévoyance statutaire	179.992 92	197.605 06
Au Conseil d'administration	179.992 92	196.605 06
Aux actionnaires, dividende de 37 fr. 50 pour 1903 et de 40 fr. pour 1904	1.800.000 »	1.920.000 »
Report à nouveau	25.912 85	38.753 41
Somme égale	2.245.898 69	2.411.963 53

Le dividende total de l'exercice 1904 est donc en augmentation de 2 fr. 50 sur celui de 1903, et il est intéressant, à ce propos, de rappeler les résultats obtenus par cet Etablissement au cours des dix dernières années :

Exercices	Bénéfices nets	Dividendes répartis
—	—	—
	(En francs)	
1895	645.760	25 »
1896	728.806	25 »
1897	732.534	25 »
1898	744.242	25 »
1899	736.665	25 »
1900	1.124.611	25 »
1901	1.789.790	30 »
1902	1.895.370	32 50
1903	2.219.929	37 50
1904	2.386.050	40 »

Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1903	Bilan au 31 décembre 1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Versements non appelés sur les actions	18.000.000 »	18.000.000 »
Rentes, fonds d'Etat, obligations, valeurs diverses	2.255.613 90	2.255.143 35
Participations financières	565.339 80	1.292.482 80
Caisse (Paris et succursales)	30.956.304 94	33.744.885 01

Actif	(En francs)	
Portefeuille	35.388.410 08	35.290.611 68
Avances sur nantissements.	37.956.459 41	42.776.774 02
Remises en route..........	1.717.954 14	2.469.521 65
Remises documentaires à l'encaissement à Singapore, Manille, Maurice, etc.	» »	4.406.062 10
Correspondants divers (Paris et succursales)	7.654.889 04	7.151.417 43
Frais d'installation et frais de fabrication des billets au porteur	847.447 61	847.447 61
Mobiliers	291.711 45	291.711 45
Immeubles.................	1.354.039 50	1.354.039 56
	136.988.169 93	119.730.036 66
Passif		
Capital social	24.000.000 »	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.	790.000 »	850.000 »
— de prévoyance statut.	1.170.910 35	1.365.890 03
— de secours	120.000 «	120.000 »
— de réserve supplémentaire.....................	5.100.000 »	6.000.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000 »	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des agences en Chine et au Siam..............	1.000.000 »	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et des frais de fabrication des billets au porteur..................	847.447 61	847.447 61
Amortissement du mobilier.	291.711 45	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »	1.000.000 »
Billets au porteur et en circulation................	40.187.282 80	46.446.617 70
Comptes de dépôts.........	15.241.080 11	15.592.243 »
— courants du Trésor en Indo-Chine............	23.906.339 65	23.144.066 »
Effets à payer	506.354 47	740.519 17
Acceptations à échoir.......	» »	4.087.740 »
Correspondants divers (Paris et succursales)	20.297.430 29	21.577.907 23
Réescompte des portefeuilles	197.376 55	204.917 70
Dividendes à payer.........	821.229 60	933.938 40
Profits et pertes :		
Solde du 1er semestre.....	25.536 03	25.373 53
Solde du 2e semestre.....	1.185.471 02	1.201.724 84
	136.988.169 93	149.730.096 66

Pendant le dernier exercice, les opérations sociales de la *Banque de l'Indo-Chine* ont donné satisfaction, bien que les marchés de Chine aient eu à se ressentir, pendant le premier semestre, de l'arrivée du riz de Birmanie offert à des prix inférieurs à ceux provenant du pays même, et qu'il y ait eu à compter, en Indo-Chine, avec la réforme monétaire projetée antérieurement par le Gouvernement général, et aussi avec la mesure prise qui interdit, à titre provisoire, on le suppose du moins, la sortie des espèces de la colonie. Observons avec le rapport du Conseil, que cette mesure, si elle était maintenue, aurait pour effet de créer au commerce de l'Indo-Chine une situation désavantageuse.

Au cours de l'année sociale, la succursale de Saïgon a participé dans une très large mesure, aux transactions nées du grand mouvement d'exportations qui s'est établi entre la Cochinchine, Singapore et Manille, et l'agence de Pnom-Penh a vu ses opérations progresser grâce au rendement exceptionnel de la culture du riz. Il est vrai que, par contre, la culture du coton, qui avait été estimée devoir atteindre 200.000 piculs a été pour moitié détruite par le typhon du 1er mai et qu'en outre, les recettes de l'exploitation des pêcheries ont été, cette fois, inférieures à la redevance due au Gouvernement.

Les succursales et agences du Tonkin, qui prêtent un concours important et efficace au commerce et à l'industrie de ce pays, ont continué à travailler activement ; quant aux agences de Chine, Hong-Kong, Canton, Shanghaï et Hankéou, bien qu'éloignées du théâtre des hostilités, elles n'en ont pas moins subi l'influence du malaise ressenti dans tout l'Extrême-Orient. La stagnation des affaires a nécessité une prorogation des contrats conclus entre les commerçants chinois et les négociants européens, et même des faillites importantes se sont produites à Hong-Kong et à Canton. Mais grâce au redoublement de prudence apporté dans les opérations dès le début de la guerre par la direction locale des agences de la *Banque de l'Indo-Chine*, cet établissement sort indemne de cette crise, ce qui a montré, une fois de plus, la sûreté des relations de la clientèle qu'il a su s'attirer.

Les progrès réalisés précédemment par l'établissement de Bangkok se sont maintenus, mais l'installation de la nouvelle agence à Battambang a été fort laborieuse, en raison de l'éloignement et de la difficulté des communications.

A la succursale de Pondichéry, les transactions ont fléchi en raison de la décroissance continuelle du commerce de notre colonie de l'Inde française ; également à signaler un ralentissement dans les affaires de la succursale de Nouméa, ralentissement qui n'est que la conséquence de la situation de la Nouvelle-Calédonie qui devient de plus en plus mauvaise.

Le mouvement général des opérations productives traitées par les divers établissements de la *Banque de l'Indo-Chine* s'est élevé à 780.227.466 fr. 88, au lieu de 816.062.044 fr. 21 en 1903. Le mouvement général des comptes courants a été de 201.064.595 fr. 80, en augmentation de 36 millions environ.

Quant au mouvement général des caisses, il a été de 464.741.243 fr. 41 pour les entrées de numéraire, et de 553.664.522 fr. 45 pour les entrées de billets; soit, au total, de 1.018.405.765 fr. 86, en augmentation de 213 millions sur l'année 1903. Pour les sorties de numéraire, on a relevé 462.002.023 fr. 94, et pour les sorties de billets, 548.426.272 fr. 35, soit, en tout, 1.010.428.296 francs 20, contre 794.817.955 fr. 29 l'année précédente.

En résumé, l'exercice 1904 a été, pour la *Banque de l'Indo-Chine*, très satisfaisant, eu égard surtout aux circonstances et il faut en féliciter ceux qui ont assumé la direction de cette importante institution qui représente si bien, en Extrême-Orient, les intérêts français.

A. Lechenet

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Le sort en est jeté. La rencontre des flottes russes et japonaises a eu lieu dans le détroit de Corée, près de l'île Tsoushima. La bataille, qui commençait le 27 mai, finissait le 29 par la victoire complète des Japonais. Tous les vaisseaux russes, à l'exception du navire hôpital et de deux ou trois croiseurs qui ont pu fuir grâce à leur grande vitesse, ont été coulés ou capturés ; des cinq grands cuirassés qui formaient le noyau de la flotte de Rodjestvenski, il n'en reste qu'un, l'*Orel*, qui, d'ailleurs, a été pris et conduit à l'arsenal de Maizourou.

Voici l'indication officielle des pertes russes connues jusqu'à présent :

Les six navires suivants ont coulé : *Kniaz Souvarof, Impérator Alexandre III, Borodino, Osliaba, Sissoi-Veliky* et *Navarin*.

Les cinq croiseurs suivants ont également coulé ; *Admiral Nakhimof, Dimitry-Donskoi, Vladimir-Monomakh, Svietlana* et *Jemtchoug*.

Le garde-côtes *Admiral-Outchakof* a coulé.

Des deux navires de service spécial *Kamtchatka* et *Irtich* et trois destroyers ont également coulé. Les deux destroyers *Orel* et *Impérator-Nikolai I*, les deux garde-côtes *Général-Admiral Apraxine* et *Admiral Séniavine* et le destroyer *Biédovy* ont été capturés.

Les Russes ont donc perdu en tout 22 navires, dont le tonnage total s'élève à 153.411 tonnes.

L'amiral Rodjestvensky est blessé et prisonnier. Les amiraux Felkersam et Nébogatoff sont également prisonniers avec plus de 3.000 matelots russes. Quant à l'amiral Enquist, il a réussi à atteindre Vladivostok à bord du croiseur rapide *Oleg*.

Les pertes des Japonais seraient de 3 torpilleurs et de 800 hommes.

Le commandement de la mer reste donc aux Japonais et cela leur était indispensable pour continuer la campagne. Ils n'auront plus désormais à craindre que leurs convois de ravitaillement soient inquiétés et ils pourront, comme par le passé, envoyer en Mandchourie tous les renforts, munitions et approvisionnements.

La nouvelle du désastre de Tsoushima a été accueillie en Russie avec beaucoup de calme : on dit dans les cercles officiels qu'il n'y a, en somme, rien de perdu, puisque le commandement de la mer depuis le début de la guerre appartenait aux Japonais.

Liniévitch est au sud de Kharbine avec ses trois armées ; s'il est battu, il pourra se retirer sur Tsitsikar et même plus loin.

Jusqu'ici le Gouvernement du Tsar ne paraît pas disposé à faire la paix.

Informations Économiques et Financières

Le futur emprunt ottoman. — Les différentes questions en suspens entre les Gouvernements français et ottoman ont reçu pleine satisfaction, et M. Constans, ambassadeur de France à Constantinople, est rentré à Paris.

Ces questions étaient au nombre de trois :

1° *Affaire des chemins de fer de Syrie.* — Un arrangement était rendu nécessaire par le fait que le Gouvernement ottoman avait récemment payé, après une souscription faite parmi les musulmans de tous les pays, l'établissement d'une ligne d'un caractère religieux devant réunir La Mecque au reste de l'Empire. Cette ligne constitue une concurrence dangereuse à la *Compagnie des chemins de fer français de Syrie* ; le Gouvernement ottoman a reconnu le tort créé et consenti à le réparer en accordant une indemnité de 150.000 livres turques, une fois payées, et en autorisant la prolongation de la ligne garantie de Rayak-Hamah jusqu'à Alep, point de jonction des chemins de fer syriens avec la future ligne de Bagdad.

Dans les négociations relatives à cette affaire, M. Constans a eu à lutter non seulement contre les difficultés provenant du Gouvernement ottoman, mais encore contre celles soulevées par les intéressés allemands qui voyaient d'un mauvais œil une ligne française atteindre la ville d'Alep, longtemps avant que la ligne allemande y fût parvenue ;

2° *Question des commandes.* L'ambassadeur a eu ici à lutter contre des droits acquis de longue date par l'industrie allemande, la maison Krupp ayant, de temps immémorial, fourni la Turquie de canons et de la plus grande partie de son matériel de guerre. D'autre part, il avait rencontré, du côté du Gouvernement ottoman, le désir assez légitime, quelles que fussent les offres de l'industrie française, de maintenir l'unité d'armement nécessaire à sa défense. Le Sultan a cependant tenu à donner à notre industrie une preuve de sa confiance en lui concédant tout ce qui pouvait l'être en dehors de cette unité. Il a donc accordé la fourniture d'un certain nombre de croiseurs et transports, ainsi que du matériel complémentaire destiné à l'artillerie et la cavalerie. Le montant de ces commandes atteint le tiers environ des sommes que l'emprunt nouveau met à la disposition du Gouvernement ottoman.

3° *Les quais de Constantinople.* — Cette Société était en lutte depuis plusieurs années avec le Gouvernement ottoman qui, sous prétexte de vouloir la racheter un jour, retardait l'octroi à la Société française, de la plénitude des droits qu'elle tenait de son acte de concession. Il avait obtenu que la Société pâtientât jusqu'à ce jour en lui accordant une indemnité de retard qu'il devait payer annuellement.

Les droits réclamés par cette Société étaient : pour le passé, le paiement de cette indemnité et, pour l'avenir, l'entrée en possession des terrains gagnés sur la mer, terrains qui lui appartiennent aux termes de son firman et la construction des magasins généraux et des bacs à vapeur également prévues par cet acte. Satisfaction a été donnée sur tous ces points.

Ces trois questions ont été réglées grâce à la bienveillance du Sultan, après de longues et laborieuses négociations habilement conduites par M. Constans. Rien ne s'oppose donc plus aujourd'hui à l'émission du nouvel emprunt et nous croyons que notre marché aura à s'occuper de cette question dans la seconde quinzaine du présent mois.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Nous avons annoncé, il y a huit jours, que le Conseil d'administration de cette Compagnie proposerait à la prochaine assemblée générale ordinaire, la répartition d'un dividende de 141 francs nets par action de capital pour l'exercice 1904.

Les recettes totales de cet exercice se sont élevées à 119.176.398 fr. 45, au lieu de 106.875.865 fr. 95, soit une augmentation de 12.300.533 fr. 50. Quant aux dépenses, elles ont atteint 41.038.470 fr. 34, en petite diminution sur l'exercice précédent, et l'excédent de recettes ressort à 78.137.928 fr. 11. Sur cette somme, il y a lieu de prélever 3 0/0, soit 2.344.137 fr. 84 pour la réserve statutaire. Il reste alors 75.793.790 fr. 27, montant auquel il faut ajouter le report de l'exercice précédent, soit 287.308 fr. 84. On obtient alors, comme solde total disponible, 76.081.099 fr. 11.

Sur ce solde, le Conseil proposera de prélever 5.000.000 de francs pour porter à la réserve extraordinaire en vue de compenser ultérieurement les sacrifices résultant de la détaxe, de répartir aux intéressés 70.926.197 fr. 18, et de reporter à nouveau 154.901 fr. 98. Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Le *Bulletin Municipal officiel* vient de publier une statistique relative à l'exploitation du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* pendant le mois d'avril 1905, comparée à celle du mois correspondant de 1904. Cette exploitation est résumée dans les tableaux suivants :

Mouvement des Voyageurs transportés

Nature des billets distribués	Nombre de voyageurs 1904	1905	Différences en 1905
—	—	—	—
Aller et retour	1.775.095	2.472.262	+ 697.167
1re classe	1.287.747	1.627.892	+ 340.145
2e classe	6.855.604	9.283.524	+ 2.427.920
Billets collectifs	323	424	+ 101
Totaux	9.918.769	13.384.102	+ 3.465.333

Faisons remarquer que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et passons maintenant aux recettes qui se sont établies ainsi pendant le mois :

Relevé des recettes du mois d'avril 1905

Nature des billets distribués	Produit brut	Redevance à la Ville de Paris	Reste à la Compagnie
—	—	—	—
		(En francs)	
Aller et retour	494.452 40	123.613 10	370.839 30
1re classe	406.973 »	162.789 20	244.183 80
2e classe	1.392.528 60	464.176 20	928.352 40
Billets collectifs	21 20	»	21 20
Perceptions supplémentaires	12.630 50	6.685 50	5.945 »
Totaux	2.306.605 70	757.264 11	1.549.341 70

Il n'est pas sans intérêt de faire remarquer que le prélèvement au profit de la Ville de Paris, pendant le mois

dernier, se compare ainsi avec le prélèvement du mois correspondant de 1904 :

	Avril 1904	Avril 1905	Différence pour 1905
	—	—	—
Aller et retour...	88.754 75	123.613 10	+ 34.858 35
1re classe........	128.774 70	162.789 20	+ 34.014 50
2e classe........	342.780 20	464.176 20	+ 121.396 »
Percept. supplém.	6.734 55	6.685 50	— 49 05
Totaux....	567.044 20	757.264 »	+ 190 219 80

Ajoutons que la longeur exploitée par la Compagnie atteint, depuis le 25 janvier 1905, 31 kilom. 818 mètres.

Compagnie Générale des Voitures à Paris. — A la date du 5 mai nous avons analysé dans un article spécial, le rapport que le Conseil d'administration de la Compagnie avait présenté à l'assemblée générale annuelle du 28 avril, mais ce document était accompagné de tableaux sur lesquels nous croyons devoir revenir.

Tout d'abord le montant des taxes, des impôts, de l'octroi, a atteint, en 1904, 2.396.350 fr. 50, contre 2 millions 412.295 fr. 49 en 1903; ce chapitre se décompose ainsi :

	Exercices		Différence en 1904
	1903	1904	
	—	—	—
		(En francs)	
A l'Etat............	1.074.820 70	1.087.227 13	+12.906 43
A la Ville de Paris	1.337.974 79	1.309.123 37	—28.851 42
Totaux........	2.412.295 49	2.396.350 50	—15.944 99

En ce qui regarde la cavalerie, voici l'état pour les dix dernières années :

Dépenses totales de la cavalerie

Années	Journées de chevaux	Dépenses	Moyenne par cheval
—	—	—	—
		(En francs)	
1895............	3.808.003	8.561.170 32	2 25
1896............	4.120.813	8.358.605 27	2 03
1897............	4.422.403	8.821.641 08	1 99
1898............	4.629.738	9.278.889 79	2 »
1899............	4.399.013	8.814.661 92	2 »
1900............	4.608.703	10.021.836 63	2 18
1901............	4.023.069	8.155.738 19	2 03
1902............	4.127.507	7.353.089 66	1 78
1903............	3.933.976	6.591.228 24	1 68
1904............	3.827.825	6.429.745 39	1 68

Observons que les dépenses ci-dessus comprennent la nourriture, la ferrure, l'infirmerie et l'usure. Quant au mouvement des chevaux, il a été le suivant pour les deux dernières années :

	Années	
	1903	1904
	—	—
	(Chevaux)	
Effectif au 1er janvier........................	11.910	10.910
Achetés pendant l'année........................	1.422	1.948
Ensemble................	13.332	12.858
Moins :		
Chevaux réformés, morts ou morveux.......	2.422	2.263
Effectif de la cavalerie en fin d'exercice.	10.910	10.595

Ajoutons les renseignements complémentaires suivants :

	Exercices	
	1903	1904
	—	—
	(En francs)	
Les chevaux achetés ont coûté............	885 87	860 27
Les chevaux réformés ont été vendus......	171 83	172 88
Les chevaux morts ou morveux ont été vendus..............................	21 »	23 »
Et le prix d'inventaire est de............	460 »	460 »

En somme, tout cheval acheté 860 fr. 27, porté à l'inventaire pour 460 francs, a occasionné à l'exploitation, en 1904, une perte de 400 fr. 27, contre 425 fr. 87 en 1903. D'un autre côté, tout cheval qui figure à l'inventaire pour 400 francs, et qui est sorti pour 172 fr. 88, a imposé à l'exploitation une charge de 287 fr. 12, et tout cheval mort, une dépense de 437 francs.

Un tableau intéressant, que nous croyons devoir encore reproduire, est celui qui donne l'évaluation approximative par mois des « Profits et Pertes » de la Compagnie :

	Exercice 1903		Exercice 1904	
Mois	Profits	Pertes	Profits	Pertes
—	—	—	—	—
		(En francs)		
Janvier ...	»	58.805 31	60.302 31	»
Février ...	»	177.106 98	»	648 77
Mars.......	26.933 73	»	66.218 56	»
Avril......	161.854 32	»	229.386 70	»
Mai........	348.479 06	»	269.911 72	»
Juin	258.041 34	»	360.008 08	»
Juillet.....	19.079 71	»	141.815 22	»
Août......	»	264.451 34	»	106.184 30
Septembre	»	121.478 11	10.577 67	»
Octobre ...	162.554 78	»	206 482 40	»
Novembre .	149.417 15	»	106.341 73	»
Décembre .	174.122 23	»	98.716 58	»
Totaux..	1.300.482 32	621.841 74	1.649.760 97	106.833 07

Ce tableau se résume ainsi :

Pour le 1er semestre 1904, les profits de la Compagnie se sont chiffrés par 1.085.178 fr. 60, contre 559.396 fr. 16 pendant le même semestre de 1903. Pour le second semestre, les profits ont été de 457.749 fr. 30, contre 119.244 fr. 42, pendant la même période de l'année précédente. En somme donc, les profits de l'année 1904 ont atteint le montant de 1.542.927 fr. 90, au lieu de 678.640 fr. 58 en 1903.

Finances serbes. — Les recettes brutes de l'Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois d'avril 1905, aux chiffres suivants :

	Francs
	—
Monopole du tabac..............................	754.000
— du sel..............................	338.000
— du pétrole..............................	141.000
Douanes..............................	326.000
Impôt de l'Obrt..............................	212.000
Timbre..............................	465.000
Monopole des allumettes..............................	89.000
— du papier à cigarettes..............................	59.000
Total des recettes brutes du mois d'avril 1905...	2.384.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés à.......	350.000
Les recettes nettes d'avril 1905 s'élèvent donc à.	2.034.000
Les recettes nettes du premier trimestre 1905 étaient de..............................	5.658.000
Total pour les quatre premiers mois de 1905...	7.692.000

Si l'on ajoute à ces recettes nettes les montants dont l'Administration Autonome des Monopoles dispose pour le service de la Dette par ses remises anticipées chez les Etablissements payeurs, lesquels se montent à 6.398.000 fr., on obtient le total de 14.090.000 fr. comme montant disponible à fin avril pour le service de la Dette en 1905. Or, ce service n'exige, pour quatre mois (janvier à avril) que 6.740.000 fr., soit une anticipation dans les remises de 7.350.000 fr.

Compagnie Générale Transatlantique. — Cette Compagnie qui, depuis le mois de juillet 1901 n'avait rien réparti à ses actionnaires, va leur distribuer pour l'exercice 1904, clos le 31 janvier dernier, un dividende de 7 fr. 50. C'est, au moins, la proposition qui sera soumise par le Conseil d'administration à l'assemblée

générale annuelle, convoquée pour le 19 juin courant, la réunion convoquée pour le 31 mai n'ayant pu avoir lieu par suite du nombre insuffisant de titres déposés.

Voici l'état des revenus et des charges de la Compagnie du dernier exercice comparé au précédent :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Produits		
Recettes du trafic	54.208.304 88	51.575.164 57
Produits accessoires	923.385 93	2.212.551 49
Total des produits	55.131.690 81	53.787.716 06
Charges		
Dépenses maritimes et commerciales	38.519.948 94	35.595.898 41
Frais généraux et charges statutaires	8.760.745 05	8.919.550 64
Bénéfices nets	7.850.996 82	8.272.227 01
Sommes égales	55.131.690 81	53.787.716 06

La répartition des profits de l'année 1004 aura lieu de la manière suivante. Nous établissons encore un rapprochement avec l'année antérieure :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Amortissements :		
Matériel naval	5.845.996 82	5.750.000 »
Frais de premier établissement	85.000 »	400.000 »
Immeubles et installations	420.000 »	300.000 »
Réserve pour réfection de chaudières et grosses réparations	1.500.000 »	1.200.000 »
Dividende de 7 fr. 50 sur 80.000 actions	»	600.000 »
Report à nouveau	»	22.227 01
Totaux égaux aux soldes disponibles	7.850.996 82	8.272.227 01

On remarquera que, malgré une diminution de 1.343.974 fr. 75 dans les produits, les bénéfices nets sont en progression de 421.230 fr. 19 d'une année à l'autre, les charges ayant été réduites de 1.765.204 fr. 94, d'où un coefficient d'exploitation de 70 95 0/0, contre 71 06 0/0.

Nous reviendrons sur cette entreprise après l'assemblée générale. Observons cependant, dès aujourd'hui, que la réduction du capital social, qui a été ramené de 40 millions à 12 millions de francs au moyen de la réduction du nominal des actions de 500 fr. à 150 fr., a trouvé sa contre-partie à l'actif, dans le compte « Matériel naval et mobilier à bord », qui a reçu, en effet, un amortissement extraordinaire de 28 millions de francs, amortissement représentant la différence entre l'ancien et le nouveau capital. Ces 28 millions de francs n'ont pas été le seul montant affecté aux amortissements du « Matériel naval et mobilier », puisque ce chapitre ne figure plus au bilan au 31 décembre 1904 que pour 80.435.923 fr. 66, au lieu de 114.491.290 fr. 24. La raison en est qu'il a été tenu compte de la prochaine incorporation, à ce même poste, du coût du nouveau paquebot « La Provence », lancé dernièrement, et qui figure à l'actif, dans un compte spécial, pour 6.438.832 fr. 49, au lieu de 698.926 fr. 90 au 31 décembre 1903.

On sait qu'après avoir réduit son capital social à 12 millions de francs, la *Compagnie Générale Transatlantique* l'a porté à 24 millions en créant 80.000 actions de priorité de 150 francs. Ces nouveaux titres figureront pour la première fois au bilan au 31 décembre 1905, et ils auront droit au dividende pour l'exercice en cours.

Métropolitain Nord-Sud. — Nous apprenons que M. Bechmann, ingénieur en chef des Ponts et Chaussées, professeur à l'Ecole des Ponts et Chaussées, vient de demander à M. le préfet de la Seine de le relever de ses fonctions de chef du service technique des eaux et de l'assainissement de la Ville de Paris, pour occuper celles de directeur général de la Compagnie du chemin de fer électrique souterrain Métropolitain nord-sud de Paris.

Ce choix est de nature à satisfaire la Ville de Paris, dont les intérêts sont liés à cette grande entreprise métropolitaine ; il sera hautement apprécié par les actionnaires de la Compagnie dont il s'agit.

M. Bechmann est, depuis vingt-sept ans, attaché aux services administratifs de la Ville. Non seulement il en connaît tous les rouages, mais il a dirigé les travaux importants de construction des égouts dont les galeries ont des dimensions sensiblement égales à celles des lignes souterraines. Sa longue expérience de ces travaux et sa connaissance du sous-sol de Paris sont un précieux gage de succès.

Les Parts de Fondateur de la Banque Nationale du Mexique. — Nous lisons dans le *Moniteur des Intérêts Matériels*, de Bruxelles : « Le Conseil d'administration ayant décidé d'ouvrir à nouveau la faculté qui avait été donnée en 1903 aux porteurs de parts de fondateur d'échanger leurs titres contre des actions créées exclusivement à cet effet, cette faculté pourra être exercée du 1er au 30 juin prochain.

« L'échange de ces titres, qui auront la même jouissance, s'effectuera dans la proportion de 3 actions ex-coupon nº 12, contre 4 parts de fondateur ex-coupon nº 21.

« Les porteurs de parts qui voudront user de cette faculté devront, dans le délai précité, présenter leurs titres, à Bruxelles, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 1, rue du Gentilhomme. »

Compagnie des Etablissements français des Mines d'or de l'Uruguay. — Nous avons annoncé, dans notre dernier numéro, l'émission d'obligations de cette Compagnie, qui sera close le 6 juin. Nous rappelons que cette émission porte sur 1.400 obligations 6 0/0 de 500 francs, rapportant 30 francs par an, payables par moitié en janvier et juillet et remboursables au pair en vingt-cinq années.

Les titres sont offerts à 447 fr. 50, le coupon de juillet étant payé par anticipation. Les demandes, accompagnées d'un premier versement de 100 francs par obligation souscrite, doivent être adressées au siège social de la Compagnie, 23, rue de Provence, à Paris : les versements peuvent être effectués dans toutes les agences du Crédit Lyonnais au compte de la Compagnie nº 93989.

L'emprunt actuel, d'un montant total de 700.000 fr., est le seul que la Compagnie ait contracté ; il a pour gage l'actif entier de l'affaire, domaine agricole et minier, usines hydrauliques et de traitement, chemin de fer, câble transporteur de 11 kilomètres et gisements aurifères en exploitation.

Il faut remarquer, en outre, que cet emprunt ne constituera pas une charge nouvelle pour la Compagnie, car il servira à mettre en valeur un filon récemment découvert.

Le Baron Alphonse de Rothschild. — C'est avec un vif regret que nous avons appris, le 26 mai dernier, la mort presque subite du baron Alphonse de Rothschild, le chef de la célèbre maison de banque de Paris, qu'il dirigeait avec la participation de ses deux frères, les barons Edmond et Gustave de Rothschild. Il était le fils du baron James de Rothschild, qui était lui-même le cinquième fils du fondateur de la dynastie.

Le baron Alphonse de Rothschild était né à Paris, le 12 février 1827. Il a été toute sa vie un financier remarquable, un administrateur de premier ordre et un artiste d'un goût sur et raffiné.

Son rôle dans la finance et l'administration ont été prépondérants.

Ses débuts dans la vie administrative remontent à 1846 : il fut nommé alors secrétaire général du Conseil d'administration de la *Compagnie du Chemin de fer du Nord*. Il en devint le président en 1869 et conserva cette fonction jusqu'à sa mort. Jusqu'à sa mort, est le mot propre, car il présidait, il y a moins d'un mois, la dernière assemblée des actionnaires de cette Compagnie et y prononçait un discours qui eut un grand retentissement et où il se plaignait, en termes vifs, de la progression des charges fiscales qui accablent les Compagnies de chemins de fer et découragent les entreprises françaises.

Sa gestion de la Compagnie du Chemin de fer du Nord dut être fort appréciée, car, successivement, le *Chemin de fer de l'Est*, le *Chemin de fer de Ceinture* et les *Chemins de fer du Sud de l'Autriche* le firent entrer dans leurs Conseils d'administration.

Il était aussi, depuis 1854, régent de la *Banque de France*.

Qui ne se rappelle le rôle qu'il a joué dans l'œuvre de la libération du territoire, après nos désastres de 1870? Le baron Alphonse de Rothschild fut à la tète du Syndicat de banquiers qui trouvèrent les cinq milliards de la rançon. Ce fut lui encore qui, à un moment donné, sauva financièrement l'œuvre du Canal de Suez, quand l'Angleterre menaçait l'entreprise de Lesseps de la concurrence d'un deuxième canal.

Mais un de ses plus beaux titres à la reconnaissance du public français tout entier est l'appui répété qu'il prêta à la Bourse de Paris dans toutes ses crises, même les plus graves. A plusieurs reprises, surtout au moment de la crise du *Comptoir d'Escompte*, sa puissante intervention préserva le Marché de Paris d'irréparables catastrophes.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			25 mai	2 juin
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	25 mai	2 juin		
Or	2.870.662.929	2.866.133.246	3.979.679.603	3.974.846.415
Argent.	1.109.016.674	1.108.713.168		
	3.979.679.603	3.974.846.415		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			6.217	7.316.214
Portefeuille Paris { Effets Paris.....			183.707.158	198.297.942
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales			330 496.586	419.564.246
Avances sur lingots à Paris			»	»
Avances sur lingots dans les succurs...			»	»
Avances sur titres à Paris			161 977.655	169.475.676
Avances sur titres dans les succurs...			301.456.670	298 514.381
Avances à l'Etat			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.588.561	99.588.561
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			25.181.333	25.240.151
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales			5.048.606	6.123.730
Emploi de la réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Divers			102.047.449	103.345.212
Total			5.494 578 035	5.607.700.725
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation			4.295.863 325	4.396.559.600
Arrérages de valeurs déposées			19.650.194	18.255 884
Billets à ordre et récépissés			9.467.053	9.160.234
Compte courant du Trésor, créditeur			280 555.239	244.798 634
Comptes courants de Paris			453.562.797	437.793 842
Comptes courants dans les succursales			69.881.412	119.356.798
Dividendes à payer			1.484 769	1 148.735
Escompte et intérêts divers			16.111.765	10.669 082
Réescompte du dernier semestre			1.350.000	1.350.000
Divers			127.635.970	143.352.405
Total			5.494.578.035	5.607.700.725

Comparaison avec les années précédentes

	6 juin 1901	5 juin 1902	4 juin 1903	2 juin 1904	2 juin 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.019.1	4.138.1	4.335.8	4 239.7	4.396.6
Encaisse or	2.457.9	2.570.7	2.503 0	2.770.3	2.861.1
— argent	1.117.7	1.120 9	1.120.4	1.126.2	1.108.7
Portefeuille	505.5	403.5	650 9	799.0	617.9
Avances aux partic.	500.8	447.7	461.8	517.0	468.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	96.6	136.5	129 6	249.1	244.8
— partic.	615.8	485.3	446.6	827.1	657.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	6.138.7	4.168.8	6.396.1	7.433.0	4.485.4

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 24 mai, les actions et obligations de la Compagnie des Chemins de fer Vicinaux sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

1° 16.000 actions de 250 fr., souscrites en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur, jouissance 1er juillet 1904, coupon n° 1 attaché;

2° 2.400 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0, émises à 475 fr., libérées et au porteur, remboursables au pair, par tirages au sort, en 70 ans au plus, de 1899 à 1968, et productives d'un intérêt annuel de 17 fr. 50 payables par moitié les 15 janvier et 15 juillet.

Jouissance courante : 15 janvier 1905;

3° 3.400 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 475 fr., libérées et au porteur, remboursables au pair par voie de tirage au sort, de 1905 à 1974 au plus tard; intérêt annuel : 20 fr. payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Siège social à Paris, rue Auber, 8.

Service des titres et des coupons, à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Depuis le 29 mai présent mois, les obligations de l'emprunt siamois 4 1/2 0/0 or 1895 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

50.000 obligations de 20 liv. st. ou 500 francs, entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair par tirages au sort annuels, de 1911 à 1945, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1915;

Intérêt annuel : 4 1/2 0/0 payable net d'impôt les 1er mars et 1er septembre, à Paris en francs, au change du jour de l'échéance;

Jouissance courante : 5 avril 1905.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires français délivrés par la Banque de l'Indo-Chine et munis d'un coupon intérimaire.

Les cours se coteront en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de l'Indo-Chine, Banque de Paris, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Industriel et Commercial.

Depuis le 25 mai, les actions de la Société du Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

120.000 actions de 250 francs, émises les 8.000 premières au pair et les 112.000 nouvelles à 255 francs, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Par exception et en raison de la date de livraison des titres, les opérations à terme ne pourront s'effectuer qu'en liquidations du 15 juin prochain.

Siège social à Paris, rue Scribe, 7.

Service des titres et des coupons : à l'Omnium Lyonnais de Chemins de fer et Tramways, Banque de Paris et des Pays-Bas, Crédit Industriel et Commercial, Société Générale, Banque de l'Union Parisienne, Société Marseillaise, Banque Suisse et Française, Banque Mirabaud, Puerari et Cie.

La Fête des Fleurs. — Nous avons annoncé que la *Fête des Fleurs* aura lieu les vendredi 2 et samedi 3 juin, au Bois de Boulogne, en faveur des Victimes du Devoir.

Voici, à ce sujet, quelques détails d'autant plus utiles que la Fête promet d'avoir un éclat exceptionnel et de réunir un public plus nombreux encore que d'habitude.

Les portes seront établies en nombre suffisant pour assurer la plus grande facilité d'accès et de circulation aux voitures se rendant à la Fête.

De splendides bannières seront attribuées comme prix aux voitures les mieux décorées.

Les fleurs se trouveront sur tout le parcours de la Fête, en abondance et à des prix très modérés; des bouquets cartouches seront en outre mis en vente à raison de 15 fr. le cent, pour la bataille de fleurs.

Le Comité de la *Fête des Fleurs*, soucieux de lui conserver son cachet spécial de grande fête mondaine, n'autorise la vente dans l'enceinte que des fleurs naturelles; l'usage des confetti et des serpentins est absolument interdit.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 avril 1905

Reçu des déposants :

Paris.....	6.329 vers.	(dont 1.485 1ers vers.)	1.961.516 63
Départemts	203.506 —	(— 13.380 —	2.252.640 44
Ensemble.	209.835	14.865	4.214.157 12

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères.................................... 1.279.331 09

Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés.............................. 1.912.469 35

Ensemble......... 3.191.800 44

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... 159.974 »
aux noms de 2.012 parties.

Le total des rentes viagères est de........... 42.909.328 »
réparties entre 307.355 titres.

La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs.................. 10.864.758 99

Elle a placé :

En obligations départementales et communales 1.086.019 32

En bons du Trésor.............................. 2.000.000 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 30 avril au 6 mai 1905 (18e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1905
		1905	1904	1905	1904	
Etat..........................	2.916	964	909	16.507	16.025	+ 482
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8.980	8.360	150 970	149.770	+ 1 200
— Chemins Algériens	513	219	162	3 237	2.891	+ 346
Nord..........................	3.765	4.441	4.069	77.473	75 453	+ 2.020
Ouest..........................	5.843	3.487	3.483	57.995	58.055	— 60
Orléans..........................	7.137	4.329	4.093	74.754	72.499	+ 2.255
Est..........................	4.922	3.847	3.627	62.138	60.533	+ 1.605
Midi..........................	3.830	2.203	2.052	36.664	35.427	+ 1.237
Est-Algérien..........	898	166	150	3.120	2.790	+ 330
Bône-Guelma..........	1.209	185	178	3.439	3.468	— 29
Ouest-Algérien..........	296	68	59	1.276	1.067	+ 209
Lignes Algériennes. .	874	112	74	1 615	1.181	+ 434
Médoc..........................	103	23	24	456	445	+ 11

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le désastre essuyé par la flotte russe à Tsou-Sima n'a produit, sur le Marché, qu'un douloureux étonnement, et on est à se demander quelles en seront les conséquences immédiates. A Londres on croit que ce qui vient de se passer nous rapproche du rétablissement de la paix en Extrême-Orient. On se montre, ici, plus circonspect sur ce point, aussi se tient-on encore sur une certaine expectative. Pourtant l'opération financière qui va avoir lieu prochainement pour le compte de la Turquie va amener forcément notre public à se départir de sa réserve.

La liquidation de fin mai qui vient d'avoir lieu a prouvé, une fois de plus, combien nos disponibilités étaient grandes. Les reports ont été presque partout très bon marché, et même nuls pour ainsi dire dans certains cas. Il est vrai que de nouveaux allégements avaient eu lieu dans ces derniers temps, et que ces allégements avaient davantage encore dégagé la place, de sorte qu'il existait, au moment des règlements, moins de positions qu'auparavant. Néanmoins, et cette remarque faite, on ne peut nier que les capitaux soient plus abondants que jamais sur notre Marché, et qu'il suffirait d'une heureuse nouvelle pour qu'ils n'aient plus qu'un désir : s'employer. Nous aurions alors une campagne d'été des plus actives et qui nous dédommagerait des longs mois d'attente par lesquels nous venons de passer.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées très fermes et actives. Leur report a été très bon marché.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui détachera son coupon trimestriel le 16 courant, se retrouve à 99 francs 72 1/2 fin juin avec 10 et 6 centimes de report seulement, contre 99 fr. 65 fin mai jeudi dernier; au comptant, elle finit à 99 70, au lieu de 99 fr. 75; *Rente 3 0/0 Amortissable*, au comptant, nous la laissions à 99 fr. 40; son report, à terme, a été de 11 et 10 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* se retrouvent à 485 fr., contre 484 fr.; ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, aux environs de 80 fr. 70; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, délaissé; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 70, contre 93 fr. 65; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 488 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 421 fr,; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 457 fr., sans changement; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 471 fr., comme il y a huit jours; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 457 fr., également sans variation.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent demandées par l'épargne.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui cotaient 558 fr., sont à 556 fr. 25, avec un tirage le 15 juin; *Obligations 3 0/0 1869*, 470 fr., gagnant 7 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr., au lieu de 411 fr. 25; *Obligations 4 0/0 1875*, 568 fr. 75, en bénéfice de 1 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1876*, 568 fr., sans variations appréciable.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent à 382 fr. 50, contre 384 fr. 25; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 385 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1898*, 433 fr. Ces obligations ont un tirage lundi prochain.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*), qui restaient à 420 fr., passent à 422 fr. L'*Obligation de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904* se traite à 433 francs, contre 434 fr., et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 379 fr, à peu près sans changement.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui finissait jeudi dernier à 3.799 fr., s'échange à 3.790 fr.

Pour les vingt-trois premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 485.351 fr. 94.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 726 fr. à terme, contre 721 fr. la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours activement traitées, en raison des garanties dont elles jouissent.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui clôturaient à 488 fr., se retrouvent à 486 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr., contre 508 fr.; *Obligations Communales 1880*, 504 fr. 50, au lieu de 505 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 453 fr., en recul d'un franc; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 482 fr.,.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* clôturent à à 401 fr. 50, contre 402 50 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 483 fr. 50, en moins-value de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 492 fr., en même

recul; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 486 25; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr., au lieu de 496 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été activement traitées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.385 fr. à terme et au comptant, est passée, sur ces deux marchés, à 1.419 fr. et à 1.420 fr., pour clôturer, respectivement, à 1.410 fr. et à 1.405 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 655 fr. au comptant, gagnant 2 francs.

Le *Crédit Lyonnais* se traite à 1.108 fr. à terme et à 1.106 fr. au comptant.

La *Société Générale* est ferme à 641 fr., sans changement. Les actionnaires de cette Société se réuniront le 15 juin, en assemblée générale extraordinaire, pour vérifier la déclaration pe souscription et de versement à l'augmentation de capital de 50 millions de francs, autorisée par l'assemblée du 20 avril dernier.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est passé de 675 francs à 680 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 246 fr. à terme contre 247 fr.; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*).

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'inscrit à 92 fr., comme jeudi dernier.

La *Société Foncière Lyonnaise* qui avait repris à 344 fr., se maintient à ce cours. L'assemblée générale des actionnaire a eu lieu le 30 mai; elle a voté le dividende de 15 fr. proposé par le Conseil.

La *Banque de l'Algérie*, qui avait de nouveau progressé à 1.380 fr., perd 10 fr. à 1.370 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* que nous laission en avance à 323 fr., reste sans changement.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* finissent à 1.235 fr. au lieu de 1.240 fr. la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* est ferme à 129 fr. à terme et à 129 fr. 50 au comptant. Cette Société continue à attirer l'attention, en raison de l'activité qu'elle témoigne.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui restait à 765 francs au comptant et à 767 fr. à terme, a progressé respectivement à 794 fr. et à 793 fr.

La *Société Marseillaise* s'inscrit à 892 fr. bien tenue.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, 142 fr., gagnant 4 fr.; *Obligations de 475 francs*, 162 fr., au lieu de 158 francs.

La *Rente Foncière* s'échange à 176 fr. à terme et à 173 fr. au comptant, au lieu de 175 fr. et 174 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Algérien* est à 1.050 fr., comme il y a huit jours.

La *Compagnie Algérienne* gagne de nouveau 10 fr. à 850 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont montrées irrégulières.

L'action *Lyon*, qui était passée à 1.371 fr. à terme et à 1.370 fr. au comptant, finit à 1.359 fr. au comptant; *Nord*, 1.814 fr. à terme, contre 1800 fr., et 1.805 fr. au comptant, contre 1.810 fr. jeudi dernier.

L'action *Midi* est revenue de 1.210 fr. à 1.205 fr.; *Est*, 960 fr. au comptant, gagnant 5 fr.; *Ouest*, 918 fr. au comptant, en avance de 3 fr.; *Orléans*, 1.470 fr. au comptant, sans changement.

Pour la dix-neuvième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Nord*, 176.000 fr.; *Orléans*, 275.000 fr.; *Lyon*, 346.000 fr.; *Midi*, 221.000 fr. *Diminutions : Ouest*, 33.000 fr. Les recettes de l'*Est* manquent encore.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été assez animées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui avaient fléchi à 675 fr. 50 au comptant, reprennent à 679 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 791 fr. à terme et 790 fr. au comptant, au lieu de 805 fr. la semaine dernière. Les recettes de cette Compagnie se sont élevées, en avril, à 8.276.756 fr. 61, contre 7.959.261 francs 52 en avril 1904, soit en diminution de 317.495 francs 09 ou 3.99 0/0.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui clôturait à 312 fr. 50, est à 311 fr.

L'action *Suez* a progressé de 4.486 fr. à 4.525 fr., pour finir à 4.490 fr.; *Parts de Fondateurs*, 2.020 fr., contre 2.000 fr.; *Parts Civiles*, 3.295 fr., en avance de 23 fr. Pour les cinq premiers mois de 1905, les recettes de cette Compagnie se chiffrent par 51.057.190 francs, au lieu de 47.661.756 fr. pour la même période de 1904.

Les *Omnibus de Paris* reperdent 4 fr. à 826 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-et-unième semaine de 1905, ont été de 904.042 fr. 45, contre 976.783 fr. 65 pour la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 27 mai 1905 les recettes se chiffrent par 18.003.921 fr. 75, contre 18.838.220 fr. 15 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 834.298 francs 40 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* reculent de 2 fr. à 241 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* cote 586 fr. à terme et 588 fr. au comptant; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 244 fr. à terme, sans changement; *Est-Parisien*, 57 fr. contre 58 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 605 fr. au comptant, reperdant 17 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, que nous laissions à 263 fr. 50 au comptant, clôturent à 265 fr. A terme on reste à ce même cours.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont calmes à 454 fr. au comptant.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reviennent de 555 fr. à 553 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 358 fr. à terme, en recul de 11 fr.

L'Omnium Lyonnais, qui finissait à 197 fr. à terme, cote sur ce marché 195 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est revenu de 597 fr. à terme à 587 fr., et de 600 fr. au comptant à 588 fr.

Les actions du *Nord-Sud de Paris*, qui ont des échanges très suivies, sont montées de 329 fr. au comptant et 330 fr. à terme, à 330 fr. 50 et à 333 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* perd de nouveau 3 fr. à 332 fr.

La *Malfidano*, à 648 fr., reperd les 3 fr. gagnés la semaine dernière.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est à 183 fr., contre 185 fr.; *Messageries Maritimes*, 297 fr. à terme, en moins-value de 3 fr.

Les *Chargeurs Réunis* sont remontés de 680 fr. à 689 fr.

La *Dynamite Centrale* finit à 556 fr. à terme, au lieu de 560 fr. la semaine dernière.

Les *Phosphates du Dyr* sont passés de 130 fr. à 135 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 120 fr.; *Obligations 4 0/0*, 205 fr. contre 214 fr.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* fléchissent de 1.044 fr. à terme et de 1.049 fr. au comptant à 1.037 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est en moins-value de 9 fr. à 846 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 623 fr., contre 619 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 fr. contre 511 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont de nouveau en avance à 495 fr. Nous rappelons que sur ces titres, un coupon de 12 fr. 50 sera détaché le 1er juillet; ce coupon ne tardera certainement pas à être regagné.

L'*Association Minière* reperd 4 fr. à terme, à 269 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu des échanges actifs.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* s'est avancée de 92 fr. 80 à 93 fr.; *Rente 4 0/0 1900*, 92 francs 70 au comptant, en bénéfice de 70 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est monté de 86 fr. 25 à 86 fr. 60; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 fr. 80 au comptant, gagnant 1 fr. 30; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 504 fr. au comptant, contre 498 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est montée à terme de 467 fr. à 472 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 483 fr. 50 au comptant, contre 485 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 456 fr. au comptant, contre 457 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* s'inscrivent à 78 fr. 50, sans changement.

La *Rente Extérieure Espagnole* est revenue de 91 francs 90 à 91 fr. 37 1/2, pour rester, au dernier moment, à 91 fr. 42 1/2.

L'*Italien 5 0/0* est bien tenu à 106 fr. 55, contre 106 fr. 50.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est revenu de 513 fr. à 510 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 37 1/2 au lieu de 68 fr. 35; 2e série, 69 fr., sans variation; 3e série, 69 fr. 25, gagnant 10 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* monte de 101 fr. 80 à 102 fr. 30; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 25, reperdant 25 centimes; *Rente 5 0/0 1881-1888*, aux environs de 101 fr.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* clôture à 73 fr. à terme et au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 70 fr. 80 au comptant et 71 fr. à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 05 à terme et 89 fr. 15 au comptant; *Consolidés 1re et 2e séries*, 86 fr. 85 à terme et 86 fr. 75 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 501 fr. à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est calme à 80 fr. 95 à terme et à 81 fr. 20 au comptant, contre 81 fr. et 81 fr. 15 jeudi dernier; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 474 fr. au comptant et à terme, gagnant respectivement 4 et 5 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* restent fermes. La *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture à 88 fr. 85; *Priorités 4 0/0*, 507 fr. 75, en avance de 2 fr. 75; *Consolidation 4 0/0*, 461 fr. au comptant, sans changement; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 485 fr. au comptant et 487 fr. à terme

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se traite à 488 fr. au comptant, gagnant 2 fr., et à 489 francs à terme; *Banque Nationale du Mexique*, 902 francs à terme, en nouvelle avance de 16 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 615 fr., en plus-value de 6 fr.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 1.514 fr., reste à 1.518 fr. Le stock visible ou en route du cuivre pour l'Europe s'élève, au 1er juin, à 17.227 tonnes, contre 16.883 au 16 mai et 18.055 au 1er mai.

La *Sosnowice* cote 1.383, contre 1.385 fr.; *Briansk*, 448 fr., au lieu de 447 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 327 fr., gagnant 7 fr.; actions privilégiées, 331 fr. au comptant, contre 324 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 mai 1905, ont été de 486.218 francs, contre 411.357 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 20 mai 1905, les recettes se chiffrent par 6 millions 713.170 fr., contre 6.216.894 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 496.276 francs en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont lourds. Les *Andalous* reviennent de 175 fr. à 170 fr.; *Nord de l'Espagne* 165 fr., en recul de 7 fr.; *Saragosse*, 274 fr., contre 282 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* finissent à 155 fr. au comptant. Les recettes de cette Compagnie, pendant le mois d'avril, se sont élevées à 183.174 drachmes 25, contre 167.457 dr. 20 pendant le même mois de 1904. Depuis le 1er janvier 1905, les recettes totales se chiffrent par 654.343 dr. 15, contre 603.721 dr. 70 pendant la même période de 1905, soit une plus-value de 50.621 dr. 45 en faveur de 1905.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 323 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 485 francs au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)* 439 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* sont à 310 fr. à terme et à 311 fr. au comptant. Aux nombreux éléments de trafic que possédait déjà la Compagnie viennent s'en ajouter de nouveaux par suite de la découverte, au Katanga, de riches gisements miniers dont les produits devront transiter par le chemin de fer des Grands Lacs. Cette entreprise semble donc appelée à donner, dans un avenir prochain, des résultats très favorables.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est peu occupé sur ce Marché, cette semaine; quant aux règlements, ils se sont effectués avec une très grande facilité.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est monté de 99 fr. 05 à 99 fr. 92; *Brésil 5 0/0 1903*, 99 francs, en bénéfice de 45 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 97 1/2, gagnant 57 centimes 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 92 1/2, contre 35 fr. 50; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 22 1/2, reperdant 42 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 30, contre 90 fr. 15.

Le *Laurium Grec* reste à 40 francs; conformément aux articles 4 et 5 des statuts, les actionnaires de cette Compagnie sont invités de verser, pour compléter le montant du capital social, les 20 drachmes restantes, par action. *Chemins Ottomans*, 134 fr. 50 au lieu de 135 fr. 50.

Le *Cape Copper* cote 122 fr. 50, en plus-value de 4 francs; *Tharsis*, 158 fr. 50, en avance de 2 fr. 50. Observons que cette Compagnie s'est assuré l'option de la propriété située au Canada à des conditions très raisonnables, qui lui permettront de pousser les travaux de recherche pendant un an, avant de se déclarer formellement.

La *Harpener* se retrouve à son cours précédent de 1.610 francs. On parle d'une nouvelle grève des mineurs qui serait à craindre, en raison de la mise à l'index de certains ouvriers par les Compagnies de la Rhur.

L'action *Kertch* a repris de 42 fr. 50 à à 44 francs. On dit que la *Briansk* va offrir aux actionnaires de cette Société de la reconstituer.

La *Huanchaca* reperd 2 francs, à 79 fr. 50.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* passe de 474 francs à 478 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont calmes à 1.080 francs, contre 1.079 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.295 francs comme jeudi dernier; *Dniéprovienne*, 1.905 francs, gagnant 10 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* se maintiennent à leur même cours de 178 francs.

L'action *Banque d'Athènes*, qui finissait à 124 fr. 50, cote 126 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* reste à 480 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont à 165 francs, contre 166 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 825 francs, s'échange à 820 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* est ferme à 163 francs, contre 162 fr. 50.

La *Part de Monaco* finit à 4.812 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 140 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 75 francs, reperdant 2 francs.

L'action *Caoutchouc artificiel*, qui s'inscrit à 152 francs, donne lieu à des échanges suivis et progresse d'une façon régulière. Des démonstrations publiques vont, annonce-t-on, mettre en évidence les qualités du caoutchouc artificiel. D'après les expériences déjà faites, il paraît acquis que ce nouveau produit remplacera avec avantage les pneumatiques des roues dont il possède toute la souplesse, en étant complètement increvable avec une durée plus longue. L'usine de Levallois serait assurée déjà de commandes importantes.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

2 juin 1905.

Blés. — Nous avons eu toute cette semaine un temps excellent pour la culture et la fin du mois de mai a racheté, en grande partie, les méfaits du début. La situation des récoltes en terre reste des plus satisfaisantes. Certes, le manque d'eau fait tort aux petites terres ; mais, en général, les blés conservent une apparence robuste.

Examinant la situation des récoltes en terre, M. Henry Sagnier écrit, dans la *République Française*, qu'à quelques exceptions près, les cultures des céréales sont généralement bonnes :

« Cette appréciation, dit-il, s'applique surtout aux blés d'hiver, car dans quelques régions les avoines d'hiver n'ont pas bien résisté à la mauvaise saison, et les céréales de printemps ont levé assez irrégulièrement. Les champs de blé, la principale culture, appelle surtout l'attention : généralement, ils sont beaux ; parfois même, on les trouve trop vigoureux, à raison de l'exubérance de tiges et de feuilles qu'ils présentent. Mais la phase critique de l'épiaison et de la floraison n'est pas passée ; c'est pour celle-ci surtout qu'on espère un revirement dans les caractères de la saison et des circonstances plus propices.

« Avant deux mois, la moisson sera commencée et la campagne agricole 1904-1905 aura pris fin. Elle se sera écoulée régulièrement, sans accrocs pour le commerce régulier du blé, malgré les pronostics alarmistes de certains prophètes de malheur. Nous avions annoncé après la dernière récolte que la marche des affaires serait absolument normale, et les faits ont justifié nos prévisions. »

Il faut, cependant, se garder d'être trop optimiste et de tabler sur de simples promesses pour répondre de l'avenir.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 62	24 62	24 37	24 37	24 35
Liverpool	18 15	18 15	18 57	18 51	18 78
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 43	21 62	21 96	22 18	21 65
Budapest	18 27	18 57	18 81	18 81	17 09
Chicago	17 54	17 56	18 15	19 65	18 92
New-York	17 90	18 30	18 92	20 62	20 52

Les affaires continuent à être fort régulières sur les marchés de province, et les cours sont bien tenus. A Paris le marché reste au grand calme et les prix ont peu varié. Voici les derniers cours :

	18 mai	25 mai	2 juin
Courant	24 37	24 37	24 35
Juillet	.. ..	.. ..	24 35
Juillet-août	23 62	23 87	23 70
4 derniers	21 62	21 87	21 75

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les offres ont été assez nombreuses mais la demande était aussi active ; la tendance reste donc soutenue. On a coté en clôture :

	18 mai	25 mai	2 juin
Courant	30 87	31 37	31 50
Juillet	.. ..	.. ..	31 60
Juillet-août	31 12	31 50	31 35
4 derniers	29 12	29 37	29 30

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — Les affaires en boulangerie sont toujours des plus restreintes ; la meunerie maintient ses cours.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — La hausse du blé, de l'avoine et de l'alcool a entraîné celle du seigle dont les débouchés sont faciles pour le moment. La distillerie des grains et la graineterie font des demandes d'une certaine importance, mais les quantités qui restent en culture sont infimes, les acheteurs parviennent difficilement à trouver les lots qui leur sont nécessaires.

A Paris, mercredi dernier, malgré les belles apparences de la récolte, les offres de la culture étaient très modérées et grâce à cette circonstance, les prix étaient fermement tenus. Il y avait acheteurs à 16 25 et 16 50 les 100 kilos, gares d'arrivée.

Notre marché réglementé est toujours dépourvu d'activité; c'est à peine s'il s'y traite une affaire par quinzaine. Les cours sont donc nominaux :

	18 mai	25 mai	2 juin
Courant	16 25	16 25	16 25
Juillet	.. ..	.. ..	16 ..
Juillet-août	15 50	15 50	15 25
4 derniers	15 25	15 25	15 25

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoines. — Durant le mois de mai, cet article a donné lieu à de nombreuses et importantes opérations spéculatives. Les anciens acheteurs ont pris de nouvelles positions et leur attitude a engagé des personnes étrangères au commerce des grains à contracter des engagements à la hausse, dans l'espoir de réaliser en quelques semaines de beaux bénéfices.

Toutes ces demandes ont occasionné une avance rapide des cours de tous les termes de livraison. Sur le marché réglementé, le livrable en juin a progressé à 19 87 francs et la liquidation s'est opérée à 19 50.

Cette intervention de la spéculation s'explique par le fait que l'on est généralement persuadé que les quantités encore détenues par la culture sont insignifiantes ; certains vont même jusqu'à prétendre que la soudure des deux campagnes sera excessivement difficile.

Quoi qu'il en soit, la cherté de la marchandise indigène contraint la graineterie et les grandes Administrations à s'adresser à l'étranger pour obtenir la marchandise qui leur est nécessaire. Aussi, les arrivages d'avoines exotiques ne discontinuent pas et si les prix de nos produits se maintiennent aussi élevés, il faut s'attendre à des importations encore plus nombreuses pendant les mois qui vont suivre — à moins que l'étranger qui a déjà augmenté ses prétentions, se montre beaucoup plus exigeant. D'ailleurs, l'avenir des cours va bientôt dépendre des perspectives plus ou moins brillantes de la future récolte.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, on tenait les 100 kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateau Paris : noires de choix, 21 50 à 22; belle qualité, 20 75 à 21 25; qualités ordinaire et moyenne, 20 .. à 20 25 ; grises, 19 50; rouges, 19 25 ; blanches ou jaunes, 18 75 à 19.

Voici les derniers cours du marché réglementé :

	18 mai	25 mai	2 juin
Courant	19 62	19 25	19 50
Juillet	.. ..	.. ..	19 60
Juillet-août	18 87	18 87	19 10
4 derniers	17 12	17 ..	17 20

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	33 12	30 25	29 50	31 ..	29 87
Londres	32 02	30 52	28 61	30 26	29 13
Anvers	32 12	30 75	30 ..	30 12	30 37
Amsterdam	32 98	30 28	29 12	29 88	30 68
Prague	31 39	29 71	28 45	28 98	27 93
Hambourg	32 68	31 06	28 93	30 56	29 18
New-York (moscovad)	44 96	44 25	43 53	48 11	42 87

La température, cette semaine, s'est montrée plus favora-

ble au développement de la betterave et les cours ont repris une tendance calme.

A Cuba, le nombre d'usines actives est de plus en plus restreint et les arrivages dans les ports s'affaiblissent de semaine en semaine. Si le stock s'est maintenu au même chiffre, c'est parce que l'exportation est faible aussi. Aux Etats-Unis, le stock a un peu augmenté, et les cours ont fléchi à New-York.

A Paris, on a coté en clôture:

	18 mai	25 mai	2 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	33 25	34 75	34 ..
Juillet	.. ..	.. ..	34 37
Juillet-août	34 12	35 50	34 50
3 d'octobre	31 37	32 ..	31 50
4 premiers	31 62	32 25	31 75
Roux 88° disponible	29 50	31 ..	30 87

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les cours des raffinés se retrouvent en hausse de 50 centimes. Pains : 68 à 68 50.

Vins. — L'état des vignobles continue à être des plus satisfaisants, sauf dans quelques parties de la Lorraine et de la Basse-Bourgogne, qui ont subi quelques dégâts. De même en Algérie, où quelques dommages ont été causés par les orages ou la coulure.

Grâce, dit notre confrère, le *Moniteur vinicole*, à une température plus chaude depuis quelques jours, la végétation de la vigne a repris et continue son évolution d'une façon satisfaisante. La sorte des raisins permet d'espérer, si tout vient à point, une récolte, moins abondante peut-être que la précédente, mais encore belle. Toute crainte de gelée étant maintenant à peu près écartée, un fléchissement des cours commence à se manifester; et ce ne sont pas seulement les départements gros producteurs qui s'en ressentent, les vignobles à grands vins sont éprouvés aussi par une sorte de répercussion.

Les affaires ne sont pas devenues plus actives; quoique les offres, en légère baisse sur les précédentes, deviennent plus nombreuses et plus pressantes en ce qui concerne surtout les vins de consommation courante et, plus spécialement dans ce genre, les qualités les plus ordinaires.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100 k.	162 ..	161 50	163 50	168 50	174 ..
Roubaix (qualité peignée) le kilog.	5 30	5 15	5 40	5 50	5 57
Anvers (d°) le kil.	5 05	5 37	5 17	5 32	5 25

La troisième série d'enchères de laines coloniales de l'année courante qui s'était ouverte, à Londres, le 2 mai, a été clôturée le 17. Les quantités disponibles pour ces ventes étaient les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud, 34.500 balles; Queensland, 6.000; Victoria, 13.000; Australie Méridionale, 9.300; Australie Occidentale, 3.700: Tasmanie, 4.500; Nouvelle-Zélande, 87.000; total de l'Australasie, 168.000; Colonie du Cap, 9.000; total général, 167.000 balles.

Sur ce chiffre, 151.000 balles ont changé de main ; l'Angleterre en a prélevé 76.000, le continent 51.000 et les Etats-Unis 24.000. Il est resté 16.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles commenceront le 4 juillet.

Le fait saillant à noter est la hausse considérable des croisées sous l'influence d'une demande suivie de la part des représentants américains. Les qualités moyennes ont bénéficié d'une avance de 25 à 30 0/0 comparativement aux prix de clôture de la deuxième série; les belles sortes ont progressé de 15 à 20 0/0; quant aux marques communes, elles ne se sont avancées que de 10 à 15 0/0.

Les laines mérinos ont été recherchées par le continent et le commerce anglais, et on note une plus-value de 7 1/2 à 10 0/0, sauf pour les marques défectueuses, dont l'amélioration ne dépasse pas 5 0/0. Les laines du Cap et du Natal lavées indiquent une majoration de 5 à 7 1/2 0/0. La prochaine série commencera le 4 juillet.

A la vente publique de Dijon du 18 mai, il a été vendu 19.000 toisons sur 20.000 présentées. Acheteurs nombreux et prix en nouvelle hausse de 10 0/0 sur tous les genres. On a payé : Laines courantes fines, 1 85 à 2 05; croisées premières légères, 1 85 à 1 25; croisées premières demi-lourdes, 1 65 à 1 75; croisées deuxièmes légères, 1 65 à 1 75; croisées deuxièmes demi-lourdes, 1 50 à 1 60; communes légères, 1 55 à 1 67; défectueuses feutrées ou très lourdes, 1 35 à 1 45 le kilo.

Agneaux fins et légers, 2 20; demi-légers, 1 97 à 2 05 le kilo.

La troisième vente aura lieu le 8 juin et comprendra environ 40.000 toisons.

A Reims, le 20 mai, il a été offert aux enchères publiques 65.000 toisons, dont 62.000 ont été vendues; les 120.000 kil. agneaux offerts ont été vendus en totalité.

Laines en suint : fines supérieures, 1 90 à 2 30; fines courantes, 1 70 à 1 875; métis courantes, 1 50 à 1 675; métis lourdes, 1 35 à 1 475; croisées premières, 1 85 à 2 025; croisées deuxièmes, 1 60 à 1 80; communes légères, 1 50 à 1 925; défectueuses, 1 325 à 1 425; agneaux fins, 2 175 à 2 20; croisés, 1 925.

Laines lavées à dos : fines supérieures, 3 30 à 3 50; courantes fines légères, 3 15 à 3 275; courantes fines, moyen lavage, 3 à 3 125 le kilo. Acheteurs nombreux, cours fermes.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	4 mai 1905	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	49 ..	50 ..	51 75	54 75	56 75
Liverpool	47 33	48 49	49 07	51 38	52 66
New-York	42 59	43 96	44 88	46 36	47 45

De l'avis général, la récolte sera vraisemblablement moins forte que la précédente. Aux Etats-Unis, les pluies ont causé de fort dommages, mais la hausse est surtout due aux manœuvres de la spéculation, car, si on se reporte à l'année dernière, on verra facilement qu'il n'y avait guère de stock tandis qu'à l'heure actuelle les plantations ont encore de fortes quantités à la disposition de la consommation.

En Angleterre, le marché des cotons tissés dénote une fermeté qui paralyse les affaires, car les prix que les marchands seraient disposés à payer restent au-dessous de ceux qu'exigent les fabricants, et, comme ces derniers demandent, d'ailleurs, des délais de livraison considérables, les acheteurs ne sont pas tentés d'entrer dans les vues des vendeurs.

Les shirtings sont relativement négligés, mais les producteurs ont en mains des contrats importants. Par contre, le dhooties et les jacconets sont en bonne demande, et les tissus imprimés sont très fermes et s'obtiennent difficilement dans des délais raisonnables. Les fils sont en légère hausse et de vente languissante.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et C[ie], les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 31 mai, à 17.227 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 16.883 au 15 mai et 18.055 au 30 avril.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	4 mai 1905	11 mai 1905	18 ma. 1905	25 mai 1905	2 juin 1905
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d
Cuivre en barres :					
Disponible	65 10 .	65 12 6	64 15 .	64 10 .	65 10 .
A 3 mois	65 15 .	65 12 6	64 12 6	64 10 .	65 7 6
Etain : disponible	138 5 .	136 . .	136 . .	136 10 .	136 10 .
— à 3 mois	134 10 .	134 . .	134 12 6	136 10 .	135 7 6
Plomb anglais : disp.	12 17 6	12 17 6	13 5 .	13 ..	13 26 .
— espagnol : —	12 12 6	12 12 6	12 . .	12 15	12 17 6
Zinc : disponible	23 15 .	23 10 .	23 15 .	23 12 6	23 12 6
—					
Glascow					
Fonte : disponible	53 .	52 3	55 .	53 10	45 6

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 30 mai 1905.

Le désastre de la flotte russe. — Les banques allemandes en Amérique. — Le marché monétaire. — La loi minière au « Landtag » prussien.

Vous vous imaginez bien qu'on s'occupe par-dessus tout de la défaite de la flotte russe. Mais on en parle infiniment plus qu'on n'en est impressionné. L'événement en lui-même ne produit que peu d'émotion à la Bourse : il a été accueilli par des tendances à la hausse parce qu'on s'imagine que la disparition de la dernière flotte russe est la première étape vers le rétablissement de la paix.

Les bonnes tendances de notre marché ont encore été favorisées par le fait qu'il paraît s'être enfin complètement affranchi de la dépendance de la Bourse de New-York. Maintenant que la bourrasque est passée, on reste réellement stupéfait de l'influence que les mouvements du marché américain ont eue sur le nôtre : on n'aurait jamais cru, auparavant, à une solidarité si étroite ni à des répercussions si rapides. Il est vrai, aussi, que le recul des cours américains avait surpris notre place au moment où elle était fort engagée dans les valeurs américaines, surtout les valeurs industrielles et actions de chemins de fer. On estime aujourd'hui qu'elle y est encore plus engagée qu'auparavant, car il semble bien que notre place a profité des derniers cours bas pour se livrer à d'importants achats de papiers américains — et cela avant même d'être persuadée que la crise était arrivée à sa fin.

Puisque j'en suis au chapitre des relations de la finance allemande avec l'Amérique, je noterai que le développement de l'activité des banques allemandes dans l'Amérique du Sud s'accentue sans cesse. En 1904, les banques allemandes ont obtenu de très beaux résultats, surtout au Brésil. La *Banque Brésilienne*, établissement allemand, á donné un dividende de 8 0/0 ; la Banque allemande 8 0/0 ; la Banque d'Allemagne et du Chili 8 0/0. Ces établissements prennent de plus en plus d'importance au Brésil. Leur chiffre d'escompte est bien supérieur à celui de tous les autres. La Banque brésilienne a étendu son rayon d'action dans tout le sud brésilien. La Banque allemande, dans la République Argentine, le Chili et le Mexique, est intimement liée à la gestion des finances publiques. La Banque d'Allemagne et du Chili étend son action sur tout le sud des Amériques, jusque dans les provinces les plus reculées.

Elle a créé dernièrement deux succursales en Bolivie. Toutes ces maisons rendent des services considérables aux entrepreneurs allemands de l'Amérique du Sud et contribuent sérieusement au développement du commerce allemand d'outre-mer. On estime que leur fonds social s'élève à 30 millions de marks.

Les disponibilités de notre marché monétaire sont toujours très nombreuses. L'argent pour la liquidation était si abondant que de grandes quantités de numéraire n'ont pas eu d'emploi. La *Seehandlung* cherche désespérément des emplois de son argent. On a la certitude que cette abondance de numéraire continuera au delà de la fin de juin. Dans les sphères financières on espère que devant cette abondance des disponibilités, on se décidera enfin à sortir quelques grosses affaires financières qu'on sait toutes prêtes et surtout la conversion des emprunts argentins et grecs que notre haute banque espère voir faire presque entièrement à Berlin.

Pour le moment, l'escompte libre varie entre 2 1/4 0/0 et 2 1/2 0/0. La *Seehandlung* offre de l'argent à fin juin à 2 0/0.

Une autre grosse question préoccupe le monde industriel : c'est la loi sur le travail des mines. Je vous ai déjà fait savoir que la Commission du *Landtag* prussien avait complètement défiguré le projet du Gouvernement sans se soucier de fomenter de nouveaux mécontentements, de déchaîner de nouvelles grèves dans le monde des mineurs.

Le *Landtag* a suivi sa Commission dans cette voie et l'on sait que cette Commission l'avait modifié au point d'en faire une véritable provocation à l'égard des mineurs.

Que va-t-il sortir de ce vote, par lequel le *Landtag* de Prusse, élu avec le système ploutocratique dit « des trois classes » a manifesté sa volonté absolue de négliger les questions sociales ?

Probablement une nouvelle effervescence dans les centres miniers et dans le Parlement la continuation d'une politique de mesures hostiles aux ouvriers.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	23 mai	Dif. 15 mai	21 mai	Dif. 14 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 123 271	+ 48.839	970.776	+ 38.388
Billets du Trésor	30.496	+ 563	29.764	+ 895
Billets d'autres banques	32.814	+ 6.788	32 737	+ 8.066
Lettres de change	825 127	— 1.722	818.427	— 4.645
Prêts sur titres	59.388	— 15.000	54.756	— 5.880
Valeurs	52.018	— 19.826	11.733	+ 4
Divers	93.198	— 213	78.194	+ 3.058
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1.228.326	— 38.686	1.197.416	— 37.601
Autres engagements à vue	723.422	+ 57.547	573 847	+ 77.246
Divers	19.650	+ 368	29.510	+ 691

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 mars	1.016	1.544	591	989	114	— 21	3
7 avril	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	»
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»
22 »	1.069	1.309	714	786	52	+ 289	»
29 »	1.054	1 349	701	908	83	+ 210	»
6 mai	1 041	1.322	609	871	61	+ 234	»
15 »	1.074	1.267	667	827	74	+ 333	»
23 »	1.123	1.228	723	825	59	+ 428	»

La Production du Charbon en Allemagne. — Après la grève des mineurs de la Ruhr, la production du charbon a repris avec activité.

Néanmoins, pour les 4 premiers mois de 1905, la production de la houille est restée inférieure de 3.740.000 tonnes par rapport à la même période de 1904 ; la production du coke est restée inférieure de 212.000 tonnes ; mais la production des briquettes et de la lignite est en augmentation.

Voici les statistiques des 4 premiers mois de 1905 avec celles de 1904 :

	1905	1904
	(1.000 tonnes)	
Houille	35.981	39.721
Coke	3.755	3.966
Lignite	16.930	15.952
Briquettes	3.978	3.686

L'importation et l'exportation des houilles et cokes, pendant la même période, s'est établie ainsi :

	Importations		Exportations	
	1905	1904	1905	1904
	(1.000 tonnes)		(1.000 tonnes)	
Houille	3.235	1.863	5.414	6.012
Coke	246	175	798	905

Emigration allemande en 1904. — D'une statistique publiée par le *Nouvelliste de Hambourg*, il résulte que le nombre des émigrants allemands en 1904 a été de 27.984. En 1903 leur nombre a été de 36.310. Le contingent le plus fort a été fourni par la Posnanie, avec un nombre de 3.033. Quelques-uns sont allés en Angleterre (719), mais le plus grand nombre s'est dirigé sur les Etats-Unis, où l'émigration allemande a atteint déjà le chiffre de 26 millions.

Si l'on considère le métier des émigrants, le contingent le plus fort a été fourni par les travailleurs des campagnes (10.603) et par les ouvriers industriels des villes (7.246). Sur ces 27.984 émigrants, 15.244 appartenaient au sexe masculin. On voit donc que les femmes émigrent moins que les hommes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 2 juin 1905.

Véritable séance de vacances. Les affaires sont réduites au minimum, mais la tendance générale est néanmoins à la fermeté. Les fonds russes n'ont éprouvé qu'un insignifiant recul.

Les fonds d'Etat sont très fermes. Les valeurs industrielles sont également bien tenues.

Les valeurs métallurgiques sont en légère hausse, ainsi que les actions charbonnières.

L'argent est abondant : l'escompte privé est à 2 1/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 50 ; Extérieure 91 50 ; Lombards 15 ... Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 31 mai 1905.

Le marché monétaire — La hausse au Stock-Exchange. — La perception de l'income-tax. — La loi sur la gestion des successions. — L'épargne et les valeurs de placement.

L'argent a été assez abondant, pendant la semaine qui vient de s'écouler, les 3 millions de livres versés sur le dernier emprunt japonais ont été de suite remis en circulation, de sorte que le Marché n'a pas été forcé d'emprunter à la Banque. Les disponibilités ont encore été accrues par les débours de l'État et par les arrivages de l'extérieur, qui permettront à la Banque de renforcer sa position. On a de multiples raisons de croire que les fonds ne manqueront pas pendant les semaines qui vont venir ; mais on est d'avis qu'ils ne seront très abondants qu'après l'échéance des coupons de juillet.

Aussitôt que fut connue la nouvelle de l'importante victoire remportée par les Japonais, dans le détroit de Tsoushima sur la flotte de Rodjestvenski, et surtout lorsque les avis de Paris eurent fait connaître que la Bourse était restée indifférente, un mouvement général de hausse se produisit, mouvement qui a été mené par la hausse des fonds japonais. Ces derniers sont en avance de 3 points en moyenne ; mais toutes les autres valeurs ont à enregistrer une plus-value sensible, notamment les Consolidés, qui se sont inscrits à 90 3/4, les Chemins de fer et, en général, la plupart des valeurs industrielles y compris les mines d'or sud-africaines.

On parle beaucoup, dans le monde financier, d'un projet de loi déposé au Parlement sur les exécuteurs testamentaires ; ce projet contenait une clause autorisant le testateur à désigner une banque privée ou une Société de crédit pour recevoir les dépôts de successions ou des fonds gérés par des curateurs. Cette clause a été supprimée et il en résulte que le curateur devra n'opérer qu'avec la Banque d'Angleterre.

On comprend que les banques soulèvent des protestations contre l'action du Comité qui change ainsi, au profit de la Banque d'Angleterre, le projet de loi déposé au Parlement. On ne comprend pas, du reste, dans quel but est apportée cette modification. Les banquiers ne voient pas comment les intérêts des bénéficiaires seront mieux servis par l'emploi de la Banque d'Angleterre pour l'ouverture des comptes et le dépôt des biens. Le coup est d'autant plus sévère que certaines banques, parmi lesquelles l'Union of London and Smiths Bank, ont dernièrement modifié leurs statuts ou articles d'associations, afin de pouvoir traiter les affaires de ce genre. Toutes les Joint Stock Banks de Londres et les grandes banques de l'intérieur, offrent la sécurité nécessaire. Et le curateur public, s'il y trouvait quelques raisons, aurait le pouvoir, même avec la clause insérée au début, de transférer le compte d'une institution privée à la Banque d'Angleterre.

Sir F. Dixon Hartland a réuni les membres du Parlement associés aux grandes banques. L'assemblée a décidé de demander la ré-insertion de la clause dans le projet de loi. Il est probable qu'elle réussira. Les banquiers, toutefois, n'oublieront pas l'avertissement. Ils y reconnaissent la tendance de centralisation sur la Banque d'Angleterre et ils sont résolus à combattre tout empiètement dans les branches d'affaires qu'ils ont pu traiter jusqu'ici.

La question du placement des capitaux de la petite épargne est certes très importante et mérite d'attirer l'attention du Gouvernement, car ces fonds tendent de plus en plus à s'employer en valeurs plus rémunératrices que les fonds d'Etat ou autres valeurs officielles ne rapportant que du 3 0/0.

Il est certain que si les municipalités, les commissaires ruraux irlandais et même les gouvernements coloniaux, dont les titres peuvent être considérés comme étant de tout premier ordre, offrent des taux de placement plus rémunérateurs, ils accapareront, jusqu'à un certain point, les fonds disponibles à la recherche d'un emploi. En conséquence, il est probable que l'Echiquier ne verra ni les dépôts des Caisses d'épargne, ni les placements des Consolidés augmenter. Dans ces conditions, et pour ne pas accentuer cette abstention de la petite épargne, le projet de conversion en 2 1/2 des fonds nationaux ne paraît guère possible même si l'amortissement se fait normalement.

Les chiffres que nous allons donner permettront de juger des changements survenus depuis quelques années dans les habitudes de la petite épargne.

Les dépôts atteignaient 115 millions de livres sterling en 1891, 156 millions en 1896, 192 millions en 1901 et 200 millions en 1904.

Aux mêmes dates, la valeur des fonds d'Etat, qui figuraient à l'actif des déposants, étaient respectivement de 6,3 millions, 8,5 millions, 14,4 millions et 19,6 millions.

L'augmentation des dépôts, qui avait été progressive jusqu'en 1896, n'a cessé de décroître depuis cette date : elle avait été de 4,3 millions de 1891 à 1892 ; de 11,3 millions de 1895 à 1896 ; de 7,9 millions de 1900 à 1901 et de 3,3 millions seulement de 1903 à 1904.

La valeur des Consolidés appartenant à la petite épargne n'a augmenté, en quatorze années, que de 3,3 millions seulement, passant de 12,6 à 15,9 millions de livres.

Ces chiffres nous montrent que les fonds d'Etat à faible rendement et les Caisses d'épargne n'attirent pas beaucoup les économies des classes pauvres ; l'Echiquier comprendra-t-il qu'il serait utile d'augmenter le taux d'intérêt des Caisses d'épargne pour attirer les petits capitaux ?

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

1er juin 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	54 398.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35 948.000
Total...........	54.398.000	Total..........	54 398.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.750.000
Réserve et profits et pertes...........	3.124.000	Portefeuille et avances	28.416.000
Trésor et administration publique......	11.609.000	Billets en réserve.....	24.897.000
Comptes particuliers.	41.614.000	Or et argent monnayés	1.939.000
Billets à sept jours, etc.	102.000		
Total...........	71.002 000	Total...........	71.002.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
13 avril.......	37.707	28.642	51.823	42.120	27.515	52 97	2 1/2
20 »	36 330	28.958	49.856	41.864	25.822	51 66	»
27 »	35.823	28.643	50.387	42.543	25 630	50 79	»
4 mai.	35.580	29.122	52.271	45.178	24 908	47 56	»
11 »	36.035	28.883	50 891	43 111	25.602	50 21	»
18 »	36.580	28.796	52 568	44.190	26.234	49 79	»
25 »	37.551	28.853	51.934	42 643	27.148	52 15	»
1 juin........	37.887	29.501	53.223	44.166	26.836	50 32	»

Les Joint Stock Banks. — L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks* et toutes les Banques privées qui communiquent leurs comptes.

Au 31 décembre 1904, le capital versé de toutes les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.302.000 liv. st. Au 31 décembre 1903, il était de 79.483.000 liv. st., soit une diminution de 58.000 livres sterling.

Voici comment se présentait la situation du capital et des réserves de ces Sociétés au 31 décembre dernier :

	Capital et réserve à fin décembre		
	1904	1903	Différence
	(En livres sterling)		
Angleterre (y compris l'île de Man et les îles de la Manche)..	103.928.000	104.435.000	— 507.000
Ecosse..............	16.995.000	16.827.000	+ 168.000
Irlande..............	11.258.000	11.270.000	— 11.000
	132.182.000	132.532.000	— 350.000

Le capital versé n'est que de 62.596.748 liv. st. pour les Banques de l'Angleterre, de 9.316.000 liv. st. pour les Banques d'Ecosse et de 7.309.000 liv. st. pour les Banques d'Irlande.

Le chiffre des dépôts répartis entre les diverses banques a subi une légère diminution, sauf pour celles d'Irlande.

L'encaisse de ces banques, dans laquelle on comprend les ressources réalisables à bref délai, est toujours d'environ le quart des dépôts ; voici les variations qu'elle a subies :

19 oct. 1895....	£ 106.165.000	pour	£ 438.866.000	de dépôts
17 oct. 1896....	124.736.000	—	499.112.000	—
23 oct. 1897....	124 000.000	—	508.289.000	—
22 oct. 1898....	131.547.000	—	541.309.000	—
21 oct. 1899....	140.134.000	—	571.006.000	—
19 mai 1900....	135.460.000	—	566.047.000	—
20 oct. 1900....	136.119.000	—	571.679.000	—
18 mai 1901....	144.400.000	—	586.726.000	—
19 oct. 1901....	148.587.000	—	581.601.000	—
17 mai 1902....	153.943.000	—	584.842.000	—
18 oct. 1902....	151 626.000	—	583.983.000	—
16 mai 1903....	164.466.000	—	600.333.000	—
17 oct. 1903....	152.621.000	—	593.248.000	—
21 mai 1904....	149.077.000	—	588.488.000	—
22 oct. 1904....	147.903.000	—	583.011.000	—
20 mai 1905....	165.785.000	—	602.512.000	—

L'institution du *clearing house* permet de restreindre l'encaisse au minimum, en évitant les gros retraits d'espèces.

Voici les chiffres les plus intéressants fournis par les bilans des *Joint Stock Banks* anglaises ; ces chiffres donnent une idée de leur puissance :

	21 mai 1904	20 mai 1905
	—	—
Nombre des Banques, y compris la Banque d'Angleterre...........	66	62
Nombre des succursales..........	4.345	4.426
Valeur au cours du jour du capital versé.........................£	198.000.500	195.282.900
Capital souscrit..................	232.708.000	230.649.515
Capital versé....................	63.143.000	62.595.748
Réserves et profits et pertes.......	40.340.000	36.612.939
Billets au porteur.................	29.273.000	28.688.570
Acceptations......................	27.394.000	29.151.236
Créanciers divers.................	5.957.000	5.516.817
Dépôts et comptes courants.......	664.842.641	655.936.742
Espèces et valeurs à court terme..	177.988.000	195.711.838
Titres en portefeuille.............	163.447.000	162.602.149
Escomptes et avances............	432.700.000	427.111.153
Immeubles et mobilier............	36.834.000	36.949.069

Les onze *Banques d'Ecosse* possèdent conjointement un capital de 29.163.000 livres sterling ; leur circulation est insignifiante : 7.593.129 liv. st., mais leurs dépôts s'élèvent à 101.901.522 liv. st. Les escomptes, prêts et avances des Banques d'Ecosse sont de 69.436.587 liv. st., sur lesquelles 54 millions 700.562 liv. st. représentent des crédits personnels accordés sous forme de *cash accounts*, avec la garantie de deux personnes solvables.

Voici la situation des 13 *Banques privées* qui publient leurs comptes :

	21 mai 1904	20 mai 1905
	—	—
Nombre de Banques................	14	13
Capital des associés et réserve......£	4.747.000	4.548.268
Dépôts et comptes courants.........	28.715.000	27.142.439
Billets au porteur..................	123.106	96.546
Espèces et valeurs à court terme....	6.792.437	7.387.768
Titres en portefeuille.............	9.824.000	9.509.155
Avances...........................	16.732.740	14.640.320

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 juin 1905.

A la suite du désastre de la flotte russe, le marché s'est emballé et les cours ont fortement progressé ; mais, par la suite, une réaction s'est produite sur des ordres de vente venus de Paris. En clôture la tendance reste bonne, car les achats de l'épargne sont fort nombreux en ce moment.

Les *Consolidés* finissent à 90 9/16 (ex-coupon), contre 90 1/4 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent une excellente tenue et clôturent très fermes. L'*Italien 4 0/0* est à 105 3/4 ; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 91 ./., et le ***Turc unifié 4 0/0*** reste à 87 1/2.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés, et les cours restent bien tenus. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est à 103 3/4, et le *Funding* à 104 1/4. Le ***Brésil 5 0/0*** est bien tenu à 98 1/2.

Les Chemins anglais ont été fort demandés et sont en reprise à peu près générale.

Les Chemins américains sont faibles, à la suite des nouvelles d'Amérique.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 150 ./. ; l'*Erie* à 40 3/8, et le *Louisville* à 146 1/2 ; l'*Atchison* à 80 5/8, et le *Norfolk* à 79 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 30 mai 1905.

Les valeurs de charbonnages. — Les titres sidérurgiques. — Le marché à terme. — Le marché au comptant.

Notre marché reste assez indécis, avec tendance générale plutôt à la lourdeur. *Alliance* reprend 5 fr. à 715, *Angleur* 3 fr. à 368. *Ateliers de la Meuse* sans changement à 1.467 50, *Nicaise et Delcuve* mieux à 865. *Athus* en reprise de 15 fr. à 1.365. *Baume et Marpent* baisse de 20 fr. à 1.600. *Cockerill* ferme à 1.750. *Espérance-Longdoz* baisse de 16 fr. à 390, *Grive-*

gnée de 10 fr. à 980, *Halanzy* de 15 fr. à 880, *Monceau-Saint-Fiacre* est plus soutenu à 610 la capital et à 485 l'ordinaire. *Musson* perd 20 fr. à 1.362 50, *Ougrée-Marihaye* 35 fr. à 1.625. *Providence*, ex-droit de souscription, reprend assez bien à 2.360, sur le succès de l'émission des actions nouvelles. *Sambre-et-Moselle* est ferme à 337 50, sur achats en vue de la souscription aux actions privilégiées.

Peu de variations en titres Grands-Ducals. *Rodange* à 2.775, *Rumelange* à 2.630. On annonce pour ce dernier le même dividende de 90 fr. qu'on a distribué l'année dernière. Sous peu aura lieu l'assemblée générale extraordinaire pour voter la fusion avec Saint-Ingbert.

Le marché des Charbonnages manque d'entrain et les cours s'effritent, malgré les nouvelles favorables sur la situation du marché de la houille. *Abhooz* perd 9 fr. à 900, *Amercœur* 12 fr. à 1.877 50, *Anderlues* 20 fr. à 710, *Bois-d'Avroy* 20 fr. à 660, *Charbonnages Belges* 15 fr. à 565, *Chevalières à Dour*, 20 fr. à 1.530, *Falisolle* 15 fr. à 1.250, *Fontaine-l'Evêque* 25 fr. à 1.175, *Gosson-Lagasse* 35 fr. à 1.283 50, *Grand-Mambourg* 25 fr. à 450, *Horloz* 29 fr. à 1.323, *Kessales* 10 fr. à 875, *La Haye* 5 fr. à 1.130, *Levant du Flénu* 25 fr. à 4.600, *Marchienne* 10 fr. à 655, *Mariemont* 95 fr. à 1.805, *Monceau-Fontaine-Martinet* 15 fr. à 5.500, *Réunis de Charleroi* 5 fr. à 1.425, *Trieu-Kaisin* 10 fr. à 820, *Unis-Ouest de Mons* 50 fr. à 750, *Wérister* 15 fr. à 2.970.

Par contre, sont restés fermes : *Bernissart* à 500, *Bonne-Espérance* à 1.424, *Bonne Fin* à 825, *Espérance et Bonne-Fortune* à 710, *Grande-Machine* à 2.900, *Ham-sur-Sambre* en hausse de 20 fr. à 730, sur une campagne qu'on fait actuellement pour placer les titres provenant de l'échange d'Arsimont. *Hornu et Wasmes* en reprise de 30 fr. à 8.990, *Noël-Sart-Culpart* de 5 fr. à 1.605, *Ressaix-Levallois* de 50 fr. à 1.725.

Notre marché à terme est resté bien tenu pendant toute la semaine sur les fonds d'Etats, mais les affaires ont été peu actives excepté sur la *Rente Extérieure Espagnole*, soutenue par les achats pour compte de Paris et en dernier aussi pour Londres. Des avis plus favorables sur la situation du marché américain en général et des valeurs industrielles en particulier, ont suscité quelques rachats et achats en *Rio-Tinto*, dont les cours présentent plus de stabilité.

Lourdeur accentuée en valeurs de traction sous l'influence du recul du *Métropolitain de Paris*.

Au comptant les affaires manquent d'ampleur et les cours s'alourdissent.

Peu de changement en actions de Banques. *Banque de Bruxelles* à 1.005, *Banque de Report et Fonds Publics* à 635 reprennent les cours d'il y a huit jours. La *Banque Internationale* est en nouvelle reprise d'une vingtaine de francs à 537 50. *Banque Nationale* 4.572 50. *Caisse de Reports et de Dépôts* 1.017 50. *Crédit Général Liégeois* en réaction à 725.

Les actions de Tramways sont en baisse sur la continuation des réalisations de bénéfices. *Anvers* capital à 181 50, dividende à 93 50, part de fondateur à 120 n'ont pas varié. Dividende *Bruxellois* perd 25 fr. à 770, jouissance *Caire* 15 fr. à 670, *Economiques* soutenus à 680. *Florentins* en légère reprise à 242. La jouissance *Napolitaine* baisse de 30 fr. à 995, la dividende de 250 fr. à 4.200, les Secondaires de 10 fr. à 510.

Aucune nouvelle intéressante des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique. On surveille attentivement les mouvements sur les marchés américains, car malgré la bonne marche des affaires pour la consommation européenne, on craint toujours une répercussion de la baisse de l'autre côté de l'Atlantique, que quelques faiseurs yankees ne se lassent pas de nous annoncer. A notre avis, il n'y a rien à craindre à ce sujet, si la prochaine récolte est bonne, comme on peut l'espérer. Alors ce sera une volte-face complète, et les cours pourront s'élever rapidement.

La Caisse Générale de Reports et de Dépôts a bonifié à ses déposants, en compte de quinzaine, un intérêt de 2.79 0/0 pour la première quinzaine de juin. L'ensemble des opérations, pour cette période, comporte une somme de 167 millions de francs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 29 mai 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les accidents du travail.

Le départ du roi ouvre forcément une parenthèse dans l'agitation politique. Le Gouvernement a fait signer les décrets l'autorisant à présenter aux Chambres les différents projets dont il a été question depuis quelques mois, mais le texte de ceux-ci n'est pas connu.

La Commission des valeurs en douanes travaille sans cesse pour finir le tarif : les agriculteurs craignent d'être sacrifiés et poussent de hauts cris, mais je crois bien que ce sera en pure perte, vu que la majorité de la Commission se compose d'industriels. Il ne faut pas croire, cependant, que les droits sur les céréales seront supprimés. Certes non, mais il y a une campagne menée depuis des années par les minotiers du littoral, afin d'obtenir des avantages pour leur industrie. Les agriculteurs du centre de la péninsule redoutent, de leur côté, la concurrence du blé étranger et s'opposent à toute concession. Attendons patiemment l'issue de la lutte, tout en faisant remarquer que le blé est coté à présent, à Valladolid, qui est le principal régulateur du prix, à 26 pesetas 50 le quintal métrique.

Le Ministre des Finances a nommé une Commission pour rédiger définitivement le règlement des alcools. Voilà une question irritante et qui n'est pas près d'être résolue, car les viticulteurs ne veulent pas accorder de facilités pour l'emploi de l'alcool dans la confection des vins ; cette affaire fera noircir encore du papier.

La souscription aux obligations du Trésor continue ; le solde du compte de pagarès dus à la Banque d'Espagne est réduit à 495 millions. Il est clair que, d'ici au moment de la réunion des Chambres, le public n'aura pas absorbé les 95 millions encore à placer ; le Gouvernement a bien l'intention de demander l'autorisation de consolider des pagarès, mais, malgré ce qu'on a dit, il n'y a aucune apparence qu'il veuille rembourser en ce moment plus que les 200 millions entamés.

Les opinions sont partagées au sujet de la durée de la session actuelle que quelques personnes croient voir durer tout l'été ; il me semble qu'il y a là quelque exagération.

Aucun événement n'est venu troubler la tranquillité de notre marché financier, qui a fait preuve d'une grande fermeté ; la différence des cours de la *Dette 4 0/0* a été de 0.15 0/0 : on a coté 78 20, 78 10 et 78 25 0/0 à la clôture de samedi ; il y a eu assez d'affaires traitées fin juin. Le report a été de 20 centimes au minimum à cause du manque d'argent et il est à croire qu'une bonne partie des capitaux que les ventes à terme laisseront disponibles iront s'employer en obligations, en attendant un petit recul qui leur permette de racheter leurs titres meilleur marché, mais la spéculation n'y croit pas et espère atteindre le cours de 79 0/0 à la fin juin. En 1904, à la fin mai, le cours du 4 0/0 était de 76 10 0/0, ce qui fait, pour 1905, une hausse de 2 0/0 ; peut-être augmentera t-elle encore ?

La *Dette 5 0/0* a eu un bon courant d'affaires, mais les différences ont été insignifiantes.

A la séance d'aujourd'hui les affaires ont été un peu plus animées que samedi ; le marché a été soutenu, mais, en dernière heure, les offres du comptant l'ont fait faiblir et le cours de l'Intérieure fléchit.

Les actions de la *Banque d'Espagne* continuent à rétrograder comme si tous les pagarès en portefeuille allaient être remboursés cette année. Je crois qu'il y a peut-être quelque exagération et que le dividende pour 1905 ne sera pas réduit à 60 ou 70 pesetas, mais vous savez que j'ai toujours cru que les actionnaires devaient abandonner l'espoir d'encaisser d'aussi gros revenus que par le passé. Les apparences sont que la

Banque pourra distribuer cette année un acompte aussi fort que celui de 1904 — 50 pesetas — et réduire, si elle agit sagement, le solde du dividende, à moins que l'Administration ne préfère que la diminution porte sur les deux coupons. D'aucuns croient que la liquidation des pagarés et du portefeuille de 4 0/0 sera un fait accompli avant longtemps. J'ai dit plus haut que cette hypothèse me semble exagérée, d'autant plus qu'il est de toute nécessité de laisser à la Banque le temps de reconstituer son actif. Il ne sera pas hors de propos de comparer, à cette occasion, le solde des principaux chapitres de l'actif et du passif de la Société avant et après l'émission en cours.

	15 avril	27 mai	Différence
	—	—	—
	Millions de pesetas		
Or	397	367	— 30
Argent	522	550	+ 28
Correspond. étrang...	35	35	»
Pagarés	600	495	— 105
Escomptes	218	216	— 2
Avances, etc	265	257	— 8
4 0/0	344	344	»
Circulation	1.597	1.566	— 31
Comptes courants	603	549	— 54

Le passif a diminué de 85 millions; l'actif a augmenté de 28 millions (argent) et a diminué de 115 millions, ci net, 87 millions de moins, c'est-à-dire que la situation n'a pas changé.

Les actions des *Tabacs* ont faibli aussi un peu : de 408 50 à 403 0/0, mais se remettent aujourd'hui; il y a là un peu de sympathie pour leurs aînées de la Banque et peut-être un peu d'arbitrage qui se prépare.

Actions *Banque Hypothécaire* à 207 25 0/0; *Hispano-Americano* à 118 0/0; *Espagnol de Crédito* à 101 0/0; *Explosifs* 294 0/0, en hausse de 6 0/0 à la suite d'une augmentation de dividende; chemin de fer de *Langreo* 101 0/0; *San Juan del Alcarey* 11 0/0; *Electricidad del Medidia* 58 0/0.

Les titres des grandes Compagnies de chemins de chemin de fer ont eu chaque jour un change différent, mais avec des écarts journaliers peu considérables; *Nord Espagne* de 48 05 à 47 65, clôturent à 47 10; *Saragosse* de 78 75 à 78 25 0/0 et ferment à 78.

Les valeurs de la *Compagnie minière* faiblissent; le prix du cuivre le met hors de portée d'une grande masse d'habitants pour lesquels il est un article de luxe; le plus inférieur coûte 0.95 pesetas, acheté en gros; aussi la consommation n'augmente pas, ce qui fait froncer les sourcils au Ministre des Finances qui n'entend pas que les recettes diminuent ou restent stationnaires. Pour ce qui est du prix des actions, il faut dire que les *préférence* ont perdu un moment le cours de 90 0/0; mais elles l'ont rattrapé; les *ordinaires* ont perdu le cours de 41 0/0.

Obligations *Madriléna de Electricidad* à 90 25 0/0; *Medidia* à 89 50 0/0; *Chambéri* à 80 0/0; *San Julian de Murgues* 98 50 0/0; *Estaciones, Mercados de Madrid* 106 50 0/0; *Construcciones Métalicas* 99 50 0/0.

Le cours du change a très peu varié : de 31 70 à 31 85 0/0; voilà tout et il n'y a pas d'apparence qu'il bouge beaucoup. La situation ne le comporte pas, en ce moment : fin juin nous verrons.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	8 mai	14 mai	22 mai	29 mai
4 0/0 Intérieur	77 95	77 85	78 20	78 10
5 0/0 Amortissable	98 95	98 75	98 ..	97 90
Banque d'Espagne	434 ..	429 50	424 50	420 ..
— Hypothécaire...	206 ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 50	406 ..	408 50	405 ..
Chèque sur Paris	31 90	31 65	31 75	31 80
— Londres...	.. ..	.. ..	.. ..	33 20
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 35	102 35	102 ..	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent 6 millions; + avances 4; — circulation 6.

Le nombre d'accidents du travail, en 1904, a été de 34.369, qui se subdivisent comme suit par catégories :

Mort	244
Incapacité permanente totale	35
— — partielle	446
— temporaire	33.644

Les sommes payées aux différentes catégories de sinistrés ont atteint la somme de 1.789.827 pesetas comme suit :

	Pesetas
Mort	305.617
Incapacité permanente absolue	51.758
— — partielle	397.380
— temporaire	1.035.071

La moyenne payée à chaque catégorie revient à :

	Pesetas
Mort	1.252
Incapacité permanente totale	1.478
— — partielle	890
— temporaire	30

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 13 mai (19 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.070	22.173.858	22.802.923	23.093.360	21.439.364
Asturies, Galice.	784	6.618.660	7.093.450	7.104.299	7.055.188
Valence à Utiel	88	273.922	283.041	444.052	334.350
Lérida-Reus	104	495.795	518.311	542.095	550.423
San Juan de Las Abadesas	112	881.418	963.159	927.914	914.455
Almansa Valence	499	5 272.562	5.601.208	5.753.577	5.180.261
Total Nord de l'Esp.	3.681	35.712.615	37.262.092	37 835.296	35.474.042
Andalous	1.067	7.786 648	7.789.906	7.601.062	7.445.432
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	34.810.171	36.091.093	37.025.301	35.425.563
Sud de l'Espagne.	310	1.274.500	1.539 505	1.416.128	1.702.893

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 31 mai 1905.

La Bourse reste ferme malgré la nullité des transactions. L'*Intérieure* est à 78 05, le change sur Paris à 31 97.

HOLLANDE

La Banque des Pays-Bas en 1904. — Ainsi que nous l'avons dit dans notre numéro du 26 mai, la *Banque des Pays-Bas* a clos, le 31 mars 1905, le premier exercice, pendant lequel ait été appliquée la loi du 31 décembre 1903, renouvelant son privilège d'émission. Le résultat a été loin d'en être favorable pour les actionnaires : tant par suite du ralentissement de l'activité de la Banque qu'en raison de la part plus forte accordée à l'Etat dans les produits nets, le bénéfice distribuable a été fortement réduit, et le dividende, qui avait été de 109 florins pour l'année 1903-1904, est tombé, cette année, à 78 florins.

Par suite de la facilité plus grande de l'argent sur le marché des capitaux, le solde moyen des opérations productives n'a été que de 116.026.145 florins, contre 128.037.918 florins l'année précédente. Cette détente monétaire a, d'ailleurs, amené la *Banque des Pays-Bas* à abaisser le taux de l'escompte, une première fois, de 3 1/2 à 3 0/0 le 20 juin 1904, puis de 3 à 2 1/2 0/0 le 17 mars 1905; le taux moyen de l'exercice a été de 3 08 0/0.

Il a été escompté 127.105 effets pour 322.870.176 florins, au lieu de 147.255 effets et 371.325.977 florins en 1903-1904. Le portefeuille moyen s'est élevé à 54.421.288 florins d'effets sur la Hollande.

Le mouvement des avances ordinaires sur titres, marchandises et métaux précieux a été de 200.021.050 florins, pour un

solde moyen de 42.266.736 florins, auquel il faut ajouter 4.527.375 florins d'avances en compte courant.

Au cours de cet exercice, la Banque a pu accroître son encaisse de métal jaune, qui est passée de 65.309.646 florins à 72.164.249 florins ; l'encaisse argent a, au contraire, diminué depuis 80.462.470 florins jusqu'à 75.776.265 florins.

La circulation s'est sensiblement accrue, passant de 236 millions 64.610 florins à 259.359.510 florins ; cette augmentation tient en partie à l'émission de billets de 10 florins, créés, conformément à la loi du 31 décembre 1903, en vue de remplacer les billets de petites coupures précédemment émis par l'Etat.

Le mouvement des comptes courants particuliers s'est élevé à 234.689.479 florins, et leur solde moyen à 7.729.917 florins. Il a été émis 52.368 billets à ordre pour une somme de 347.499.402 florins.

Le Trésor hollandais est resté constamment débiteur vis-à-vis de la Banque, et le solde moyen de son compte d'avances a été de 11.781.021 florins.

Les bénéfices bruts de l'exercice ont atteint 4.617.757 florins; les frais ayant été de 1.139.935 florins; il est resté un bénéfice net de 3.477.822 florins. contre 497.547 florins en 1903-1904.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 31 mai 1905.

Le futur régime des chemins de fer. — Le rachat compromis. — La situation du Trésor. — Le commerce extérieur.

Il n'est pas de question qui prime, chez nous, celle du régime des Chemins de fer.

On sait que le Gouvernement a déjà fait voter le rachat pour le 1er juillet des trois Compagnies : Méditerranée, Adriatique et Sicile. En dépit de ces votes, il vient de déposer un nouveau projet définitif. C'est le quatrième.

On connaît déjà les trois premiers. L'un autorisait précisément le Gouvernement au rachat des lignes citées ; les autres contenaient des arrangements financiers pour le paiement des dettes contractées par l'Etat envers les Compagnies.

Le projet que le Gouvernement vient de déposer, le quatrième, le définitif, est celui que l'on a étudié durant des années, qui a déjà été présenté sous le Ministère Giolitti. Le Cabinet actuel l'a modifié et la Commission de la Chambre l'a encore transformé.

Même après l'adoption de ce projet, le problème des Chemins de fer ne sera pas encore résolu. D'abord, jamais le nouveau régime, quel qu'il soit, ne sera prêt à être appliqué le 30 juin, date à laquelle expirent les conventions actuelles. Peut-être renverra-t-on la discussion à trois ou six mois; peut-être même prolongera-t-on les conventions actuelles pour une année encore. D'aucuns prétendent même que l'on aura une surprise suprême : la renonciation au rachat.

En effet, le refus de racheter les 2.000 kilomètres des anciens Méridionaux et l'acquiescement de la Chambre à cette décision montrent assez que l'engouement de la première heure pour l'exploitation par l'Etat des 12.000 kilomètres de voies ferrées commence à se refroidir.

Quoi qu'il en soit, en défendant le nouveau projet de loi, le Gouvernement montrera qu'il ne peut compromettre le budget de l'Etat et la situation du Trésor. Il définit la portée du projet de loi et conclut en priant la Chambre de le voter, car il contribuera à hâter la solution du problème des chemins de fer et n'apportera aucun préjudice aux finances ni aucune atteinte à la solidité du Trésor italien.

Le marché financier de Rome a été assez ferme dans ces derniers jours, mais vers la fin on a constaté un léger fléchissement du cours des rentes. On peut dire qu'elles ont fléchi sous leur propre poids, car les cours étaient montés à un niveau vraiment élevé.

La liquidation de fin de mois va s'effectuer sans l'ombre de difficulté, les engagements étant peu importants et les disponibilités du marché monétaire étant assez considérables.

D'autre part, la baisse du change s'accentue sans cesse.

La situation du Trésor est actuellement fort bonne. D'après le compte publié au 20 mai, la situation au 30 avril présentait une amélioration de 249.991.716 lire en comparaison de celle du 30 juin 1904, clôture de l'exercice précédent.

Cette amélioration vient des changements suivants dans les différents chapitres qui constituent le compte du Trésor :

	Lire
Augmentation fonds de Caisse	+ 50.394.795
— crédits Trésorerie	+ 221.922.684
	+ 272.317.479
Augmentation dettes Trésorerie et par suite diminution d'actif	— 22.325.763
Amélioration	+ 249.991.716

Il résulte du même compte que les recettes ordinaires effectives du budget, dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, ont atteint le chiffre de 1 milliard 467.504.000 lire, supérieur de 20.717.961 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1903-04.

Les statistiques du commerce extérieur ne montrent pas une situation moins prospère. En effet, dans les quatre premiers mois de 1905, le commerce de l'Italie avec l'étranger s'est élevé à 1.156 millions de francs. dont 651 millions à l'importation et 505 millions à l'exportation.

Comparaison faite avec les quatre premiers mois de 1904, on constate une augmentation de 1 million à l'importation et de 35 millions à l'exportation.

La Production de l'alcool en Italie. — La fabrication de l'alcool en Italie pendant l'exercice financier 1903-1904 a eu un développement considérable par rapport aux années précédentes.

En additionnant, pour les six dernières années (1899-1904) la quantité d'alcool fabriquée en Italie avec celle importée de l'étranger, on a :

	Production nationale	Importation de l'étranger (Hectolitres)	Total
1898-1899	179.470	13.105	192.575
1899-1900	197.971	11.034	208.809
1900-1901	194.933	11.066	205.999
1901-1902	189.200	31.011	220.212
1902-1903	176.276	53.269	229.545
1903-1904	222.797	11.765	234.362

Ces chiffres dénotent une certaine augmentation dans la consommation italienne de l'alcool.

Dans le tableau ci-dessous, nous donnons, pour les deux dernières années, la production de l'alcool suivant les substances employées pour le produire.

	1903-1904	Différence sur 1902-1903
	(Hectolitres)	
Alcool obtenu :		
de substances amidacées	113.783	+ 31.140
de vinasse	10.263	— 9.568
de vin	2.568	— 2.146
d'autres matières	46.181	+ 27.084
	222.797	+ 46.521

La valeur de la production 1903-1904 est évaluée à 92.930.000 lire, dépassant de 6.514.000 lire celle de 1902-1903.

En 1902-1003 on avait vérifié, par rapport à l'exercice précédent, une diminution dans la quantité d'alcool provenant des matières amidacées et du vin.

Dans l'exercice 1903-1904, tandis que la production de l'alcool extrait des matières amylacées et des substances vineuses rentrait dans les proportions normales, les distilleries de mélasse et des autres résidus de la fabrication et de la raffinerie du sucre prenaient un grand développement produisant 46.000 hect. d'alcool anhydre, chiffre jamais atteint jusqu'à ce jour.

L'Émigration italienne en 1904. — Durant l'année 1904, le chiffre total de l'émigration italienne a été de 506.633 indi-

vidus, dont 252.288 ont pris la direction des pays transocéaniens et 254.345 celle des pays européens, ainsi que des pays non européens du bassin de la Méditerranée. Comparativement à 1903, il y a dans l'émigration totale une faible différence, soit une augmentation de 1.343 individus, mais par rapport aux deux catégories les différences sont assez sensibles. Ainsi, il y a diminution de 30.147 individus à l'émigration transocéanienne, et accroissement de 28.804 pour les pays européens et du bassin de la Méditerranée.

En considérant seulement l'émigration pour les pays transocéaniens, on trouve que la diminution constatée regarde exclusivement les régions méridionales et plus particulièrement les Abruzzes et Molise, la Campanie, les Pouilles, la Basilicate et la Sicile.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 2 juin 1905.

La liquidation a été très facile malgré l'importance des engagements. Les affaires sont nombreuses et importantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 106 65 ; Méridionaux, 778 .. ; les Méditerranée restent à 484 .. ; Banque Nationale 1.192.

PORTUGAL

Le Commerce Extérieur. — Voici les résultats du commerce extérieur portugais de janvier à décembre 1904 :

La totalité du commerce général durant les douze mois de 1904, non compris la valeur de l'or et de l'argent en barre ou monnayé, s'est élevée à 130.488 contos de reis contre 124.423 contos dans l'année antérieure. Dans cette somme, l'importation figure pour 80.942 et l'exportation pour 49.546 contos.

L'importation pour la consommation et l'exportation nationale et nationalisée réunis sont représentées par 92 818 contos de reis, 62.107 revenant à l'importation et 30.711 à l'exportation.

Pendant l'année 1903, la somme totale du commerce spécial a été de 89.409 contos dont 58.806 pour l'importation et 30.603 pour l'exportation.

En distribuant le commerce spécial par classes du tarif des douanes, on obtient les valeurs suivantes en milreis :

	1904	1903	Diff. en 1904
Importations		(En milreis)	
Animaux vivants	3.491.184	3.333.991	+ 157.193
Matières premières pour les arts et l'industrie	26.883.451	26.442.594	+ 440.857
Fils, tissus, feutres, etc.	6.721.091	6.911.454	— 190.363
Substances alimentaires	15.447.134	13.377.006	+2070.128
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations, véhicules	4.462.488	3.791.017	+ 671.471
Objets fabriqués, divers	4.996.325	4.852.173	+ 144.152
Tares	105.626	97.762	+ 17.864
Totaux	62.107.299	58.805.997	+3301.302
Exportations			
Animaux vivants	5.029.308	4.224.039	+ 805.349
Matières premières pour les arts et l'industrie	6.369.880	6.195.066	+ 174.814
Fils, tissus, feutres, etc.	2.038.572	1.848.341	+ 190.231
Substances alimentaires	15.018.803	16.226.047	—1207.244
Appareils, instruments, machines et ustensiles employés dans les sciences, les arts, l'industrie et l'agriculture; armes, embarcations et véhicules	95.549	96.593	— 924
Objets fabriqués, divers	2.158.003	2.013.088	+ 145.715
Totaux	30.711.115	30.603.174	+ 107.941

Le rendement de toutes les douanes du pays pendant les douze mois de l'année dernière a été de 21.698:989$590 reis, contre 20.375:235$575 reis en 1903.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Message du président du Brésil. — Le président de la République brésilienne a lu, au Congrès qui s'est réuni au début de mai, son message habituel. Après avoir passé en revue diverses questions d'ordre politique et général, il aborde l'exposé de la situation économique et financière :

Il commence par l'énumération des dépenses faites pour les édifices publics et pour le rachat de certaines Compagnies privées. Parmi les Compagnies expropriées, il convient de citer la Compagnie des chemins de fer Rio-Grande do Sul. Le Ministre des Finances a pris un arrangement avec des financiers anglais pour l'émission de fonds de rescission 4 0/0 dont le produit servira à désintéresser les actionnaires. L'émission portera sur 2.013.640 liv. st., dont 650.000 destinées à rembourser les actionnaires et 1.321.000 liv. st. pour les obligataires ; le solde servira à couvrir les frais de l'opération.

D'après les statistiques commerciales, la valeur des importations avait atteint, en 1903, la somme de 505.538.114 milreis-papier, y compris le numéraire ; en 1904, elle s'est élevée à 524.053.000 milreis. Pendant le même laps de temps, les exportations ont passé de 744.704.886 milreis-papier à 776.217.443.

Le commerce total extérieur a donc progressé de 50 millions 27.549 milreis, où 4,4 0/0.

Parmi les marchandises d'exportation qui sont en progrès au point de vue des quantités expédiées figurent : le caoutchouc, les sables monazitiques, le cacao, la graine de coton, la cire, le son, le maté, le manganèse et les peaux.

Les exportations de café sont en recul en ce qui concerne les quantités, mais en progrès quant à la valeur.

Pour les quatre années de 1901 à 1904, les importations se sont élevées à 94.499.049 liv. st. ; pendant cette même période, les exportations ont atteint 153.356.182 liv. st., de sorte qu'il en résulte une balance de 58.587.133 liv. st. en faveur du Brésil.

En ce qui concerne la situation financière, elle parait des plus prospères. Comparativement à 1904, les recettes des douanes sont en progrès de 4.843.537 milreis-papier et de 3.039.632 milreis-or.

Pendant le premier trimestre de 1905, les recettes des douanes se sont élevées à 55.752.934 milreis, dont 43.200.522 milreis-papier et 12.552.412 milreis-or, soit 1.580.194 milreis-papier et 1.086.562 milreis-or de plus que pour la période correspondante de 1904.

Toutes les autres catégories de taxes et d'impôts sont en progrès, ce qui permet d'évaluer les recettes de l'exercice 1904 à 50.566.571 milreis-or et à 342.782.191 milreis-papier. Les chiffres estimatifs du budget avaient évalué les recettes à 46.515.510 milreis-or et à 251.281.000 milreis-papier. Il y a donc un excédent de recettes de 4.051.060 milreis-or et de 91.501.191 milreis-papier.

Les crédits supplémentaires et extraordinaires, comprenant ceux pour le rachat de la Sorocabana, étaient de 1.555.044 milreis-or et de 99.130.684 milreis-papier ; le budget formait donc un total de 48.476.413 milreis-or et de 252.292.146 milreis.

Il y a, en réalité, un excédent de recettes de 2.090.158 milreis-or et un déficit de 9.509.955 milreis-papier.

Mais il est plus que probable que ce dernier aura disparu lorsque les comptes de liquidation définitive du budget auront paru.

Parmi les crédits extraordinaires les plus importants sont ceux ouverts pour les expéditions dans le Haut-Brésil et ceux affectés aux questions internationales.

La valeur du papier-monnaie en circulation, au 30 avril, était de 673.176.991 milreis.

Le fonds d'amortissement de la Dette intérieure créé par décret du 8 avril 1902 comprenait, au 30 avril, 19.406 titres (apolices d'une valeur nominale de 18.350.200 milreis.

Depuis le 1er avril, on procède au rachat des apolices de l'emprunt 1868 or, et le Gouvernement se préoccupe d'agir de même pour l'emprunt 1897 papier.

Les amortissements, en 1904, représentent 387.840 liv. st., non comprises 165.920 liv. st. figurant dans le Message an-

térieur. Le solde au Trésor s'élève à 3.620.872 liv. st. 10 sh. 3 pence, après qu'il a été versé un million à la Bolivie au 31 mars. On peut ajouter à ce solde la remise faite, en avril, de 403.135 liv. st. 6 sh. provenant de l'Etat de Sao-Paulo pour l'achat du chemin de Sorocabana. Il convient de dire que ces chiffres ne comprennent pas une somme de un million provenant des opérations du port.

Cet exposé permet donc de considérer la situation économique et financière comme satisfaisante.

ÉTATS-UNIS

La Situation aux États-Unis. — L'état des récoltes est, jusqu'ici, satisfaisant ; au 1er mai, la surface ensemencée en blé était de 29.723.000 acres, contre 27.083.500 au début de mai 1904, soit une augmentation de 2.639.000 acres. Aussi évalue-t-on l'importance de la récolte totale à 700 millions de bushels, au lieu des 552 millions récoltés l'an dernier.

Le commerce, en général, est beaucoup plus actif que l'an dernier et c'est cette circonstance qui a obligé les Compagnies de chemins de fer à acheter du matériel fixe et roulant.

Comme conséquence, le commerce du fer est très animé, et l'on estime la production de la fonte, en chiffres ronds, à 24.000.000 de tonnes, au lieu de 16.565.000 en 1904. Cette animation profitera aux Compagnies de transport, car il y aura de grosses quantités de minerai et de charbon à transporter. D'autre part, la situation du marché monétaire a été très favorable aux transactions. L'abondance de l'argent a permis l'émission d'un grand nombre de valeurs : les chemins de fer ont, à eux seuls, émis pour 600 millions de dollars de titres pendant les quatre premiers mois de l'année.

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les dix premiers mois de l'année fiscale du 1er juillet 1904 au 30 avril 1905, les recettes ont atteint 451.714.149 dollars et les dépenses 485.403.706 dollars, soit un excédent de dépenses de 33.689.557 dollars. Voici le détail :

Recettes

	10 premiers mois de 1904-1905	10 premiers mois de 1903-1904
	(En dollars)	
Douanes	219.836.486	220.570.965
Revenus intérieurs	192.700.908	193.115.873
Divers	39.176.755	37.925.332
Total	451.714.149	451.612.170

Dépenses

Civiles et diverses	126.652.346	118.835.028
Guerre	106.706.167	96.932.857
Marine	99.414.955	84.403.601
Indiennes	12.281.641	8.729.925
Pensions	118.266.556	118.149.488
Intérêts	22.082.041	22.102.699
Total	485.403.706	449.153.598

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du Commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mars et pour les neuf mois des six derniers exercices :

Marchandises

Mars	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1899	134.157.225	86.522.456	+ 47.634.769
1900	124.473.643	75.886.834	+ 48.586.809
1901	106.749.401	84.227.082	+ 22.522.319
1902	132.093.964	96.230.457	+ 35.863.507
1903	119.888.449	91.347.909	+ 28.540.540
1904	137.542.677	110.463.399	+ 27.079.278
Neuf mois			
1899-1900	1.053.630.696	641.776.030	+ 411.854.666
1900-01	1.139.668.627	599.426.674	+ 540.241.953
1901-02	1.080.987.514	678.694.539	+ 402.292.975
1902-03	1 114.162.027	777.002.217	+ 337.159.810
1903-04	1.167.835.075	745.710.093	+ 422.124.982
1904-05	1.145.604.030	839.478.033	+ 306.125.117

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mars	Or	Argent
	(En dollars)	
1899	— 839.656	+ 2.303.276
1900	— 2.030.186	+ 2.443.820
1901	+ 1.796.633	+ 994.792
1902	— 3.525.130	+ 2.185.879
1903	— 5.791.704	+ 1.990.467
1904	— 2.741.708	+ 1.659.836
Neuf mois		
1899-1900	— 7.769.846	+ 16.774.288
1900-01	— 25.946.381	+ 21.034.424
1901-02	— 1.208.163	+ 16.524.903
1902-03	— 21.012.735	+ 19.011.434
1903 04	— 56.008.452	+ 15.313.680
1904-05	+ 40.515.088	+ 17.533.200

Le Marché Financier de New-York

New-York, 1er juin 1905.

La victoire japonaise a raffermi considérablement le marché ; la croyance générale est que la paix est proche. On commente fort la visite faite à la Maison Blanche par le ministre du Japon qui a eu une longue conversation avec le président. Dans les milieux diplomatiques, on pense que cette conférence aurait pour but de préparer l'offre des bons offices de M. Roosevelt pour l'ouverture des négociations de paix.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 7/8.

Les Chemins américains sont en légère reprise. De nombreuses demandes se sont produites.

Voici les derniers cours :

Atchison, 79 1/4; ***Milwaukee***, 172 5/8; ***Erie***, 39 7/8; ***Reading***, 93 1/2; ***Canadian Pacific***, 146 1/2; ***Illinois Central***, 159 1/2 ; ***Louisville***, 143 1/8 ; ***Central***, 193 1/2; ***Union Pacific***, 121 5/8.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 mars dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
		(En milliers de piastres)			
Nationale Mexico	41.687.6	33.097.0	26.000.0	23.689.7	»
Londres-Mexico	14.762.0	37.000.1	15.000.0	17.982.7	5.327.1
Centrale	1.263.0	6.141.1	10.000.0	»	6.018.8
Internationale	193.2	486.1	5.000.0	»	542.7
Agric. et Hypot.	31.6	»	2 000.0	»	»
Yucatèque(Yuc.)	2.945.3	10.868.8	8.000.0	4.963.4	44.8
Orientale (Mexic)	2.129.5	4.891.2	6.000.0	3.629.0	15.8
Minière (Chihua.)	1.986.5	4.262.0	5.000.0	3.469.2	106.0
Mercantile(Yuc.)	1.764.3	5.312.2	4.000.0	3.148.1	2.3
Jalisco	1.257.3	6.002.7	3.000.0	2.083.3	18.0
Mercantile(Mont.)	720.0	2.495.3	2.500.0	1.367.0	11.2
Durango	562.9	2.669.7	2.000.0	971.4	84.0
Mercantile(Ver.)	2.095.3	4.304.0	2.000.0	4.080.1	10.7
Nuevo Leon	954.5	2.936.8	2.000.0	2.286.4	14.0
Coahuila	687.3	2.767.2	1.600.0	1.140.2	23.8
Etat de Mexico.	938.9	3.578.7	1.500.0	1.588.3	38.0
Occidentale	610.4	1.158.2	1.500.0	1.161.7	29.2
San Luis Potosi.	1.043.1	4.579.0	1.100.0	1.967.8	5.3
Campêche	334.6	832.2	1.000.0	599.2	4.1
Guanajuato	752.7	2.461.1	1.000.0	1.429.2	5.2
Morelos	598.5	1.157.1	1.000.0	1.100.0	37.0
Sonora	423.6	2.264.7	1.000.0	520.7	6.0
Oaxaca	1.580.2	1.157.2	1.000.0	2.800.1	72.8
Tabasco	626.7	1.938.4	1.000.0	1.079.7	5.3
Tamaulipas	459.9	1.444.5	1.000.0	798.0	4.4
Zacatecas	507.3	1.342.4	1.000.0	905.5	»
Queretaro	560.6	2.294.0	1.000.0	890.6	42.1
Aguascalientes	390.9	1.243.3	600.0	566.0	»
Michoacan	266.4	887.4	600.0	507.1	341.4
Hidalgo	507.7	578.2	500.0	872.5	1.5
Chiapas	112.7	310.3	500.0	191.6	1.3
Commle (Chih.)	11.8	154.6	200.0	»	18.2
Totaux	82771.3	150617.6	109600.0	85789.7	12832.0
Tot. 31 févr. 1905	81371.7	148885.0	109600.0	84246.4	12787.5
— 31 mars 1904	59998.1	128702.5	108850.0	82933.1	13927.1
— 31 — 1903	51883.8	125265.6	94150.0	90040.8	14388.8
— 31 — 1902	56595.5	107695.0	80800.0	76161.4	14199.5
— 31 — 1897	43916.0	39000.0	41050.0	42024.0	»

Le chanvre de Manille au Mexique. — Un essai de plantation de chanvre de Manille vient d'être fait dans le Sinaloa et a parfaitement réussi.

Le chanvre d'abaca était, avant l'annexion de l'archipel aux Etats-Unis, le principal produit d'exportation des Philippines. On en expédiait, chaque année, de 50 à 90 mille balles en Angleteterre, en Amérique et en Australie. L'insurrection a interrompu la production et donné, depuis dix ans, l'avantage au henneqnen.

Aux Philippines, on cultive l'abaca (la *musa* textilis, une sorte de bananier) sur le versant des montagnes, à l'ombre des forêts, dans des terrains de formation volcanique. On abat le tronc du bananier, on le dépouille de ses feuilles, on tire les fibres à la main et, après les avoir fait sécher au soleil, on les expédie en vrac aux marchés de l'île, où ils sont classés et mis en balles pressées de 127 kilogrammes.

L'abaca sert à faire d'excellents cordages, inaltérables à l'eau. On en a retrouvé qui étaient intacts après un séjour de trois ans à fond de cale d'un navire coulé.

Cette fibre, au moyen d'une certaine préparation, acquiert une finesse et une résistance très grandes.

URUGUAY

La Dette publique. — Le montant total de la dette publique au 31 décembre 1904, dont nous avons donné le détail dernièrement, était de 122.726.197 pesos ou 26.111.957 livres sterling. Ces chiffres, comparés à ceux de 1903, soit 123.754.455, présentent une diminution de 1.028.258 pesos ou 218.788 liv. st. sur 1903.

La seule nouvelle dette contractée durant l'année a été l'emprunt extraordinaire d'un million de pesos, seconde série, autorisé par le Ministère de la Guerre.

Le montant amorti durant l'année 1904 est de 2.028.258 pesos. La différence entre ce montant et celui de l'émission dernière, soit un million de pesos, est comptée comme moins-value dans le total général.

Le tableau suivant donne les totaux au 31 décembre de chaque année ; il y est tenu compte des émissions nouvelles et des amortissements :

Années	Montant
—	—
	Pesos
1890 J. Herrera, président.......	89.848.850
1891 — —	87.789.973
1892 — —	104.072.739
1893 — —	103.584.039
1894 Idiarte Borda, président.....	106.606.153
1895 — —	104.967.415
1896 — —	118.786.387
1897 — —	120.765.097
1898 Cuestas, président...........	124.425.395
1899 — —	127.159.529
1900 — —	125.506.953
1901 — —	124.803.287
1902 — —	123.174.881
1903 Batlle, président...........	123.754.455
1904 — —	122.726.197

Le service annuel de la dette publique durant les années 1903 et 1904 a absorbé les sommes suivantes :

	1904	1903
	—	—
	Pesos	
Intérêts	4.684.673	4.747.632
Amortissements...........	1.315.742	1 620.314

A ces chiffres doivent être ajoutés 686.902 pesos contre 706.099 pesos, pour garanties de chemins de fer. Les commissions, etc., etc., portent le total général étant à la charge du Trésor à 6.696.513 pesos contre 7.079.870 pesos, soit une moins-value de 383.357 pesos.

L'accroissement de la dette depuis qu'elle existe ressort du tableau suivant :

	Pesos		Pesos
	—		—
1860......	2.726.880	1895......	104.967.415
1865......	11.096.440	1899......	127.159.529
1870......	17.241.019	1900......	125.506.953
1875......	45.198.189	1901......	124.803.287
1880......	48.505.068	1902......	123.174.881
1885......	60.174.294	1903......	123.754.455
1890......	89.848.850	1904......	122.726.197

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce des Indes en 1904-1905. — Le Bureau de Statistique du Gouvernement des Indes vient de publier les chiffres du commerce extérieur pour l'année finissant le 31 mars 1905 ; ces chiffres font ressortir les progrès constants réalisés par cet Empire. Ainsi, les importations présentent une plus-value de 12 crores de roupies, et les exportations un accroissement de 43.638.855 roupies.

Parmi les importations, deux articles seulement sont en diminution, et encore faut-il s'en féliciter, car elles portent sur le pétrole et sur l'argent en barres ; cela tend à prouver que la Birmanie livre toujours plus d'huile minérale ; quant à l'argent, il y en a déjà de trop aux Indes.

La totalité des matières précieuses importées s'est élevée à 395.081.750 roupies, contre 385.261.072 en 1903-1904, et 253.788.551 en 1902-1903 ; pour les mêmes années, les exportations n'ont été respectivement que de 164.288.167 r., 150 millions 438.811 r. et 96.576.370 roupies.

Parmi les marchandises importées, ce sont toujours les cotonnades qui viennent en tête avec 337.347.392 r., contre 274.653.849 r. en 1903-1904.

Les filés de coton sont en progrès de 34 lakhs.

Parmi les exportations, les articles principaux sont le riz, le blé, le coton, les graines oléagineuses, le jute, l'opium, etc.

Voici les chiffres du commerce extérieur par catégories :

Importations

	1903-04	1904-05	Différence
	—	—	—
		(En roupies)	
Anim. vivants	53.62.839	59.27.625	+ 5.64..92
Articl. d'alim. et boissons..	11.69.47.243	13.08.58.419	+ 1.39.11.176
Métaux et objets en métal.	16.37.79.222	17.18.00.965	+ 80.21.737
Prod. chimiq.	2.75.07.969	2.80.40.576	+ 5.32.607
Huiles minér.	3.53.74.907	3.44.74 844	— 9.00.063
Matièr^es prem.	3.88.92.531	4.22.40.430	+ 33.47.899
Art. manufact. et semi-manufacturés	86.03.68.219	55.35.21.957	+ 9.31.53.838
Total	84.82.32.930	96.68.64.916	+11.86.31.986
Or...........	20.13.11.752	21.81.19.745	+ 1.68.07.993
Argent	11.81.20.869	11 21.55.553	— 59.65.316
Tot. général	116.76.65.551	129.71.40.214	+12.94.74.663

Exportations

	1903-04	1904-05	Différence
Anim. vivants	22.37.529	19.40.129	— 2.87.394
Articl. d'alim. et boissons..	44.71.02.667	53.04.73.647	+ 83.30.974
Métaux et objets en métal.	34.48.451	36.72.824	+ 2.24.373
Prod. chimiq. et drogues...	13.00.71.626	12.78.92.389	— 21.79.373
Huiles	1.03 09.017	1.33.11.874	— 12.96.088
Matièr^es prem.	62.87.38.477	57.08.04.932	+ 5.26.52.349
Art. manufact. et semi-manufacturés	27.64.32.968	29.31 90.861	— 1.67.57.893
Total	149.63.40.735	154.12 86.656	+ 4.49.45.921
Or...........	3.80.26.776	3.69.85.896	— 10.40.880
Argent	4.34.66.954	4.27.79.760	— 6.87.194
Tot. général	161.10.89.552	165 47.78.407	+ 4.36.88.855

MINES D'OR

La Main d'œuvre Chinoise au Transvaal

On télégraphie que le recrutement des Chinois continue activement dans le voisinage de Ching-Wan-Tao, et les agents de Londres annoncent qu'ils s'attendent à ce qu'une nouvelle cargaison de coolies parte prochainement. On attend, d'autre part, l'arrivée du « Lothian » à Durban, dans quelques jours, mais il se produira un intervalle d'un mois peut-être entre son arrivée et l'arrivée du steamer suivant. Après, toutefois, le service des coolies deviendra plus régulier.

L'Exploitation minière au Transvaal

Le rapport de l'Ingénieur en chef des mines du Tranvaal, pour le second semestre de 1904, vient d'être publié. En voici un court résumé :.

La main-d'œuvre sur les mines productives a nécessité l'emploi de 11.499 blancs, 68.061 indigènes et 7.981 Chinois donnant sur les nombres correspondants du premier semestre une augmentation de 1.147 blancs, 1.361 indigènes et 7.981 Chinois.

Sur les mines non productives, on a compté 2.993 blancs, 9.545 indigènes et 3.131 Chinois, d'où ressortent les augmentations suivantes : 415 blancs, 1.002 indigènes et 3.131 Chinois.

Le nombre moyen d'ouvriers, de toutes catégories, employés aux mines d'or du Transvaal a été pour le dernier semestre de 14.350 blancs, 71.923 noirs et 9.450 coolies, sans compter 745 forçats.

Les mines de charbon ont occupé 470 blancs et 8.895 indigènes. Celles de diamant, par suite principalement de l'extension qu'a prise la Premier Diamond, comptaient en décembre 155 blancs et 1.286 indigènes de plus qu'au 30 juin.

Si l'on additionne tous les ouvriers des mines et autres industries connexes du Tranvaal qui, au 31 décembre 1904, étaient en travail, on trouve un total de 137.203 personnes, se répartissant en 16.277 blancs, 100.041 Cafres et 20.885 Chinois, alors qu'au 30 juin il n'y avait en tout que 104.031 ouvriers dont 14.660 blancs, 80.567 indigènes et 1.004 Chinois.

Le tableau ci-après donne la production comparée des deux semestres de 1904 pour les diverses industries minières :

	1er sem. 1904	2e sem. 1904	Augmentation
	(En livres sterling)		
Or	7.730.448	8.298.435	567.987
Argent	21.846	23.473	1.627
Charbon	430.429	453.462	23.033
Diamants	489.924	695.159	205.235
Produits chimiques	9.823	10.222	399
Pierres, chaux, briques, etc.	145.497	153.702	8.205
Total	8.827.967	9.634.453	806.486

L'or obtenu des divers traitements employés pendant le second semestre de 1904 a été, pour le Transvaal, de 1.953.616 onces 135 d'or fin, dépassant de 133.715 onces 138 la production du premier semestre.

Le nombre moyen des pilons mis en marche a été de 4.884, contre 4.628 pour la première moitié de l'année.

Les houillères accusent également un accroissement très sensible pour le second semestre, pendant lequel on a extrait 1.249.893 tonnes, d'une valeur de 453.462 liv. st., contre 1.159.140 tonnes, d'une valeur de 430.429 liv. st., production du premier semestre.

Pour les diamants, le développement prodigieux de la *Premier Diamond* s'est largement fait sentir; c'est ainsi que la production diamantifère de tout le Transvaal qui, pour le mois de juillet 1902, ne s'était montée qu'à 27 carats d'une valeur de 75 liv. st. s'est élevée, pour décembre 1904, à 77.852 carats 50, valant 97.733 liv. st.

Les 339 Compagnies minières du Transvaal représentaient, au 30 juin 1904, un capital nominal de 111.416.102 liv. st. sur lequel il a été émis 98.891.499 liv. st. se répartissant comme suit :

		Livres sterling
287	Compagnies aurifères	84.668.862
22	— houillères	4.610.912
12	— diamantifères	1.130.885
19	— diverses	8.480.840

Les primes d'émission des actions ont fourni les fonds suivants :

Mines d'or, 17.902 587 liv. st.; Charbonnages, 232.088 livres sterling ; Mines de diamant, 78.750 liv. st., et 4.249.171 livres sterling pour les Compagnies diverses.

Sur les 287 mines d'or il y a 25 mines d'affleurement et 8 deep-levels qui ont servi 3.718.797 liv. st. d'intérêts au cours des douze mois finissant le 30 juin 1904. L'ensemble des dividendes payés par les mines du Rand, depuis les commencements de l'industrie aurifère jusqu'au 30 décembre 1904, s'élève à 28.331.906 liv. st., non compris naturellement les déclarations de l'année en cours.

WINDSOR GOLD MINE

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 28 avril.

Dans son discours, le Président a annoncé que les réserves de minerai développé au 31 décembre 1904 s'élevaient à 149.651 tonnes, d'une teneur moyenne de 10 dwts. Pendant l'année dernière, il a été extrait de la mine 62.137 tonnes, dont 55.165 tonnes de Main Reef et 6.972 de South Reef ; il a été pris 2.111 tonnes sur le carreau. Sur les 55.428 tonnes envoyées au triage, 6.709 (soit 13.6 0/0) ont été rejetées comme stériles. Les frais d'exploitation ont été de 26 sh. 9 d. par tonne; depuis, ils ont été en diminuant progressivement et, en mars, ils n'ont pas dépassé 23 sh. 2 d. par tonne. Toutefois, avec un matériel de réduction aussi léger que celui qui existe actuellement, il ne faut pas s'attendre à ce que les frais puissent être abaissés davantage. La nature du minerai extrait de la mine exige des pilons lourds avec des tube-mills, plus une usine de cyanuration et une usine de slimes ; alors les frais pourront être ramenés à 20 shillings par tonne. Dans les circonstances présentes, il n'y a pas moyen de songer à augmenter le matériel mais, aussitôt que les conditions générales se seront améliorées, le Conseil prendra les arrangements financiers nécessaires pour équiper la mine d'une façon complète.

Durban Roodepoort

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu à Londres le 18 mai. Le Président a annoncé que dans dix ans la mine serait probablement encore en exploitation, même sans tenir compte du « Main Reef ». Cette déclaration a été confirmée par le Directeur-adjoint de la mine, qui a ajouté que jusqu'à présent on n'a exploité que 2 1/2 à 3 claims de Main Reef. Quant aux dividendes, on peut espérer qu'ils se maintiendront jusqu'à la fin au taux actuel, grâce à la construction d'une usine de slimes qui sera terminée et mise en marche dans quelques mois. Ajoutons que cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire de 15 0/0, soit 3 shillings par action, payable à partir du 15 juin contre remise du coupon 49 des actions au porteur.

Informations diverses

Mines d'or de Madagascar. — Notre ministre des colonies a pris la décision, qui a été immédiatement câblée à Madagascar, de suspendre l'action des règlements miniers de cette colonie. Auparavant, on ne connaissait à Madagascar que des alluvions aurifères, à la recherche et à l'exploitation desquelles suffisaient les dispositions du décret du 20 février 1902. Les récentes découvertes de bancs aurifères importants, dont la formation minéralogique est différente, nécessitent une nouvelle législation.

City Deep et Wolhuter Deep. — On va prochainement commencer le fonçage de puits sur les domaines de la *City Deep* et de la *Wolhuter Deep*.

Nouveau gisement diamantifère. — Ainsi qu'il avait été dit dans le courant du mois d'avril, une nouvelle cheminée diamantifère a été découverte à Kaalfontein ; on évalue sa superficie à 700 claims, et les travaux de recherche effectués à ce jour laissent entrevoir de beaux résultats.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 juin 1905.

Le Marché a encore passé cette semaine par diverses alternatives, mais c'est la fermeté qui l'a emporté.

En général, on s'est plus occupé que précédemment, et on a eu à signaler, au cours des dernières séances, des demandes assez suivies qui nous ont permis d'absorber les offres qui nous venaient de Paris.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 31/32, clôture à 2 1/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 3 1/8. *Consolidated Goldfields*, 7 au lieu de 7 1/4.

La *Rand Mines* est à 9 11/16 ; elle restait à 9 13/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv., se retrouve à 3 ./..

La *Witwatersrand Township* est à 6 1/8; *African and European Investment Company*, active à 1 21/32. *Swazieland Corporation*, 1 15/32. *Vereeniging Estates*, 1 5/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 7/8; *Angelo*, 6 1/16, contre 6 1/8 ; *New Comet*, 2 11/16 ; *Van Ryn*, 3 7/8 ; *Treasury*, 3 3/4.

La *City and Suburban* reste à 5 7/16 ; *Jubilee*, 3 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 7/16. *Driefontein*, 4 7/16, au lieu de 4 3/8 ; *Village*, 5 1/2 ; nous la laissions à 5 5/8 ; *Jumpers*, 1 3/4 ; *Modderfontein*, 9 7/8; *Ferreira*, 20 1/2; elle restait, il y a huit jours, à 20 liv. st.

La *Meyer and Charlton* cote 5../. ; *Rietfontein*, 2 1/16.

La *New Primrose* est à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/4; cette Compagnie vient de déclarer un dividende 15 0/0, soit 3 shillings. La *Ginsberg* est à 2 1/16. La *May Consolidated* cote 3 5/8.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef*, 13 1/4, au lieu de 13 1/4 ; *Randfontein*, 2 11/16; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold* reste à 9 3/8.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 1/2, comme la semaine dernière.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 9/16 contre 4 7/16. La *New Heriot* est à 3 7/8 ; *Wolhuter*, 2 15/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/8. La *Wemmer* est à 6 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 7/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 1/4, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 11/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 3/16. *Glen Deep*, 4 3/8; *Ferreira Deep*, 5 3/4 ; *Robinson Deep*, 5 5/8 ; *Langlaagte Deep*, 3/4; cette Compagnie va porter son capital social de 750.000 livres sterling à 800.000 liv. st. *Brakpan*, 2 5/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 7 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 3/4. *Jumpers Deep*, 4 ../.. ; *Rand Victoria*, à 2 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/4, contre 4 3/4. *South Geldenhuis Deep*, 2 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 7/16, s'inscrit à 2 9/16. *Rand Collieries*, 2 9/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 1/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 1/2. *Transvaal Proprietary*, 7/8.

La *Premier Diamond* reste à 15 1/8, contre 14 1/2.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 2 juin 1905, 5 h. 25 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 2 juin 1905.

La liquidation de fin mai, qui a eu lieu mercredi, s'est effectuée très facilement, avec des taux de reports qui ont varié de 3 1/4 à 5 0/0 environ.

Des allègements de positions ont encore eu lieu, mais le Stock-Exchange ayant fait notre contre-partie, on se tient plutôt soutenu dans l'ensemble.

La *Consolidated Goldfields* est à 178 fr. 50, contre 182 50. *East Rand* clôture à 199 fr. 50, au lieu de 196 50; *Chartered*, 53 fr. 75, contre 51 fr. 50. *Rand Mines*, 246 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 247 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 20 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 16 fr. 75.

L'*Angelo*, que nous laissions à 155 fr., reste à 156 fr. 50; et la *Driefontein* cote 108 fr. .., au lieu de 111 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 508 fr. .., reste à 511 50. La *Geduld* se retrouve à 178 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* finit à 72 fr. 75. *French Rand*, 62 fr. ...

La *Crown Deep*, que nous laissions à 387 fr. .., se retrouve à 393 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 114 .., au lieu de 114 fr. 50.

La *General Mining* se retrouve à 78 fr. 25, recherchée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 256 fr. .., sans changement.

La *May Consolidated* est à 91 fr. 50. Nous la laissions à 93 fr. 25. La *Kleinfontein* cote 56 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 41 fr. 50 ; *Langlaagte Estate*, 90 fr. .., au lieu de 88 fr. 75.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 28 fr. ... *New Primrose*, 66 fr. ...

La *New Goch* est à 68 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 235 fr. 50, finit à 238 fr. 50; *Robinson Deep*, 141 fr. .., au lieu de 141 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 37 fr. ..; *Randfontein Estates*, 68 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 189 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 188 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 40 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 139 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 141 fr. ...

La *Wemmer* est à 168 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 78 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 45 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 92 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 62 fr.

La *South African Gold Trust* finit à 133 fr. 50, au lieu de 131 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 60 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 130 fr. .., au lieu de 126 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 63 fr. 50.

Les actions de la *Domains Company*, que nous laissions à 34 francs, se retrouvent à 33 fr. 50. Ainsi qu'il a été déjà dit, cette Compagnie a reçu des concessions qui s'étendent sur quatre millions d'hectares, et les diverses missions d'ingénieurs qui ont prospecté ces régions ont déclaré que leur sous-sol était richement minéralisé. On y a reconnu la présence de filons d'or, d'argent, de cuivre et de zinc. Mais pour l'instant, c'est la seule exploitation de l'or que la Société a en vue, et l'extraction seule des minerais actuellement développés suffirait, dit-on, pour procurer un bénéfice global considérable. Mais comme la *Domains* ne pourrait songer à mettre toute seule en valeur ses concessions, elle va créer des filiales.

La *De Beers* est à 436 fr. .. l'action ordinaire, et à 452 50 l'action de préférence, contre 433 fr. .. et 455 fr. .. la semaine dernière.

La *Jagersfontein* se traite à 194 50, sans changement.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 555 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° **246-61**

N° 700. — 27e volume. (23) ‖ **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** ‖ Vendredi 9 Juin 1905

SOMMAIRE DU N° 700

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1904	9 juin	2.808	1.131	4 184	807	642	523	3
1905	25 mai	2.871	1.109	4.296	523	514	463	3
1905	2 juin	2.866	1.109	4.397	557	618	468	3
1905	8 juin	2.867	1.110	4.345	545	470	479	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale								
1904	30 mai	868	338	1.511	687	1.028	87	4
1905	15 mai	994	349	1.584	832	1.033	93	3
1905	23 mai	1.039	365	1.535	904	1.031	74	3
1905	31 mai	992	349	1.591	778	1.112	87	3
ALLEMAGNE — Banques locales								
1904	31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904	31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905	31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905	31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1904	9 juin	835	»	708	979	609	»	3
1905	25 mai	939	»	721	1.006	672	»	2½
1905	2 juin	947	»	738	1.040	710	»	2½
1905	8 juin	957	»	735	1 041	711	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1904	9 avril	120	20	178	»	»	»	»
1905	11 février	124	18	172	»	»	»	»
1905	11 mars	118	18	170	»	»	»	»
1905	8 avril	116	20	175	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1904	9 avril	75	10	168	»	»	»	»
1905	11 février	68	11	158	»	»	»	»
1905	11 mars	68	11	158	»	»	»	»
1905	8 avril	66	12	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1904	31 mai	1.185	328	1.699	163	354	43	3½
1905	15 mai	1.208	330	1.614	228	343	43	3½
1905	23 mai	1.210	332	1.586	232	333	43	3½
1905	31 mai	1.201	332	1.642	184	356	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1904	2 juin	93	25	627	49	548	33	3
1905	18 mai	101	22	655	58	558	28	3
1905	25 mai	97	21	659	67	574	27	3
1905	31 mai	97	21	683	54	593	27	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1904	5 mai	8	8	41	70	22	18	8
1905	20 avril	13	13	40	69	23	14	8
1905	27 avril	13	13	42	69	23	14	8
1905	5 mai	13	13	41	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1904	31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
1905	31 mars	108	»	147	4	43	8	4
1905	30 avril	111	»	152	5	45	8	4
1905	31 mai	115	»	154	5	48	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1904	4 juin	369	506	1.610	657	853	110	4½
1905	20 mai	370	544	1.573	578	717	91	4½
1905	27 mai	370	550	1.567	578	711	88	4½
1905	3 juin	370	553	1.562	566	710	105	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1904	30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
1904	28 février	1	1	128	94	29	19	6½
1905	31 mars	1	1	126	96	31	17	6½
1905	30 avril	1	1	125	95	31	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas								
1904	4 juin	138	167	496	21	130	94	3½
1905	20 mai	170	158	551	18	142	120	2½
1905	27 mai	170	159	541	25	138	118	2½
1905	3 juin	171	157	538	24	136	119	2½
ITALIE — Banque d'Italie								
1904	20 mai	469	113	796	177	277	40	5
1905	30 avril	483	96	867	179	287	41	5
1905	10 mai	479	96	854	168	280	40	5
1905	20 mai	479	97	840	174	284	37	5
ITALIE — Banque de Naples								
1904	10 mai	99	14	269	72	105	24	5
1905	20 avril	112	15	279	79	120	20	5
1905	30 avril	112	15	284	77	125	21	5
1905	10 mai	113	15	285	78	118	20	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1904	10 mai	41	2	51	39	37	3	5
1905	20 avril	42	2	62	38	40	3	5
1905	30 avril	42	2	63	36	40	3	5
1905	10 mai	42	2	64	37	42	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1904	30 avril	35	»	87	11	57	3	5
1905	28 février	35	»	80	13	47	1	4½
1905	31 mars	35	»	87	13	53	1	4½
1905	30 avril	35	»	92	15	58	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1904	27 avril	27	37	376	12	102	25	5½
1905	12 avril	27	36	365	8	105	23	5½
1905	19 avril	27	36	364	9	105	22	5½
1905	26 avril	27	37	363	10	104	22	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 28 mai	69	4	167	»	74	9	5
1905 13 mai	45	4	161	»	57	18	5
1905 20 mai	45	4	160	»	53	20	5
1905 27 mai	45	4	160	»	53	20	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 29 mai	2.167	215	1.749	363	593	406	5½
1905 14 mai	2.420	173	2.387	369	404	428	5½
1905 21 mai	2.426	171	2.406	365	411	441	5½
1905 29 mai	2.431	170	2.410	374	407	437	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 mai	22	2	79	22	37	21	»
1905 15 avril	23	2	70	20	36	21	»
1905 29 avril	23	2	69	21	36	20	»
1905 15 mai	23	2	70	22	36	20	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905 31 mars	11	9	34	1	6	8	6
1905 30 avril	11	9	33	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 30 avril	82	7	213	69	122	16	4¼
1905 28 février	88	7	210	82	131	12	4½
1905 31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
1905 30 avril	92	7	217	79	138	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 4 juin	108	8	225	1.290	226	43	4
1905 20 mai	107	10	228	1.356	226	58	3½
1905 27 mai	106	10	228	1.356	226	58	3½
1905 3 juin	106	9	229	1.356	226	58	3½
TOTAUX							
1904 9 juin	9.803	2.969	15.739	5 701	6 051	1.608	»
1905 25 mai	10.419	2.930	16.606	5.670	5.731	1.588	»
1905 2 juin	10 467	2.953	16.630	5.817	5.857	1.579	»
1905 8 juin	10.428	2.941	16.704	5.621	5.833	1.613	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4 144	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Amsterdam	48 02	48 ..	47 96	48 ..	48 01	48 ..
Anvers	100 22	100 20	100 17	100 20	100 18	100 18
Athènes	126 50	124 50	124 75	124 50	124 50	124 50
Barcelone	32 ..	32 10	31 80	31 95	32 25	32 ..
Berlin	81 45	81 25	81 30	81 30	81 35	81 30
Bruxelles	100 18	100 15	100 15	100 16	100 15	100 15
Bucharest	100 67	100 65	100 55	100 55	100 52	100 46
Constantinople	22 85	22 86	22 87	22 87	22 83	22 83
Francfort	81 42	81 32	81 28	81 32	81 32	81 32
Gencs	100 01	100 02	100 05	99 99	99 91	99 95
Genève	100 17	100 17	100 13	100 12	100 12	100 10
Lisbonne	581 ..	585 ..	587 ..	588 ..	585 ..	588 ..
Londres	25 28	25 31	25 31	25 31	25 31	25 31
Madrid	31 82	31 92	31 70	31 75	31 97	31 82
Rome	100 03	100 03	100 02	100 .	99 95	99 96
Saint-Pétersbourg	37 50	37 50	37 47	37 45	37 45	37 45
Vienne (à vue)	95 47	95 45	95 45	95 43	95 46	95 46
— (à 3 mois)	95 52	95 50	95 50	95 48	95 51	95 51

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	11 mai	18 mai	25 mai	2 juin	8 juin
Amsterdam..	papier court	4 %	206 12	206 12	205 87	206 ..	206 12
Allemagne...	—	4 %	121 62	121 69	121 56	121 62	121 62
Vienne-Tr. ..	—	4 %	103 75	103 62	103 62	103 62	103 62
Espagne.....	—	4 %	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	379 ..	380 50	379 50	378 50	379 ..
Lisb.-Porto..	—	4 %	502 ..	500 ..	502 ..	506 ..	503 ..
St-Pétersb. ..	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres.....	—	2 ½ %	25 155	25 165	25 16	25 17	25 165
—	Chèque	. ..	25 175	25 185	25 18	25 19	25 185
Belgique.....	—	3 %	0 19p	0 19p	0 25p	0 19p	0 25p.
Italie........	—	5 %	0 03p	0 03p	0 03p	0 03pr	0 03pr
Suisse........	—	3 ½ %	0 19p	0 19p	0 19p	0 16p	0 16p.
New-York....	—	4 %	516 ..	516 50	516 ..	517 ..	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	96 75	97 50	100 ..	98 ..	98 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis.......			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède........			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 11 mai	18 mai	25 mai	2 juin	8 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 229	1 227	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 145	25 155	25 145	25 165	25 155
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 76	0 76	0 76	0 76	0 76
Grece (drachme pap.).	1 »	0 80	0 80	0 80	0 80	0 80
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 07	5 05	5 07	5 11	5 08
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 86	22 87	22 87	22 83	22 83
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 36	2 37	2 43	2 37	2 40
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 67	1 69	1 69	1 69	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 77	1 80	1 70	1 71	1 71
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 29	3 30	3 35	3 30	3 30

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 8 juin 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 51	Billets *Allemands*	99 49
En *Angleterre*	100 14	— *Anglais*	99 86
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	131 92	— *Espagnols*	75 80
En *Grèce*	124 50	— *Grecs*	80 32
En *Hollande*	100 06	— *Hollandais*	99 94
En *Italie*	99 97	— *Italiens*	100 03
En *Portugal*	110 23	— *Portugais*	90 72
En *Roumanie*	100 46	— *Roumains*	99 54
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 16	— *Suisses*	99 84
En *Turquie*	100 22	— *Turcs*	99 78
Aux *Etats-Unis*	100 28	Pièces des *Etats-Unis*	99 72
Au *Mexique*	226 25	— du *Mexique*	44 20
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	112 50	— du *Chili*	88 88
Au *Brésil*	168 08	— du *Brésil*	60 21
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	226 36	— de la *Chine*	44 17

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 8 juin 1905.

Nous n'avons aujourd'hui à enregistrer que des variations insignifiantes des changes étrangers. Le papier à trois mois sur Amsterdam finit en hausse de 12 centimes, et le reichsmark, après avoir coté 121 69, revient au cours de jeudi dernier. Aucun mouvement ne s'est produit, ni sur la devise austro-hongroise, ni sur le rouble à vue ou à trois mois.

Le versement sur Madrid gagne 50 centimes; le milreis portugais fléchit de 3 points. Le chèque sur Londres, après quelques oscillations de peu d'amplitude, présente une baisse d'un demi-point pour la semaine. L'argent reste abondant sur le marché de Londres, et les taux qui y sont pratiqués ne diffèrent pas assez de ceux de Paris pour provoquer de grands mouvements de capitaux.

Le papier sur la Belgique perd les 6 centimes acquis la semaine dernière; les autres devises de l'Union latine sont stationnaires. Le New-York fléchit un peu, mais sans que des mouvements d'or à travers l'Atlantique soient à prévoir pour le moment.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	10 mai	17 mai	24 mai	1er juin	7 juin
Yokohama......	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5 16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/11 11/16	1/11 3/4	1/11 13/16	1/11 11/16	1/11 11/16
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..
Calcutta........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..
Hong-Kong.....	1/10 1/2	1/10 9/16	1/10 11/16	1/10 7/16	1/10 7/16
Shanghaï.......	2/7 3/8	2/7 1/2	2 7 7 8	2/7 1/2	2/7 3/8
Rio-Janeiro.....	16 29 32	17 1/8	16 5/32	16 5/16	16 5/16
Valparaiso.......	15 15 16	16 3/32	16 3 32	16 1/16	15 31/32
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 1/2	26 5/8	27 5/16	26 9/16	26 7/8

Les changes d'Extrême-Orient, après quelques variations de peu d'importance, finissent aux mêmes cours que la semaine dernière; le taël Shanghaï, seul, perd 1/8. Le yen est figé à 2/0 5/16.

La roupie est en progrès de 1/32 sur les deux principaux marchés indiens.

Le 7 juin, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde; ont été adjugées en traites : 840.000 Rs. sur Calcutta; 1.218.000 Rs. sur Bombay et 477.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 et en transferts télégraphiques : 465.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 1/32.

Les soumissionnaires ont reçu 11 0/0 dans les deux catégories.

Le Rio reste stationnaire; le Valparaiso perd 3/32, ne s'écartant guère du cours de 16 pence depuis deux ou trois mois.

La situation du marché de l'or à Londres n'a pas changé, et le cours des changes n'y permet à aucune place continentale d'attirer les envois de l'Afrique du Sud, qui s'entassent à la *Banque d'Angleterre*. Les monnaies étrangères restent au cours de 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 25 mai au 1er juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud ..£	768.000	Bombay..........£	63.000
Australie..........	51.000	Calcutta...........	10.000
Afrique occidentale	36.000		
Indes occidentales.	30.000		
Total.......	885.000	Total.........	73.000

L'argent-métal finit en hausse de 5/16, grâce aux ordres d'achat de l'Inde et de l'Extrême-Orient.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 25 mai au 1er juin, de 189.798 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.537.639 liv. st., contre 5.003.468 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	11 mai	18 mai	25 mai	2 juin	8 juin
Paris.......	1 5/8	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 3/8
Londres....	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2 1/16
Berlin......	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1 8
New-York time money	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8

Situation générale des Banques d'émission

Les mouvements d'or à la *Banque de France* se soldent par une entrée nette de 773.000 francs. La circulation a versé 2.243.000 fr. dans les succursales et prélevé 931.000 francs à Paris; les achats de matières s'élèvent à 345.000 fr. et les ventes à 884.000 fr.

L'argent est en augmentation de 1.793.000 francs; il a été livré à Paris 892.000 fr. à la circulation, qui a rendu 2 millions 963.000 fr. en province. Il a été reçu 142.000 francs du Sénégal et expédié 420.000 fr. en Suisse.

La circulation fiduciaire diminue de 52 millions, les comptes courants de 12 millions et le portefeuille de 148 millions; les avances augmentent de 11 millions. Le niveau extrêmement élevé de l'encaisse indique la surabondance des capitaux disponibles; le taux très bas de l'escompte hors banque et la réduction du portefeuille de notre établissement central d'émission en sont les conséquences directes.

A la *Banque d'Allemagne*, les besoins de fin de mois ont provoqué un prélèvement de 63 millions sur l'encaisse et un accroissement de 56 millions dans la circulation; les comptes courants (Trésor et particuliers réunis) ont retiré 126 millions; le portefeuille commercial augmente de 81 millions et les avances de 13 millions. Le Gouvernement a achevé de rembourser, sans doute au moyen du disponible de son compte, les bons du Trésor que la *Reichsbank* détenait dans son portefeuille, ce qui explique le chiffre élevé des prélèvements des comptes courants.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres...£	800.000	Afrique du Sud....£	15.000
Australie............	11.000	Excédent des entrées	796.000
Total des entrées.	811.000	Total égal.....	811.000

L'excédent des entrées d'or venant de l'étranger est ainsi de 20 millions environ, mais les prélèvements de la circulation réduisent à 10 millions l'accroissement net de l'encaisse. Les billets en circulation diminuent de 3 millions; les variations des autres chapitres sont insignifiantes. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 50 36 0/0 sans mouvement sensible depuis la semaine dernière.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a donné 9 millions d'or à l'occasion de l'échéance de fin de mois, et livré 56 millions de billets à la circulation; ses comptes courants ont prélevé 48 millions, et le portefeuille augmente de 23 millions.

La même cause a amené à la *Banque de Belgique* une émission de billets de 24 millions, une diminution de 13 millions dans le solde des comptes courants et une augmentation de 19 millions dans le portefeuille.

La *Banque d'Espagne* récupère lentement, à raison de quelques centaines de mille francs par semaine, l'or qu'elle avait laissé sortir pour parer à la hausse du change; son encaisse argent s'accroît beaucoup plus rapidement. Ce reflux du métal blanc vers les caisses de la Banque se produit tous les ans dans le premier semestre, mais il a atteint cette année une intensité anormale; il est probable que le ralentissement des transactions, dû en partie à la mauvaise récolte, et dont témoigne d'ailleurs la diminution des recettes des chemins de fer, a provoqué cette réduction des besoins de la circulation.

A la *Banque d'Italie*, la circulation diminue de 14 millions, et les comptes courants ont versé 6 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 5 millions d'or et livré 4 millions de billets à la circulation; les comptes courants augmentent de 9 millions. Les disponibilités à l'étranger restent à peu près stationnaires, et le Trésor a prélevé 106 millions sur son compte courant.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS
Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 13 au 20 mai	Depuis le 1er janv.	Du 13 au 20 mai	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330 922
France.........	»	20.899.553	»	3.880.093
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	10.921	11.784.893	58.764	911.115
Total 1905...	10.921	32.685.546	58.764	5.122.130
— 1904...	15.589.270	60.820.642	213.832	4.834.131
— 1903...	3.607.454	10.891.904	47.880	2 916.277
ARGENT				
Grande-Bretagne	565.941	11.089.401	»	»
France.........	»	308.000	»	»
Allemagne	»	11.000	»	20
Autres pays....	470	754.388	234.184	1.336.655
Total 1905...	566.411	12.162.789	234.184	1.326.675
— 1904...	645.565	17.078.792	45.456	376.460
— 1903...	585.768	13.956.421	116.587	603.960

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 4 juin.	226.6	79.8	37.3	1098.8	1036.6	+ 31.8
1905 20 mai.	215.2	84.3	45.3	1165.2	1120.4	+ 8.2
1905 27 mai.	214.6	85.6	45.8	1155.1	1111.0	+ 11.5
1905 3 juin.	204.6	85.6	46.3	1136.5	1101.3	+ 6.0

Le bilan des *Banques associées de New-York* présente une réduction des impôts, accompagnée d'une forte diminution de l'encaisse; le *surplus-réserve* est très faible.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 30 avril..	85.2	199.0	9.8	21.3	30.9
1905 15 avril..	87.1	225.2	11.9	47.9	66 3
1905 22 avril..	107.1	223.1	12.7	44 8	71.0
1905 29 avril..	103.1	238.2	13.7	61.9	71.5

L'augmentation de la circulation et du portefeuille de la *Banque du Japon* est due aux opérations de fin de mois. Les disponibilités du Trésor à la Banque dépassent de 8 millions de yens le montant du compte d'avances directes, mais il serait intéressant de connaître le montant des bons du Trésor compris dans les 62 millions du portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

Le solde de notre balance économique

« Il peut arriver que le change d'un pays soit défavorable, « que ce pays ne possède que de la monnaie d'argent ou fidu- « ciaire et que néanmoins il soit créditeur vis-à-vis de « l'étranger. »

Le savant économiste français M. Edmond Théry, qui est l'auteur de ces lignes, affirme que tel est le cas de l'Espagne. Pour le démontrer, il a, en étudiant le mouvement économique de notre pays en 1900, signalé l'existence d'un passif de 300 millions de francs, après avoir consulté les statistiques douanières relativement aux mouvements de l'or entre l'Espagne et l'étranger, pendant la même année, et il relève comme quantités importées 161.330 pesetas et comme exportations 925.810 pesetas. Il remarque ensuite qu'aucun emprunt extérieur n'ayant été fait, il estime que la différence a été comblée par des entrées de même nature et que, par conséquent, l'Espagne dispose de ressources constantes au moyen desquelles elle arrive à niveler bien au delà ses obligations internationales.

D'après M. Edmond Théry ces ressources se décomposent ainsi :

1° Total des remises faites par les Espagnols de l'Amérique du Sud; 2° Rentes et profits des capitaux espagnols placés à l'étranger; 3° Dépenses faites en territoire espagnol par les étrangers, les touristes, les navires etc. Ces trois catégories de rentrées, estimées à 200, 50 et 50 millions respectivement, forment un total de 300 millions de francs (2).

Le rapport publié la même année (1900), par le département du Travail national de Barcelone contient une étude sur la balance économique générale de 1899 qui conclut à un déficit de 33 millions; il faut, cependant, faire remarquer que dans la colonne des débits figurent 100 millions pour le rachat de valeurs espagnoles détenues par l'étranger. Parmi les chapitres dignes de mention, il convient de citer : 1° Participation des Espagnols aux valeurs payables en or, 18 millions; 2° remises des Espagnols de l'Argentine, de l'Uruguay et du Paraguay, 180 millions; 3° remises des Espagnols d'Algérie, 10 millions, des Espagnols des autres républiques sud-américaines, 25 millions et 20 millions de nos anciennes colonies, total 55; 4° dépenses des étrangers en Espagne, 50; 5° vente directe faite par les Espagnols, de café, sucre, tabac, etc., des Philippines et autres colonies, minimum 50 et 6° Rentes et profits des Espagnols dans d'autres pays européens, 20 millions; total, 383 millions.

Nous avons pu avoir des renseignements directs sur le chiffre auquel s'élèvent les remises faites par les Espagnols résidant en Amérique et aux Philippines. Les banques et les établissements qui ont opéré les transferts ont mis les données nécessaires à notre disposition.

Nous avons retenu les plus récentes qui sont en même temps celles qui se rapprochent le plus de la réalité.

La Banque hispano-américaine a fait, pendant les onze premiers mois de 1904, des virements pour sa clientèle de l'Amérique du Sud qui ont atteint 78.645.545 pesetas à Madrid et 5 millions à Barcelone, soit pour l'année entière environ 90 millions. Les virements du Mexique tendent à s'accroître.

La Banque espagnole de Rio de la Plata a transféré environ 60 millions de pesetas par petites sommes provenant en majeure partie de l'épargne. Le Crédit Lyonnais a payé à Madrid pour 17 millions de transferts d'Amérique (10.7 millions pour onze mois) et ses succursales de Barcelone et de Séville en ont payé entre 12 et 14 millions. Total, 30 millions.

La banque de MM. Garcia Calamarte a payé à Madrid pendant le premier semestre de 1904 pour 29 millions de pesetas de virements venant de l'Amérique du Sud. De 1897 à 1903, elle a participé à ce genre d'opérations pour 498.618.600 pesetas, soit une moyenne annuelle de 71.231.000 pesetas. Mais en tenant compte que ces opérations ont été particulièrement actives en 1897 et 1898, où elles atteignirent 200 millions environ, en raison de la guerre, il convient de ramener la moyenne annuelle à 55 millions.

La maison Sainz é hijos a transféré, pendant la même période de sept ans, une somme totale de 333.616.000 pesetas provenant de Cuba, de Porto-Rico et des Philippines, soit une moyenne de 47.659.000 fr. par an.

En 1897 et 1898, les virements atteignirent exceptionnellement 218 millions, grâce aux circonstances précitées.

La perte des colonies a eu pour conséquence une diminution considérable, mais, depuis trois ans, on a pu constater une augmentation dans les remises des Philippines, par suite de l'influence favorable qu'exerce le traité de Paris. Dès 1903, le total des virements se chiffre par 28.108.000 fr., que l'on peut considérer comme une moyenne normale.

La maison Sanchez Rivera et Compagnie a effectué, en 1903, pour 31 millions de transferts provenant d'Amérique. Pour 1904, on les évalue à 33 millions. Moyenne : 32 millions.

La maison Sobrinos de Pastor y Obanza, de La Corogne; celle du marquis de la Riestra, à Pontevedra, et quelques autres moins importantes, ont payé en virements de Rio de la Plata, et du Brésil, et même des Philippines, plus de 40 millions par an. Mais la majeure partie de ces virements est comprise dans ceux des banques de Madrid. Les transferts directs s'élèvent à environ 10 millions.

Les maisons Vidal y Cuadras et Rosses et Compagnie, à Barcelone; celle de Doriga, à Santander, et quelques autres, reçoivent des transferts directs, non compris dans les comptes des banques principales et dont le montant peut être évalué à 30 millions.

(*A suivre.*) SANZ Y ESCARTIN.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n°s 687 à 692 et 699.

(2) Nous avions essayé, au commencement de 1899, d'évaluer l'importance de ces trois sources de recettes d'ordre extérieur, mais les éléments d'appréciation mis alors à notre disposition étaient absolument incomplets. Ainsi, nous avions estimé à 50 millions de pesetas les envois ou apports des Espagnols travaillant à l'étranger; or, il résulte de renseignements *précis*, qui nous ont été fournis par la voie de l'Algérie et de la République Argentine, que ces deux pays font en moyenne, chaque année, pour plus de 100 millions de francs de remises sur l'Espagne. Une seule Banque de la République Argentine — *Banco Español del Rio de la Plata* — a expédié, pendant son dernier exercice social, 2 millions de livres sterling en Espagne. A l'Algérie et à la République Argentine, il convient d'ajouter le contingent du Mexique, des diverses Républiques sud-africaines, où les Espagnols émigrants du littoral Cantabre se dirigent de préférence, puis, le contingent de la France et du Portugal.

Que le Gouvernement espagnol veuille bien faire une enquête à ce sujet — cela lui sera plus facile qu'à nous-même — et il apprendra que probablement plus de 200 millions de francs rentrent en Espagne par ce canal inconnu de la statistique douanière.

La Circulation fiduciaire au Siam

D'après des documents officiels, le montant des billets d'Etat, en circulation au 31 mars 1905, était de 10.623.120 ticals, somme qui est représentée au Trésor par son équivalent en argent. Ce chiffre constitue une augmentation de 773.705 ticals comparativement au 28 février. C'est la première fois que la circulation fiduciaire a dépassé 10 millions.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le début de la semaine a encore laissé à désirer, l'indécision étant restée la note dominante de la Bourse. Mercredi on a même reculé sur la question du Maroc, et en dépit de la retraite de notre Ministre des affaires étrangères. Hier, toutefois, on se reprenait vivement, des dépêches d'Amérique annonçant que la Russie aurait fait demander par ses ambassadeurs à Washington et à Paris, les conditions de paix du Japon.

L'argent reste ici toujours très abondant, et malgré l'opération financière ottomane annoncée pour le 17 courant, les reports en liquidation de quinzaine s'annoncent comme devant être de nouveau très faciles.

Allemagne. — Les bonnes dispositions dominent à la Bourse de Berlin, surtout sur les valeurs industrielles.

Le Gouvernement présentera, l'année prochaine, un programme d'augmentation de la flotte de 30 0/0 de l'effectif actuel.

La dernière liquidation s'est passée sans incident. Les disponibilités monétaires continuent à être abondantes ; le taux de l'escompte libre est à 2 1/4 0/0.

Les industries du fer sont bien occupées et pourvues d'importantes commandes pour longtemps.

Angleterre. — La situation du marché monétaire n'a pas varié, mais on compte sur une plus grande abondance des disponibilités après la Pentecôte.

A la Bourse de Londres, les affaires sont calmes, presque nulles. Mais les dispositions paraissent vouloir se raffermir sur l'espoir de la conclusion de la paix.

Les grandes Compagnies de navigation viennent de publier leurs bilans. Malgré une légère plus-value de recettes, elles ne se sont guère relevées de la dépression des années précédentes.

Autriche. — La crise hongroise dure toujours. On prévoit, à Vienne, qu'on sera forcé de recourir à un Cabinet de combat, qui gouvernera en vertu de l'article 14 de la Constitution. La prolongation de cette crise a une répercussion fâcheuse sur la tenue des fonds hongrois.

Les industries du fer sont bien occupées et les recettes des Chemins de fer sont en légère augmentation.

Les récoltes s'annoncent comme devant être très satisfaisantes.

Belgique. — Le commerce général de l'Etat indépendant du Congo a atteint, l'année dernière, le chiffre de 92.725.172 fr., soit 64.093.382 fr. pour l'exportation et 28.631.790 fr. pour l'importation.

Dans l'ensemble, l'augmentation, par rapport à l'année précédente, est de 5 0/0.

Nous publions, page 749, la situation des Banques belges au 31 décembre 1904.

Espagne. — Pendant l'absence du Roi, la vie politique est très réduite. La Bourse de Madrid n'a guère subi de variations depuis une semaine. L'émission des Bons du Trésor continue, mais les souscriptions n'augmentent guère : il reste encore 90 millions à souscrire.

En 1904 la récolte des blés, en Espagne, s'est élevée à 25.856.177 quintaux, représentant 711.694.141 pesetas.

Roumanie. — Le budget de 1903-1904, dont rend compte la dernière étude du Ministre des Finances, a été définitivement arrêté avec un excédent de 28 millions 668.733 francs.

Nous publions, page 731, un exposé complet de la situation du Trésor.

Amérique. — *Costa-Rica.* La République de Costa-Rica a conclu un arrangement avec la maison Speyer, de New-York, pour le règlement de la Dette extérieure, qui s'élève à 15.283.550 dollars-or.

États-Unis. — Le trust des producteurs de rails vient d'être dissous. Le Président Roosevelt, malgré la résistance des Compagnies de chemins de fer, tente de faire réglementer leurs tarifs.

La tendance générale de la Bourse de New-York devient meilleure.

Mexique. — Dans les huit premiers mois de l'exercice, l'importation s'est élevée à 55.613.919 fr., en augmentation de 5.616.107 fr. sur la même période de l'exercice précédent ; l'exportation s'est élevée à 118.733.806 fr., en diminution de 11.558.949 fr.

Venezuela. — Le Gouvernement négocie, une fois de plus la conversion de la Dette extérieure. Il croit pouvoir arriver cette fois à une solution satisfaisante.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 733, la liste des chemins de fer en exploitation en Chine.

Japon. — L'encaisse-or de la Banque du Japon a été entamée au 31 décembre 1904 ; elle était tombée à 85.660.863 yens, soit une diminution de 34.952.977 yens sur la même date de l'année 1903.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	2 juin Derniers cours	2 juin P. 1 f. de rente	2 juin Revenu 0/0	8 juin Derniers cours	8 juin P. 1 f. de rente	8 juin Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 72	33 24	3 ..	99 87	33 29	3 ..
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	91 07	36 42	2 74	90 80	36 32	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	101 50	25 37	3 94	101 40	25 35	3 94
Belgique 3 %	100 80	33 60	2 97	100 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896	472 ..	18 88	5 29	476 ..	19 04	5 25
Danemark 3 % 1897	94 ..	31 33	3 19	94 ..	31 33	3 19
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 42	22 85	4 37	91 60	22 90	4 36
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	272 75	29 01	3 44	272 75	29 01	3 44
Hollande 3 %	97 70	32 56	3 07	96 40	32 13	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 50	25 37	3 94	100 90	25 22	3 96
Italie 4 % net	106 55	26 38	3 75	106 65	26 66	3 75
Norvège 3 % 1888	88 90	22 22	3 37	88 90	22 22	3 37
Portugal 3 %	68 37	22 79	4 38	68 50	22 83	4 37
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 50	30 16	3 31	90 40	30 13	3 31
Roumanie 4 % 1898	91 45	22 86	4 37	91 45	22 86	4 37
Russie 3 % or 1891	73 ..	24 33	4 10	74 20	24 73	4 04
Serbie 4 % amort. 1895	80 95	20 23	4 94	80 90	22 22	4 94
Suède 3 ½ % 1895	100 15	28 61	3 49	100 60	28 74	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 75	33 25	3 ..	99 80	33 25	3 ..
Turquie convertie unifiée 4 %	88 85	22 21	4 50	89 10	22 27	4 48
— Priorité 4 % 1890	508 ..	25 40	3 93	506 75	25 33	3 94
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 70	23 17	4 31	93 75	23 43	4 26
Brésil 4 % 1889	86 60	21 65	4 61	87 55	21 88	4 56
Chinois 5 % or 1898	500 ..	20 ..	5 ..	499 ..	19 96	5 01
Egypte unifiée 4 % net	105 80	26 45	3 78	106 30	26 57	3 76
Etats-Unis 4 % (à New-York)	104 87	26 21	3 81	105 ..	26 25	3 80
Haïti 5 % 1875	264 50	17 63	5 67	264 50	17 63	5 67
Japon 5 % (à Londres)	99 25	19 85	5 03	99 ..	19 80	5 05
Mexique 5 % intérieur	51 22	20 48	4 88	52 42	20 96	4 76
Québec 3 % 1894	92 25	30 75	3 25	92 95	30 98	3 22
Uruguay 3 ½ % 1891	68 50	19 57	5 10	69 ..	19 71	5 07

FRANCE

La Politique. — Le roi d'Espagne en France. — La séparation des églises et de l'Etat. — La démission de M. Delcassé.

Depuis quelque temps des divergences de vues s'étaient élevées au sujet de notre politique extérieure entre le Président du Conseil et le Ministre des Affaires étrangères et, seul, le voyage du roi d'Espagne en

France avait empêché qu'elles n'éclatassent plus tôt. A la suite de l'échec subi par notre envoyé au Maroc, un échange de vues s'imposait; il s'est produit au Conseil des Ministres tenu le 6 juin à l'Elysée.

Dès le début de la réunion, M. Delcassé, sur l'invitation de M. Rouvier, a fait un exposé très complet de la politique extérieure qu'il avait suivie en ces derniers temps, de la situation présente créée par l'intervention de l'Allemagne dans les affaires marocaines et, enfin, de l'orientation, conforme à sa politique précédente, qu'il entendait donner dans l'avenir à nos relations internationales, orientation dont se sont, d'ailleurs, inspirés les accords diplomatiques récemment conclus.

A la manière de voir du Ministre des Affaires étrangères, M. Rouvier en a opposé une autre et a indiqué avec précision les points qui le séparaient de son collègue sur la direction à donner à la politique extérieure.

Chaque ministre a été ensuite appelé, à tour de rôle, à donner son avis sur la situation et M. Delcassé a pu constater qu'il avait contre lui l'unanimité de ses collègues. Ne pouvant, dans ces conditions, songer à conserver le portefeuille des Affaires étrangères, M. Delcassé remit immédiatement sa démission qui fut acceptée. Le Président de la République et le Président du Conseil tinrent cependant à exprimer à M. Delcassé leurs remerciements de tout ce qu'il avait fait pour son pays pendant les sept années qu'il était resté au Ministère des Affaires étrangères et que ne pouvait faire oublier le désaccord survenu.

M. Rouvier a pris, par intérim, la direction des Affaires étrangères qu'il conservera jusqu'à ce que les graves questions actuellement pendantes soient résolues ou en bonne voie de résolution.

En ce qui concerne spécialement la question du Maroc, qui a été la véritable raison du départ de M. Delcassé, M. Rouvier a indiqué lui-même, dans la séance de la Chambre des députés du 19 avril dernier, que s'il y avait eu des malentendus avec l'Allemagne, le gouvernement français était prêt à les dissiper; qu'il n'avait l'oreille fermée à aucune proposition et qu'il était disposé à aborder toutes négociations ayant pour principe la sauvegarde de la dignité de la France et pour objectif le maintien de la paix du monde.

L'œuvre à accomplir n'est pas un acte de reculade : c'est une œuvre de consolidation des résultats acquis par la France et dont le *Temps* a parfaitement défini le caractère en disant : « Aujourd'hui comme hier, et malgré l'inutilité présente de cette combinaison, nous pouvons et nous devons conserver l'alliance russe, formule politique d'une nécessité géographique. Aujourd'hui comme hier, nous pouvons et nous devons développer avec l'Italie ces relations amicales dont la renaissance a retiré à la Triplice son caractère offensif. Aujourd'hui comme hier, nous pouvons et nous devons tenir à la cordiale entente avec l'Espagne, consacrée avec tant d'éclat par le séjour d'Alphonse XIII à Paris. Aujourd'hui comme hier, nous pouvons et nous devons affirmer les principes de conciliation amicale qui nous ont permis de constater, de concert avec l'Angleterre, que nos intérêts, partout en contact, n'étaient nulle part en conflit. »

Le samedi, 3 juin, à neuf heures du matin, le Président de la République, accompagné du Ministre de la Guerre, conduit le Roi d'Espagne à Vincennes, où a lieu la revue des troupes du Gouvernement de Paris.

Le Roi monte à cheval et se tient à côté de la voiture du Président de la République pour passer devant le front des troupes. Le Gouverneur militaire de Paris suit à cinq pas Sa Majesté. Le Roi salue militairement chaque fois qu'il passe devant les drapeaux et les étendards, qui s'inclinent.

Le défilé, qui clôt la revue, se termine par une brillante charge de toute la cavalerie ; le public applaudit ce grandiose spectacle.

Le retour à Paris a lieu par les grands boulevards ; il est alors près de midi et l'heure propice a massé sur ce parcours une foule considérable.

C'est au milieu des mêmes acclamations enthousiastes que le cortège arrive à l'Elysée, où le Président de la République offre un déjeuner militaire en l'honneur du roi Alphonse XIII.

Le Roi et le Président de la République prennent place au centre de la partie supérieure de la table.

Sa Majesté porte sur la poitrine le grand cordon de la Légion d'honneur et M. Loubet le collier de la Toison d'Or.

A la fin du repas, le Roi porte le toast suivant :

Monsieur le Président,

Je suis très heureux d'avoir eu, encore une fois, l'occasion et le plaisir d'admirer la grande et noble armée dont la France a bien le droit d'être fière.

Il m'a été donné, à Châlons, d'apprécier la puissance d'une artillerie digne d'être prise comme modèle, le superbe et légendaire élan de votre infanterie et les charges brillantes de la cavalerie, fidèles à ses héroïques traditions, qui a voulu aussi faire preuve de sa maîtrise dans le carrousel donné à Saint-Cyr en mon honneur.

Aujourd'hui, en parcourant le front de vos belles troupes et en les voyant si martialement défiler, mon cœur ému battait plus fort à l'unisson de tous les cœurs français.

Je ne saurais oublier, monsieur le Président, que nous avons échappé ensemble au péril qui menace, de nos jours, la vie de tous les chefs d'Etat, et que c'est au milieu de vos braves cuirassiers que nous avons reçu notre baptême du feu.

Je lève mon verre à votre santé, à la gloire de l'armée et au bonheur de la France.

La musique de la garde républicaine joue la *Marseillaise*.

Le Président de la République répond en ces termes :

Sire,

Vos paroles iront au cœur de notre armée; connaissant la valeur de vos éloges, elle sera d'autant plus fière de les avoir mérités.

Elle salue en Votre Majesté le chef généreux d'une armée fameuse entre toutes et à qui votre sollicitude éclairée promet un destin digne de sa radieuse histoire.

En son nom, Sire, je vous remercie vivement de l'honneur que vous lui avez fait en assistant à ses exercices. Je vous remercie encore au nom de la France que, par votre charme d'abord, par votre courage ensuite, vous avez deux fois gagnée, et dont les vœux ardents vous suivront après-demain vers le pays ami qui s'apprête à vous faire fête.

Je lève mon verre à la gloire de l'armée espagnole, au long et heureux règne de son chef et à la prospérité de l'Espagne.

La musique joue l'hymne royal espagnol.

Le soir, à l'ambassade d'Espagne, un dîner est offert par le Roi au Président de la République.

A ce dîner sont également conviés les présidents du Sénat et de la Chambre des députés, ainsi que le président du Conseil, les Ministres, les secrétaires généraux de la présidence, quelques hauts fonctionnaires et les officiers de la maison militaire de M. Loubet.

Après le dîner, le Roi et le Président assistent à l'Opéra à une nouvelle représentation de gala, à laquelle sont particulièrement invités les sénateurs et les députés. Ils sont chaleureusement acclamés.

La matinée du dimanche 4 juin est consacrée par le roi d'Espagne à des réceptions et occupations privées.

Dans l'après-midi le Roi se rend, avec le Président de la République aux courses d'Auteuil. Des manifestations sympathiques se produisent partout sur son passage.

Le soir, après un grand dîner donné par M. Delcassé, ministre des affaires étrangères, le Roi, conduit par le Président de la République, prend, à la gare des Invalides, le train qui doit l'emmener à Cherbourg.

Les Présidents du Sénat et de la Chambre des députés, le Président du Conseil, les Ministres et sous-Secrétaires d'Etat, les autorités civiles et militaires, les hauts fonctionnaires de l'Etat sont présents pour saluer Sa Majesté à son départ.

Au moment de monter en wagon, le roi d'Espagne serre affectueusement les mains de M. Loubet, et le train se met

en marche au milieu des cris répétés de : Vive le Roi ! Vive la République !

〰 Le train qui amène à Cherbourg le Roi d'Espagne arrive en gare le lundi 5 juin, à sept heures du matin, et est immédiatement aiguillé sur l'arsenal, où une haie de troupes rend les honneurs.

M. Thomson, ministre de la Marine, qui accompagne Sa Majesté, présente les amiraux commandant l'escadre. Le Roi est ensuite conduit par une chaloupe à vapeur à bord du yacht royal anglais *Victoria-and-Albert*, où il est reçu par les autorités maritimes, les officiers et les personnages qui seront attachés à sa personne pendant son séjour en Angleterre.

M. Thomson prend congé du Roi et, au nom du Gouvernement, lui adresse des souhaits d'heureux voyage.

Le yacht royal, accompagné de croiseurs anglais, se dirige sur Portsmouth. Une flottille française l'escorte jusqu'à la limite des eaux territoriales.

Le Roi d'Espagne, au moment de quitter le sol français, a adressé au Président de la République le télégramme suivant :

« Cherbourg, 5 juin, 8 h. 6 matin.

« Président de la République, Paris,

« Au moment de quitter le sol français, je vous renouvelle l'expression émue de ma reconnaissance et de ma sympathie. Je vous remercie, Monsieur le Président, pour vos affectueuses attentions, et je remercie Paris et la France tout entière pour l'inoubliable accueil que j'emporte dans mon cœur et qui y comptera comme un des plus beaux souvenirs de ma vie.

« ALFONSO ».

Le Président de la République a fait transmettre au Roi la réponse suivante :

« A Sa Majesté Alphonse XIII, roi d'Espagne, Londres.

« Si Votre Majesté emporte de l'accueil qui lui a été fait en France un souvenir attendri, nous restons tous sous le charme de la bonne grâce et de l'exquise simplicité qui provoquaient partout sur votre passage les acclamations populaires.

« Encore une fois, merci de votre visite, qui ne laisse dans tous les cœurs français que des sentiments affectueux pour l'Espagne et pour son Roi.

« EMILE LOUBET ».

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 4 juin 1905 dans le département de l'Yonne. M. Bienvenu-Martin, ministre de l'instruction publique, radical, a été élu en remplacement de M. Collinot, décédé.

〰 Le 5 juin, au début de la séance de la Chambre, le président, M. Paul Doumer, a adressé à ses collègues une allocution dans laquelle il joignait la réprobation de la Chambre au sentiment d'indignation qui a soulevé le pays tout entier contre les criminels auteurs de l'attentat dirigé contre le roi d'Espagne et dont pouvait être également victime le Président de la République.

MM. Archdeacon et Georges Berry, d'une part ; M. Marcel Sembat, de l'autre, ont déposé des motions dont la discussion risquait de détruire l'unanimité qui avait accueilli les paroles du président.

M. Rouvier, président du Conseil, a déclaré que le Gouvernement s'associait aux sentiments exprimés par M. Doumer, qu'il revendiquait le droit d'en être l'interprète et qu'il demandait à la Chambre de repousser toute autre proposition.

L'accord se faisait immédiatement et les motions de MM. Archdeacon et Sembat étaient retirées.

La Chambre a repris ensuite la discussion de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat et a commencé à examiner les amendements à l'article 9, qui règle la question des pensions et des indemnités à accorder aux ministres du culte, à raison de la suppression du budget des cultes.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 6 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

La délibération s'est prolongée jusqu'à midi quarante-cinq.

Au cours du Conseil, M. le Ministre des Affaires étrangères ayant constaté que des divergences de vues s'élevaient entre ses collègues et lui sur les moyens d'exécution de la politique extérieure suivie jusqu'ici par le Gouvernement, a remis sa démission à M. le Président de la République.

Le Président du Conseil a exprimé à M. Delcassé les sentiments de regrets que sa retraite inspirait à tous ses collègues. Il a ajouté qu'il tenait, au nom du Gouvernement, à rendre hommage aux services que, pendant sept années, M. Delcassé a rendus aux grands intérêts de la France.

M. le Président du Conseil prend l'intérim du ministère des affaires étrangères.

〰 La Chambre a continué la discussion de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. Elle a pris en considération et renvoyé à la Commission un amendement de M. Albert Leroy qui élargit les cas dans lesquels une pension ou une indemnité peut être due aux ministres des cultes ayant exercé des fonctions rémunérées par l'Etat.

La Commission a accepté cet amendement avec certaines modifications et en a fait le texte nouveau de l'article 9.

〰 Le Sénat a levé sa séance en signe de deuil pour la mort du duc d'Audiffret-Pasquier.

〰 La Chambre a tenu deux séances le 7 juin.

Le matin, la discussion relative au tarif des douanes pour les tissus de soie pure a été continuée et se poursuivra mercredi prochain.

L'après-midi, la Chambre a voté différents paragraphes de l'article 9 de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat, qui est relatif aux pensions et indemnités à accorder aux ministres des cultes, au lendemain de la séparation. Quelques orateurs au centre et à droite ont essayé d'obtenir des avantages supérieurs à ceux qui étaient concédés par la Commission, mais la Chambre a refusé de les suivre dans cette voie. Avant de voter l'ensemble, on a commencé à examiner un certain nombre de dispositions additionnelles qui ne sont acceptées ni par la Commission, ni par le Gouvernement.

〰 Hier, jeudi, 8 juin, la Chambre a tenu deux séances. Le matin, elle a repris la discussion du projet de loi relatif à la fraude sur les vins et au régime des spiritueux. On continuera ce matin.

L'après-midi, la Chambre a terminé la discussion de l'article 9 de la séparation des Eglises et de l'Etat et elle a abordé ensuite l'article 10, concernant les édifices du culte.

QUESTIONS DU JOUR

Suède et Norvège

Un grave événement vient de se produire à Christiania. Le conflit latent depuis tant d'années entre les deux puissances sœurs est brusquement arrivé à l'état aigu, et le Parlement norvégien, rompant les liens qui unissaient les deux États scandinaves, a proclamé l'indépendance de son pays.

Pour comprendre l'origine et la portée de cette crise, il faut se rappeler l'histoire des relations de la Suède et de la Norvège, se souvenir que leur union a été imposée par l'Europe et que toutes les garanties ont été données à la Norvège pour assurer son existence, à défaut de son indépendance.

La Constitution de ce dernier pays, qui porte la date du 17 mai 1814, a été modifiée plusieurs fois. Elle donna le pouvoir législatif au *Storthing*, qui comprend 117 membres nommés pour trois ans par une élection à deux degrés : 39 pour les villes, 78 pour les districts ruraux. Cette assemblée se partage en deux Chambres : le *Lagting* ou Chambre haute, composé d'un quart des membres du Storthing désignés par le Storthing lui-même ; l'*Odelsthing*, qui comprend le reste des élus. Les deux Chambres doivent voter toutes les lois ; en cas de conflit, elles

se réunissent en une seule Assemblée souveraine qui ne peut adopter une loi qu'à la majorité des deux tiers. Le Roi a un veto suspensif pendant trois législatures.

Dès le début, le Storthing entra en lutte avec le Roi ; sous Charles XIV (1818-1844) le conflit porta sur la liste civile, l'abolition de la noblesse, les réformes constitutionnelles. Sous Oscar Ier (1844-1859) et Charles XV (1859-1872), de nouvelles difficultés se produisirent et ce dernier souverain dut, en 1870, étendre les pouvoirs de l'Assemblée qui fut transformée en un véritable Parlement que le Roi ne pouvait dissoudre.

Ce privilège a enlevé tout moyen légal de terminer les conflits entre le Roi et le Storthing. On l'a vu depuis le règne d'Oscar II, où les deux pouvoirs, cantonnés dans leurs droits respectifs, ont maintes fois refusé de céder. La lutte a porté tantôt sur la réforme de la Constitution, tantôt sur la nomination d'un Ministre des Affaires étrangères distinct et, en présence de l'opposition faite par le Roi, les Norvégiens n'ont cessé de manifester leur désir d'arriver à une autonomie absolue.

Cette lutte s'explique, car les intérêts des deux pays sont divergents : la Suède est protectionniste; la Norvège, qui est surtout un pays commerçant, entend rester libre-échangiste. La Suède est riche et aristocratique; la Norvège est un pays relativement pauvre et démocratique. Sans refuser de reconnaître le même souverain que les Suédois, les Norvégiens, jaloux de la prépondérance de leurs voisins, réclament l'égalité complète des deux royaumes en ce qui concerne les relations extérieures. En 1893, puis en 1896, le Storthing a voté la suppression, sur le drapeau commercial, de l'emblème de l'Union ; en 1897, il a adopté une résolution aux termes de laquelle toutes les conventions internationales relatives au trafic et aux communications sont conclues séparément par chaque pays.

La question des consulats, cause immédiate de la crise actuelle, est la conséquence de cette résolution. Se trouvant sacrifiée dans le régime en vigueur, qui ne lui laisse aucune représentation consulaire propre, alors que ses intérêts commerciaux sont distincts, la Norvège a prétendu avoir droit, de par l'acte d'union, à des consuls spéciaux.

« Ce qui a fait, écrivait dernièrement au *Times*, M. Nansen, que, pendant si longtemps, la Suède a représenté, en fait, à l'étranger, la Norvège, c'est que, primitivement, la Norvège a dû trouver commode et expédient de s'adresser, comme tout autre pays peut le faire et le fait, à des étrangers pour sa représentation ; en fait, ces étrangers furent des Suédois. Mais elle s'est toujours réservé le droit de nommer ses propres consuls, si elle le juge à propos pour ses intérêts. »

Et M. Nansen donnait les explications suivantes :

« Avant tout, le point de vue commercial domine la question : au fur et à mesure que la marine et le commerce norvégiens se développaient, les intérêts de la Norvège entraient en conflit avec ceux de la Suède, surtout vers 1880, au moment où la Suède appliqua un système de tarifs élevés, tandis que la Norvège était un pays presque entièrement libre-échangiste. D'où il fallut, que les traités commerciaux passés par l'étranger avec la Suède et la Norvège, considérées comme un seul pays, fussent modifiés par des accords spéciaux en ce qui concerne la Norvège. Il était, dès lors, manifeste que la position d'un consul unique pour les deux pays devenait très délicate.

La question s'est envenimée du jour où fut proclamé le nouveau Grumlov suédois, en 1885. Dorénavant, la Couronne ne devait plus prendre comme ministre des Affaires étrangères qu'un Suédois; ce coup fût dirigé contre la Norvège.

Ce dernier pays essaya de rétablir un état de choses qui lui était moins préjudiciable : il échoua par la faute de la Suède. Aussi, en 1891, tous les partis norvégiens étaient-ils unis pour demander une représentation consulaire spéciale à la Norvège.

L'opposition de la Couronne amena la crise qui dura six ans. Puis, en 1898, chaque pays nomma un Comité chargé de discuter la question. On ne s'entendit pas. En 1901, on fit une nouvelle tentative ; mais la Suède fut l'écueil.

De vigoureux efforts furent faits, cependant, pour amener une entente : après une série de longues discussions, il fut décidé qu'une loi identique promulguée simultanément dans les deux pays modifierait la situation actuelle en portant création de consulats norvégiens dans les principaux centres commerciaux du monde entier; les agents diplomatiques, qui représentent à l'étranger les deux puissances ensemble, conserveraient leurs attributions actuelles.

Le Roi refusa de sanctionner cette loi ; en présence de cette opposition nouvelle, le Ministère norvégien démissionna; le Souverain chercha inutilement à reconstituer un Cabinet et voici le texte de la résolution votée sans débat et à l'unanimité par le Storthing, dans la séance du 7 juin :

Attendu que tous les membres du Ministère se sont démis de leurs fonctions;

Attendu que Sa Majesté s'est déclarée hors d'état de procurer un nouveau Gouvernement au pays et vu que le pouvoir royal constitutionnel n'a pas cessé d'exercer ses fonctions;

Le Storthing charge les membres du Ministère maintenant démissionnaire, d'exercer provisoirement, à titre de Gouvernement norvégien, le pouvoir appartenant au Roi, en se conformant à la constitution du royaume de Norvège et aux lois en vigueur avec les modifications nécessitées par la dissolution de l'union avec la Suède sous un même Roi, par suite du fait que le Roi a cessé d'exercer ses fonctions en Norvège.

M. Michelsen, premier ministre, a déclaré accepter, au nom du Gouvernement démissionnaire, la tâche honorable, mais difficile, dont le Storthing l'a chargé.

On a, en outre, adopté à l'unanimité, moins les voix des cinq socialistes, une adresse au roi, dans laquelle on notifie au Souverain les mesures prises et la cause de ces mesures :

Tous les membres du Ministère, dit cette adresse, s'étant démis de leurs fonctions et le Roi ayant déclaré officiellement qu'il ne peut pas procurer au pays un nouveau gouvernement, le pouvoir royal de la Norvège a cessé de fonctionner.

En qualité de représentant de la nation, le Storthing vient de charger les membres du Ministère démissionnaire d'exercer provisoirement, à titre de Gouvernement norvégien, le pouvoir conféré au Roi dans la Constitution et dans les lois, avec les modifications nécessitées par la dissolution de l'union avec la Suède, par le fait que le Roi a cessé d'exercer ses fonctions de Roi norvégien.

La dissolution de l'Union ne comporte pas d'amertume envers la nation suédoise ni envers la dynastie, et pour le reconnaître le Storthing sollicite le concours de Sa Majesté, pour qu'un prince de sa maison, en résignant son droit de succession au trône suédois, soit autorisé à accepter l'élection comme roi de Norvège.

Le Storthing exprime l'espoir que la nouvelle élection royale préparera pour la Norvège une ère de travail tranquille et de rapports sincèrement cordiaux envers la nation suédoise et son Roi, pour la personne de qui la nation norvégienne conservera inaltérablement ses sentiments de respect et de dévouement.

En réponse à cette adresse, le Roi a envoyé à

Christiania le télégramme suivant adressé à M. Michelsen :

» J'ai reçu la communication du Conseil d'Etat, et je proteste formellement contre la façon d'agir du Gouvernement. »

Tels sont les événements qui viennent de se produire. Le vote du Storthing place le roi Oscar et son Gouvernement dans une situation grave. Il est difficile de croire qu'il y répondra en donnant au projet de loi mentionné une sanction qu'il lui refusait il y a quinze jours. Acceptera-t-il la dissolution de l'union et désignera-t-il un de ses fils pour le trône de Norvège ? Un avenir prochain nous le fera savoir ; mais ce qu'il faut surtout appréhender, c'est que, s'obstinant dans son opposition, il réprouve tous les moyens de conciliation et essaie d'imposer le maintien de l'union par la force.

***

En attendant que les événements nous fixent sur ce point, il n'est pas sans intérêt de jeter un coup d'œil sur la situation économique des deux pays.

Les recensements suédois sont décennaux depuis 1860. Le dernier effectué, celui de 1900, a montré une population de 5.136.441 habitants, dont 2.506.436 hommes et 2.630.005 femmes, pour une superficie de 447.862 kilomètres carrés.

Voici quelle a été la progression de la population depuis le recensement de 1850 :

Population de la Suède :

Années	Population totale	Population rurale	%	Population urbaine	%
1850	3.482.541	3.131.015	89.91	351.526	10.09
1860	3.859.728	3.425.209	83.74	434.519	11.26
1870	4.168.525	3.628.876	87.05	539 649	12.95
1880	4.565.668	3.875.237	84.88	690.431	15.12
1890	4.784.981	3 885.283	81.20	899.698	18.80
1900	5.136.441	4.216.401	82.00	920.000	18.00

L'augmentation de la population de la Suède, depuis 1850, a été de 48 0/0.

Sur ce total de 5.136.401 habitants, 2.100.000 environ sont employés aux travaux agricoles et 319.000 travaillent dans les mines.

Le dernier recensement effectué en Norvège remonte au 3 décembre 1900. Il a montré une population totale de 2.240.032 habitants, pour une superficie de 321.477 kilomètres carrés, ce qui donne une densité de 7 habitants par kilomètre carré. Voici les résultats donnés par les recensements antérieurs :

Population de la Norvège

Années	Population		
	Rurale	Urbaine	Totale
1801	789.469	93.569	883.038
1815	791.741	94.633	886.374
1825	932.219	119.099	1.051.318
1835	1.060.282	134.545	1.194.827
1845	1.164.745	163.726	1.328.471
1855	1.286.782	203 265	1.490.047
1865	1.435.464	266.292	1.701.756
1875	1.481.026	332.398	1.813.424
1891	1.526.788	474.129	2.000.917
1900	1.612.382	627.650	2.240.032

Sur cette population, l'agriculture occupe 640.000 individus, l'industrie minière 450.000.

Dans les deux pays, le courant d'émigration s'est assez sensiblement accentué pendant les dernières années. Le chiffre des émigrants suédois a été de 20.661 en 1900 ; 24.816 en 1901 ; 36.968 en 1902 ; 39.496 en 1903. En Norvège, la proportion a été plus sensible : nous trouvons, en effet, 10.931 émigrants en 1900 ; 12.745 en 1901 ; 20.340 en 1902 ; 26.831 en 1903.

***

Les budgets de la Suède et de la Norvège sont assez peu élevés et chargent médiocrement la population, mais il faut remarquer que les communes et autres circonscriptions territoriales jouissent d'une grande autonomie et ont des budgets au moins égaux à ceux des Etats.

La progression des ressources budgétaires de la Suède et de la Norvège ne donne donc pas une idée exacte du développement économique dont ces pays ont bénéficié.

Les principales ressources du budget suédois sont les recettes douanières, qui en alimentent le tiers ; les impôts indirects et notamment la taxe sur l'alcool ; les recettes des chemins de fer et l'impôt foncier. La principale charge du budget est imposée par l'armée, qui prend au moins le quart des dépenses ordinaires et une partie du budget extraordinaire. Les dépenses d'instruction et de culte sont presque complètement payées par les paroisses.

Les recettes et dépenses de 1905 ont été prévues à 173.655.000 couronnes et celles de 1906 à 177.225.000. Ces dernières prévisions contenaient un crédit de 1.445.700 couronnes pour couvrir un déficit d'égale importance résultant du budget de 1902, ce fait nous permet de conclure que la liquidation des derniers exercices n'a pas laissé d'arriéré.

En dehors des dépenses générales, ce sont les travaux publics et la défense nationale qui grèvent le plus lourdement le budget de la Norvège.

La campagne séparatiste a eu, d'ailleurs, pour conséquence d'augmenter les armements du royaume et de faire croître, par conséquent, d'une façon sensible, les dépenses militaires. On en voit la trace dans la liquidation des budgets.

Voici, en effet, les résultats donnés par les trois derniers exercices connus :

(En couronnes)

	1900-1901	1901-1902	1902-1903
Recettes	102.029.677	100.744.590	99.915.824
Dépenses	105.411 122	100.735.240	101.183.257
Dép. hors budget	982.433	978.947	1.266.783
Dépenses totales	106.393.555	101.714.187	102.450.040
Déficit	4.363.878	969.591	2.534.216

Ces trois exercices ont donc donné un déficit total de 7.867.685 couronnes.

***

La dette de la Suède a été contractée presque exclusivement pour la construction des chemins de fer. Au 1er janvier 1904 elle s'élevait à 345.214.713 couronnes.

Elle se composait de huit emprunts extérieurs, portant de 3 à 4 0/0 d'intérêt, dont le premier a été conclu en 1880 et le dernier en 1900. Depuis lors, un nouvel emprunt de 36 millions de couronnes a été contracté : il se traite sur notre marché en

★

même temps que les emprunts 1888, 1890, 1894, 1899 et 1900.

Excepté l'emprunt de 1895, la Dette norvégienne a été contractée pour des entreprises productives, et, notamment, pour la construction de chemins de fer. Les dettes amortissables le sont en 50 et 75 ans.

Voici quelle était la situation de la Dette publique norvégienne au 31 mars des trois dernières années :

	1902	1903	1904
Dette intérieure :	Couronnes	Couronnes	Couronnes
Dette ancienne, non exigible	245.472	245.472	133.477
Emprunt pour frais de premier établissement des embranchements du Chemin de fer de Drammen-Randsfjord (5 %)	720.000	680.000	640.000
Emprunt de 1895 (3 ½ %)	10.119.400	9.734.400	9.368.600
Emprunt intérimaire au fonds d'assurance contre l'invalidité et la vieillesse	»	2.132.775	4.065.923
Totaux	11.084.872	12.892.647	14.208.000
Dette extérieure :			
Emprunt de :			
1886 3 %	29.590.699	29.441.643	29.287.872
1888 3 %	60.941.781	60.590.357	60.228.053
1892 4 %	9.368.889	9.284.000	»
1894 3 ½ %	37.730.389	37.335.083	36.925.995
1896 3 %	24.564.190	24.295.788	24.018.751
1898 3 ½ %	19.272.240	18.425.520	17.549.280
1900 3 ½ %	32.270.400	32.004.720	31.729.680
1902 3 ½ %	36.432.000	36.432.000	36.432.000
1903 3 %	»	»	13.320.000
Obligations émises pour achat des actions d'un chemin de fer privé (3%)	1.342.881	1.342.881	1.342.881
Totaux	251.513.469	249.151.992	250.834.512
Totaux généraux	262.598.341	262.044.639	265.042.512
Par habitant	117.51	114.86	115.61

Tous les emprunts extérieurs contenus dans ce tableau se traitent sur le marché de Paris.

***

Le 12 juillet 1895, la Suède a dénoncé le traité de commerce avec la Norvège; ce dernier pays a accueilli la mesure avec joie. Les deux royaumes étant, l'un agriculteur et industriel, l'autre maritime et commerçant, ne pouvaient vivre sous le même régime; ils ont ainsi repris leur liberté : la Suède est devenue protectionniste ; la Norvège est et reste libre-échangiste.

Voici les chiffres du commerce extérieur de la Suède pour les six dernières années connues :

Commerce extérieur de la Suède (*Commerce général*)

(En milliers de couronnes)

	Importations	Exportations	Déficit commercial
1897	408.332	358.195	50.137
1898	455.249	344.909	110.340
1899	504.789	358.185	146.604
1900	534.934	391.335	143.599
1901	466.320	353.505	112.815
1902	505.197	392.273	112.824

On constate par ce tableau que la valeur des importations a augmenté de 96.865 couronnes, tandis que celle des exportations a progressé de 34.178 couronnes. L'augmentation des importations provient surtout de l'entrée en Suède de matières premières nécessaires à l'industrie; les principales exportations sont le bois, les animaux et produits d'animaux, les métaux.

Le commerce extérieur de la Norvège a donné depuis 1897, les résultats suivants :

(En milliers de couronnes)

Années	Importations	Exportations	Déficit commercial
1897	263.700	167.700	96.000
1898	280.200	159.300	120.900
1899	310.500	159.400	151.100
1900	310 700	192.900	117.800
1901	287.200	165.100	122.100
1902	290.200	180.800	109.400

La balance du commerce extérieur de la Norvège est passive et, en 1902, les importations ont dépassé de 110 millions de francs la valeur des produits indigènes expédiés à l'étranger. Cet écart est considérable. Cependant, pour bien juger les résultats du commerce extérieur de la Norvège, il faut tenir compte des bénéfices que ce pays retire des transports maritimes qu'il effectue, tant pour son propre compte que pour le compte de l'étranger, ce qui rétablit, dans une certaine mesure, l'équilibre de la balance commerciale. Il y a lieu de considérer, en outre, les apports de plus en plus considérables du trafic des touristes, ainsi que l'importance des capitaux étrangers qui viennent alimenter les entreprises nationales.

Telle est la situation économique de ces deux pays, sur laquelle nous aurons malheureusement l'occasion de revenir.

EDMOND THÉRY.

L'Emprunt Ottoman

Comme l'*Economiste Européen* l'a annoncé la semaine dernière, les négociations relatives à l'emprunt ottoman de 2.640.000 liv. t. ont heureusement abouti : l'entente s'est faite entre les deux Gouvernements sur toutes les questions en litige : chemin de fer de Syrie, quais de Constantinople, commandes d'armement et l'émission va pouvoir s'effectuer sur notre marché le 17 courant.

Le contrat d'emprunt avait été passé à la date du 8 mai 1905 entre la Porte, la *Banque Impériale Ottomane* et le Conseil d'administration de la *Dette publique*, en exécution d'un iradé du 7 mai. On sait que le but principal de cette opération est de permettre à la Turquie d'effectuer des dépenses d'armement. A l'origine, l'opération devait être faite simultanément en France et en Allemagne, mais les deux pays prétendaient réserver à leur propre industrie les achats de matériel à faire avec les fonds de l'emprunt. L'entente n'ayant pu s'établir, on décida de procéder à deux opérations distinctes : l'emprunt allemand a déjà été placé, quant à l'emprunt français on l'a grossi du montant de l'emprunt 4 0/0 1901, qui n'avait pas fait l'objet d'une émission et qui s'élevait à 2.666.664, ce qui l'a porté à 5.306.664 liv. t. et lui a fait prendre la dénomination d'*Emprunt 1901-1905*.

Cette combinaison a permis de gager plus solidement les nouveaux titres. En effet, le service de l'intérêt et de l'amortissement se trouve garanti par des affectations exclusives, irrévocables et indéniables, parmi lesquels figurent d'abord celles qui furent consenties à l'emprunt 1901 et dont l'encaissement a été confié à l'Administration de la *Dette publique ottomane*. Ces affectations sont les suivantes :

1° La surtaxe de demi pour cent supplémentaire prélevée pour compte du Gouvernement Impérial par la Dette publique sur toutes les dîmes dont elle a la gestion ;

2° Les affectations suivantes sur les dîmes des Sandjaks et Cazas ci-après désignés :

	Liv. t.
Sandjak de Mentéché (Vilayet d'Aidin).....	32.000
Caza d'Aintab (Sandjak d'Alep)............	20.000
— de Djouma (Sandjak de Serfitché	9.500
— de Serfitché (Sandjak de Serfitché)....	3.600
— de Rikka (Sandjak d'Alep)...........	3.500
— d'Ounia (Sandjak de Djanik)........	8 800
— de Thermé (Sandjak de Djanik)......	5.300
	82.700

Dans le cas où les revenus des dîmes des sandjaks et cazas précités n'atteindraient pas le montant indiqué, l'insuffisance en serait comblée par les revenus des dîmes d'autres cazas.

En dehors de ces garanties déjà accordées pour l'Emprunt 1901, le nouveau titre sera gagé par l'excédent, jusqu'à concurrence de 122.000 liv. t., des revenus des Douanes des cinq Directions de Salonique, Smyrne, Andrinople, Brousse et Beyrouth, versés aux agences de la *Banque Impériale Ottomane* et affectés au service de l'*Emprunt Douanes 4 0/0 1902*, après prélèvement de l'annuité de 390.000 liv. t. afférente à ce dernier Emprunt.

On se rendra compte de l'élasticité des revenus concédés quand nous aurons dit que, d'après le rapport publié en 1904 par l'Administration de la *Dette publique*, la totalité des dîmes encaissées par elle s'est élevée pour le dernier exercice, y compris la nouvelle surtaxe, au montant net de 1.671.011 liv. t. Les garanties et annuités qu'elle avait à payer sur ces dîmes étaient de 1.301.548 liv. t., ce qui a laissé à la disposition du Gouvernement ottoman un excédent de 369.463 liv. t.

Quant à la garantie des douanes, le produit général donné par ce service s'élève, d'après la dernière statistique publiée par l'Administration, à 2.440.000 liv. t.; les versements effectués à la *Banque Impériale Ottomane* par les cinq Directions désignées ont atteint, pour les trois dernières années (1901-1904), une moyenne annuelle de 785.482 liv. t., soit 33.680 pour Andrinople, 247.534 pour Beyrouth, 178.328 pour Salonique, 296.483 pour Smyrne, 29.457 pour Brousse. L'annuité de l'*Emprunt 4 0/0 des Douanes* étant de 390.0000 liv. t., il reste, sur le produit des cinq Directions, un excédent de 395.482 liv. t., spécialement applicable à l'affectation de 122.000 liv. t. donnée au nouvel emprunt.

La situation se résume donc ainsi :

Les affectations consenties à l'Emprunt 1901-1905 s'élèvent aux chiffres suivants :

	Liv. t.
Surtaxe sur les dîmes (rendement moyen des deux dernières années)................................	81.325
Affectations sur les sandjaks et cazas..............	82.700
— sur les douanes.....................	122.000
	286.025
Le service d'intérêt et d'amortissement de l'Emprunt nécessite une annuité de.........................	238.800
Il reste ainsi un excédent de garantie de.....	47.225

On voit toute l'importance des garanties offertes à l'emprunt. Si les affectations concédées étaient, par impossible, insuffisantes, les sommes nécessaires seraient prélevées, quinze jours avant l'échéance de chaque coupon, sur les revenus généraux de l'Empire. La convention du 8 mai a, de plus, stipulé les engagements suivants qui exemptent les nouvelles obligations de tout impôt et assurent le maintien des revenus affectés.

Art. 5. — Le Gouvernement impérial ottoman s'interdit de faire aucune réduction ou déduction quelconque sur le paiement des coupons et le remboursement des nouvelles obligations 4 0/0.

Ces obligations et leurs coupons sont à tout jamais exempts de toute taxe, de tout impôt et de tout timbre dans l'Empire ottoman.

Le Gouvernement impérial ottoman se réserve le droit de retirer de la circulation ledit emprunt à toute époque, à partir du 1er/14 juillet 1915, en remboursant au pair toutes les obligations restantes.

Art. 8. — Le Gouvernement impérial ottoman déclare qu'il n'apportera, pendant toute la durée du présent contrat, aucune modification pouvant diminuer ou changer les revenus spécialement affectés au service de l'annuité dudit emprunt, sans accord préalable entre les signataires du présent contrat, et avant d'avoir affecté à ce service d'autres revenus agréés par eux comme d'une égale valeur et présentant les mêmes garanties.

L'emprunt est représenté par 241.212 obligations 4 0/0 de 500 francs or nominal, dont l'intérêt est de 20 francs par an, payables par moitié, les 14 janvier et 14 juillet de chaque année. Ces obligations sont amortissables en 56 ans au maximum, soit par rachats, si les cours sont au-dessous du pair, soit par tirages au sort annuels si les cours sont au pair ou au-dessus du pair.

Le prix d'émission des nouvelles obligations a été fixé à 435 francs payables comme suit : 50 francs en souscrivant ; 385 francs à la répartition, du 28 au 30 juin.

Les souscripteurs auront, à partir de la répartition, la faculté de fractionner le paiement des 385 fr. du 28 au 30 juin comme suit ; 185 francs du 28 au 30 juin, et 200 francs au plus tard le 10 août prochain.

La souscription sera ouverte : à la *Banque Impériale Ottomane;* à la *Banque de Paris et des Pays-Bas;* au *Comptoir National d'Escompte de Paris;* à la *Société Générale;* au *Crédit Industriel et Commercial;* à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie;* à la *Banque de l'Union Parisienne*, et dans toutes les agences et succursales de ces Etablissements.

Ce nouvel emprunt paraît être assuré d'un grand succès. On remarquera, d'ailleurs, que le prix d'émission de l'obligation fait ressortir un placement de 4,60 0/0. C'est un revenu que l'on rencontre rarement aujourd'hui entouré de garanties aussi importantes.

GEORGES BOURGAREL.

Cie Universelle du Canal Maritime de Suez

A la date du 26 mai, nous avons annoncé que le Conseil d'administration de la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* avait fixé, comme suit, le dividende de l'exercice 1904, que nous comparons à celui de l'année 1903 :

	Exercices 1903		Exercices 1904	
	Brut	Net	Brut	Net
	(Francs)			
Actions de capital......	139 604	130 »	150 894	141 »
— de jouissance...	114 604	106 608	125 894	117 447
Parts de fondateur......	64 565	60 506	70 926	66 570

L'augmentation du dividende, d'une année à l'autre, est de 11 fr. nets. Elle est justifiée par les résultats obtenus que nous comparons aux précédents :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Total des produits..........	106.875.865 95	119.176.398 45
Charges diverses, y compris intérêts et amortissement du capital social..........	37.296.518 65	37.038.470 34
Bénéfices nets d'exploitation	69.579.347 30	82.137.928 11
Sommes égales.......	106.875.865 95	119.176.398 45

En ajoutant aux bénéfices nets d'exploitation qui viennent d'être mentionnés ci-déssus les résultats des exercices antérieurs, soit 1.240.975 fr. 75 pour l'année

1903, et 287.308 fr. 84 pour 1904, on a obtenu comme soldes disponibles : 70.820.323 fr. 05 pour 1903, et 82.425.236 fr. 95 pour 1904. Voici l'attribution qui a été faite de ces montants :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Prélèvement pour le fonds d'amortissement et du matériel	4.000.000 »	4.000 000 »
Prélèvement pour la réserve statutaire	1.967.380 41	2.344.137 84
A la réserve extraordinaire	»	5.000.000 »
Répartition aux actionnaires	45.841.600 »	50.357.600 »
Au Gouvernement égyptien	9.684.845 07	10.638.929 58
Aux parts de fondateurs	6 456.563 38	7.092.619 72
Aux administrateurs	1.291.312 68	1.418.523 94
Aux employés	1.291.312 67	1.418.523 94
Report à nouveau	287.308 84	154.901 93
Sommes égales	70.820.323 05	82.425.236 95

Contrairement à ce qui s'était passé en 1903, année pendant laquelle le second semestre seul avait fourni une augmentation de trafic, la progression réalisée en 1904 a été à peu près ininterrompue. Elle s'est manifestée, en proportions sensiblement égales, dans le transit du Nord au Sud, et dans celui du Sud au Nord. Les navires de commerce en ont fourni la presque totalité; quant à la navigation militaire, son augmentation a été insignifiante, et le transit des navires postaux affecté par la suppression, dès le début de la guerre russo-japonaise, des services de la *Flotte volontaire russe* et de la *Nippon Yusen-Kaisha*, a marqué un léger déclin. Toutefois, il y a lieu d'observer que, dans le mouvement du Nord au Sud, l'augmentation a résulté, pour la plus grande part, des expéditions de houille à destination de l'Extrême-Orient. Ces expéditions ont atteint 1.500.000 tonnes, soit une augmentation de plus de 570.000 tonnes sur 1903, alors qu'en cette dernière année, on s'était déjà ressenti des besoins créés par la guerre. D'un autre côté, les pétroles raffinés de Russie et d'Amérique ont apporté au trafic un surcroît de chargement qui peut être évalué à 180.000 tonnes. Enfin, dans les derniers mois de l'exercice, l'abondance des produits indiens à exporter en Europe, ayant dépassé le tonnage des navires habituellement engagés dans le trafic oriental, de nombreux navires sont passés sur lest pour charger l'excédent de la cargaison.

Il s'ensuit, comme le président du Conseil d'administration l'a déclaré, que les résultats acquis pendant l'exercice 1904 ne peuvent pas être considérés comme normaux; aussi n'a-t-il été proposé qu'un dividende de 141 francs nets, chiffre qui correspond à l'augmentation de trafic que l'on peut considérer comme normalement acquise, et qui assurera la stabilité du revenu, stabilité qui est certainement garantie par la réserve spéciale de 5 millions de francs, constituée à cet effet, à moins qu'il ne se produise de ces circonstances exceptionnelles qui déroutent toutes les prévisions.

Avec le chiffre de 141 francs de dividende, la Compagnie a été amenée à consentir une nouvelle détaxe sur le droit de transit par le canal, à partir du 1er janvier 1906. Cette détaxe, de 75 centimes par tonne, ramène de 8 fr. 50 à 7 fr. 75 le susdit droit. Comme l'a dit le président, il est difficile de dire quand pourra avoir lieu une nouvelle détaxe, toutes les prophéties étant sujettes à caution ; mais ce que l'on peut affirmer, toutefois, c'est qu'aucune détaxe ne sera faite sans que le dividende réservé aux actionnaires de la Compagnie ne soit augmenté d'une somme correspondante.

Après ces explications, le Président a rappelé qu'en 1883, le canal avait 8 mètres de profondeur et 22 mètres de largeur. Actuellement, il a presque partout plus de 9 mètres de profondeur, et sa largeur, à 8 mètres, est d'au moins 37 mètres ; dans les courbes, qui ont toutes été rectifiées, la largeur minima a été portée de 22 mètres à 52 mètres. Egalement en 1883, il y avait 12 gares, et la largeur au droit de ces gares était de 37 mètres; cette largeur a été portée à 52 mètres, et le nombre desdites gares doublé, en même temps que la longueur de chacune d'elles se trouvait considérablement accrue. Ce sont là des travaux, des améliorations, dont les clients du canal ont bénéficié, et pour se faire une idée des sacrifices consentis par la Compagnie, il faut se rappeler que depuis 1884, elle supporte les dépenses résultant des échouages ou des accidents survenus dans le canal, qu'elle accorde une réduction de 2 fr. 50 par tonne aux navires sur lest, qu'elle a supprimé les droits de pilotage, et enfin qu'elle a ramené le droit des navires chargés, de 10 fr. 50 la tonne à 8 fr. 50 et, comme il a été dit plus haut, à 7 fr. 75 à partir du 1er janvier prochain.

Mais ces sacrifices ne suffisant pas encore, en raison des progrès réalisés, la Compagnie a résolu d'approfondir le canal à 10 m. 50, et elle l'approfondira davantage encore si cela devient nécessaire. Les travaux sont activement poussés ; à partir du 1er janvier, le tirant d'eau autorisé sera augmenté d'une vingtaine de centimètres, et il est à croire que l'approfondissement à 10 m. 50 sera terminé dans un délai de quelques années. C'est alors que l'on pourra décider de nouvelles et importantes augmentations du tirant d'eau autorisé.

A la date du 7 avril dernier, nous avons donné, dans nos « Informations Economiques et Financières », d'amples détails sur le trafic du Canal de Suez au cours de 1904. Nous n'y reviendrons donc pas, et nous nous bornerons à dire, avec l'honorable président de la Compagnie, qu'il est à souhaiter que de nouvelles réductions de tarif aient lieu, parce que ce sera la meilleure preuve de l'augmentation de la richesse et de la prospérité de l'entreprise. Ajoutons, en terminant, que les recettes du canal, du 1er janvier dernier au 7 courant, s'élèvent à 52.857.190 fr., en augmentation de 3.333.990 fr. sur la période correspondante de 1904.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Depuis notre dernière chronique, des détails complémentaires sont parvenus sur la bataille navale de Tsou-Shima : seuls les navires suivants ont pu s'échapper : l'*Almaz* et un contre-torpilleur se sont réfugiés à Vladivostok, tandis que l'amiral Enquist avec l'*Oleg*, l'*Aurora* et le *Jemtchoug* et trois torpilleurs est arrivé à Manille. Cette escadre va être désarmée par les autorités américaines si elle n'est pas repartie dans les 24 heures.

Une dépêche officielle de Tokio annonce que les sous-marins ont pris part au dernier combat naval.

Sur terre le mouvement en avant des armées d'Oyama ne paraît toujours pas se dessiner.

Le général Liniévitch télégraphie, à la date du 7 juin, qu'il n'y a aucun changement dans la situation générale.

Suivant le correspondant du *Novoïé Vrémia*, à Goutchouline, le général Liniévitch serait d'avis de continuer la guerre. Le généralissime aurait ajouté que la défaite navale n'avait pas modifié son plan d'opérations.

D'autre part, on annonce que les missions étrangères, qui se tenaient à Kharbine depuis la bataille de Moukden, sont retournées à Goutchouline. Ce fait, rapproché de l'information du *Novoïé Vrémia*, laisserait entendre que le général Liniévitch s'attendrait à une prochaine reprise des hostilités.

Notons, enfin que, d'après une dépêche adressée par le correspondant du *Daily Telegraph*, le général Mitchenko se trouverait sur le flanc gauche de l'armée japonaise, gardant tous les chemins permettant aux Russes de faire venir de Mongolie les approvisionnements dont ils ont besoin.

Un télégramme de Saint-Pétersbourg du 7 juin et de source privée nous apprend qu'à la suite des délibérations du Conseil des Ministres tenu hier à Tsarskoé-

Selo, les ambassadeurs russes à Washington et à Paris auraient été informés télégraphiquement cet après-midi que la Russie désirait connaître les conditions de paix du Japon.

Informations Économiques et Financières

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France*, ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local* et *Tramways Algériens* pendant les trois premiers trimestres des années 1903 et 1904 :

Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	Trois 1ers trimestres	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 30 septembre ... Kil.	4.816	5.103
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ... Kil.	4.689	5.060
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	329.389.696	345.595.031
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre ... Fr.	12.040.407	12.968.612
Dépenses d'exploitation ... Fr.	10.078.991	10.676.109
Produit net ... Fr.	1.961.416	2.292.503
Recettes par kilomètre ... Fr.	2.568	2.563
Dépenses par kilomètre ... Fr.	2.149	2.110
Produit net par kilomètre ... Fr.	419	453

Une nouvelle mais peu importante amélioration s'est produite en 1904, au point de vue du produit net. Elle provient non pas d'une augmentation dans les recettes par kilomètre, mais d'une petite diminution dans les dépenses.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :

	Trois 1ers trimestres	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 30 septembre ... Kil.	1.243	1.266
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ... Kil.	1.232	1.244
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	283.887.934	306.166.679
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre ... Fr.	20.848.429	22.257.266
Dépenses d'exploitation ...	15.071.297	16.001.120
Produit net ...	5.777.132	6.256.136
Recettes par kilomètre ...	16.922	17.892
Dépenses par kilomètre ...	12.233	12.863
Produit net par kilomètre ...	4.689	5.029

Ici encore, le produit net s'est relevé, mais par suite d'une augmentation des recettes par kilomètre. Observons que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* est compris cette fois dans cette classification, ainsi, du reste, que les lignes funiculaires et à crémaillère.

Nous arrivons, maintenant, aux *Chemins de fer d'intérêt local* et aux *Tramways Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens.

	Trois 1ers trimestres	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 30 septembre ... Kil.	43	43
Moyenne exploitée à la dite date, y compris 4 kilomètres de parcours communs ... Kil.	47	47
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	2.998.565	3.107.864
Recettes du 1er janvier au 30 septembre ... Fr.	216.635	249.595
Dépenses d'exploitation ... Fr.	192.569	195.009
Produit net ... Fr.	24.066	45.595
Recettes par kilomètre ... Fr.	4.609	5.119
Dépenses par kilomètre ... Fr.	4.097	4.149
Produit net par kilomètre ... Fr.	512	970

Ce tableau regarde la *Société de Chemins de fer Algériens*, d'Oran à Arzow ; les produits, déjà en amélioration en 1902 et 1903, ont sensiblement progressé en 1904.

Tramways Algériens

	Trois 1ers trimestres	
	1903	1904
Longueur réellement construite au 30 septembre ... Kil.	298	326
Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ... Kil.	271	328
Dépenses d'établissement au 30 septembre ... Fr.	28.229.669	28.600.289
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre ... Fr.	2.718.076	3.114.825
Dépenses d'exploitation ... Fr.	1.912.502	2.154.420
Produit net ... Fr.	805.574	960.405
Recettes par kilomètre ... Fr.	10.030	9.496
Dépenses par kilomètre ... Fr.	7.057	6.568
Produit net par kilomètre ... Fr.	2.973	2.928

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite au 30 septembre 1904 : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilomètres ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 184 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger à la colonne Voirol), 9 kilomètres ; M. Dalaise (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Compagnie de Biskra et de l'Oued-Rihr*, 11 kilomètres ; *Compagnie des Tramways électriques d'Oran*, 16 kilomètres ; M. Emile Laborie (La Calle à Bône), 88 kilomètres.

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie s'est réunie le 30 mai. Le compte de profits et pertes qui lui a été soumis s'établit de la manière suivante ; nous le comparons au précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(En francs)	
Coupons du portefeuille, intérêts et bénéfices divers ...	1.647.127 84	1.649.926 28
A déduire :		
Amortissements avant inventaire	159.213 39	64.616 47
Reste ...	1.487.914 45	1.585.309 81
A ajouter :		
Solde reporté de l'exercice précédent ...	»	13.943 23
Sommes égales ...	1.487.914 45	1.599.253 04
Charges		
Frais généraux, allocation aux administrateurs, aux commissaires et divers ...	124.640 13	137.998 42
Impôts divers ...	32.807 77	32.915 64
Solde disponible ...	1.330.466 55	1.428.338 98
Totaux ...	1.487.914 45	1.599.253 04

La répartition des soldes disponibles ci-dessus s'est effectuée ainsi :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Dividende de 4 0/0 aux actions, sous déduction pour 1904 des intérêts reçus sur versements anticipés ...	1.250.000 »	1.351.007 22
Réserve légale ...	66.523 32	70.719 78
Solde à nouveau ...	13.943 23	6.611 98
Sommes égales ...	1.330.466 55	1.428.338 98

Le dividende est donc resté fixé, en 1904, à 10 francs par action, comme en 1903. Toutefois, il convient d'observer que les produits bruts ont été un peu inférieurs à ceux de 1903, et que les amortissements avant inventaire ont été moins largement dotés que précédemment.

Questionné par un actionnaire, le président du Conseil d'administration de la Compagnie a été amené à parler des *Ateliers de Jeumont*, dont la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques* a repris l'exploitation, et qui ont déjà reçu d'importantes commandes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Il a aussi fourni des détails sur la *Société d'Electricité de Paris*, dont l'organisation est basée sur un nouveau principe appliqué fructueusement à Berlin. Au lieu de se spécialiser comme les entreprises similaires, dans la fourniture d'une seule espèce de courant destinée à un usage déterminé, la *Société d'Electricité de Paris* a installé un outillage destiné à fournir indifféremment du courant pour tous les usages, d'où une meilleure utilisation des générateurs et une réduction des frais généraux. Son usine est installée à Saint Denis; elle a une superficie de 10 à 11 hectares. Des contrats sont déjà passés avec le *Métropolitain*, les *Tramways-Nord Parisiens* et la *Compagnie Edison*. Ajoutons que le président a confirmé les bruits mis en circulation touchant une participation possible de la *Société Parisienne Electrique* dans une concession de tramways au Caire.

Société d'Éclairage, Chauffage et Force Motrice. — A l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 31 mai dernier, il a été rendu compte du premier exercice de la Société.

Voici le bilan qui a été soumis aux actionnaires, et qui va du 4 septembre 1903 au 31 décembre 1904 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1904

	Francs
Passif	
Capital (100.000 actions)	25.000.000 »
Obligations 4 0/0 (25.000)	12.500.000 »
Créditeurs divers	4.155.655 99
Total	41.655.655 99
Actif	
Frais de constitution	143.084 70
Dégrèvement du prix du gaz	2.347.031 »
Terrains :	
Gennevilliers	2.656.583 60
Alfortville	218.400 40
Boulogne-sur-Seine	301.774 65
Siège social, à Paris	9.688 20
Usines :	
Gennevilliers	4.134.253 78
Alfortville	501.531 48
Boulogne sur-Seine	476.667 69
Canalisations appartenant à la Société	1.787.951 »
— communales	80.262 78
Installations publiques	23.159 83
Caisses	20.623 24
Banquiers	1.070.368 90
Actionnaires	9.895.750 »
Souscripteurs d'obligations	12.375.000 »
Cautionnements aux communes	1.178.152 53
Débiteurs divers	4.435.372 21
Total	41.655.655 99

Le premier exercice de cette entreprise a été purement un exercice d'organisation. Ce n'est, en effet, qu'à partir du 1[er] janvier 1906 que la Société commencera effectivement son exploitation pour son propre compte, en assurant la fourniture du gaz à 71 communes de la banlieue de Paris, soit à une population de plus de 900.000 habitants, occupant une surface territoriale de 35.612 hectares qui présente aujourd'hui une longueur de voies canalisées de 980.807 mètres, avec 15.285 appareils d'éclairage public et 48.750 abonnés.

La consommation de gaz, dans ces 71 communes, a été, en 1904, de 35.961.906 mètres cubes, dont 7.721.867 ont été consommés pour le service public et 28.240.039 pour le service des particuliers. Ces chiffres font ressortir à 40 mètres cubes la consommation de chaque habitant, consommation qui est susceptible d'un certain accroissement du fait de la réduction du prix de vente, ramené à 16 centimes.

Au cours du dernier exercice, le capital, primitivement fixé à 1.200.000 fr., a été porté à 25.000.000 fr. et il a en outre été émis des obligations 4 0/0 pour 12.500.000 fr. Ces capitaux ont été employés à l'achat de terrains et à la construction d'usines en vue de l'exploitation future. Ajoutons qu'une somme de 2.347.031 francs a été versée à la *Compagnie Parisienne du Gaz*, pour la rembourser du dégrèvement anticipé de 10 centimes du prix du mètre cube de gaz, à partir du 1[er] janvier 1904.

Société des Chantiers et Ateliers de la Gironde. — Les bénéfices de cette Société, pour l'exercice 1904, ont été un peu supérieurs à ceux de 1903. En effet, le bilan de 1903 accusait un bénéfice de 294.728 fr. 38, et celui de 1904 fait ressortir un bénéfice net de 335.341 francs 95, soit une plus-value de 40.613 fr. 57 en faveur de l'exercice 1904.

Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier qui a été soumis à l'assemblée générale annuelle du 2 juin, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Terrains	1.646.140 82	1.646.090 82
Immeubles	480.809 53	483.389 70
Cales	647.448 13	647.447 13
Grand outillage	982.682 40	1.029.735 96
Petit outillage	257.983 45	257.500 31
Voies ferrées	101.123 89	101.123 89
Approvisionnements	448.241 07	389.054 19
Caisse, banquiers, portefeuille	2.251.667 05	5.423.057 45
Travaux en cours	20.830.886 40	26.003.933 29
Débiteurs divers	6.104.119 19	4.894.080 49
Taxe sur le revenu	4.092 »	5.148 »
Acompte sur le dividende	82.500 »	82.500 »
	33.837.693 93	40.963.061 23
Passif		
Capital	3.300.000 »	3.300.000 »
Réserve statutaire	153.483 10	168.219 51
Amortissements	950.000 »	1.000.000 »
Effets à payer	64.701 38	63.020 14
Avances sur travaux en cours	25.241.340 83	33.345.450 76
Créanciers divers	3.789.165 62	2.708.897 78
Dividendes antérieurs restant à payer	20.445 85	19.780 85
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	294.728 38	335.341 95
Report de l'exercice précédent	23.828 77	22.350 24
	33.837.693 93	40.963.061 23

En somme, pour 1904, les bénéfices nets disponibles, c'est-à-dire les profits obtenus après déduction des frais généraux et de la somme de 50.000 francs affectée à l'amortissement, se sont élevés à 357.692 francs 19. Rappelons la répartition à laquelle le Conseil d'administration avait procédé pour 1903, les bénéfices de cet exercice ajoutés au report de 1902 ayant représenté un montant total disponible de 318.557 fr. 15 :

	Francs
Réserve statutaire	14.736 41
Dividende de 40 fr. aux 6.600 actions représentant le capital social	264.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	17.470 50
Report à nouveau	22.350 24
Somme égale aux bénéfices disponibles	318.557 15

Le dividende pour 1904, fixé à 45 fr., en augmentation de 5 francs, exige un débours de 297.000 fr. La réserve statutaire étant de 16.767 fr. 09, et les tantièmes au Conseil de 23.294 fr., il reste 20.631 fr. 40 à reporter à nouveau. Rappelons qu'il n'avait été réparti que 35 fr. de dividende pour 1902, et 30 fr. pour 1901.

Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Densin et d'Anzin. — Cette Compagnie a réalisé, en 1904, un bénéfice net de 1.106.704 fr. 02, contre 863.152 fr. 58 en 1903, soit, d'une année à l'autre, un accroissement de 243.551 fr. 44.

Voici le bilan au 31 décembre dernier; nous le rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Terrains, bâtiments, installations, matériel	16.921.412 42	15.647.984 38
Terrains et habitations	1.190.956 25	1.176.897 85
Chemins de fer de Lourches	18.547 86	18.547 86
Minières	1.193.225 97	1.075.987 95
Marnières	56.800 80	79.901 20
Navires et port de Dunkerque	200.000 »	150.000 »
Avances sur travaux en cours	4.500 »	»
Constructions nouvelles : dépenses engagées	»	3.227.624 65
Actions du Sommorostro	431.250 »	431.250 »
Valeurs diverses	128.903 07	113.903 07
Approvisionnements	5.700.770 16	5.737.182 58
Produits finis	1.425.528 54	1.624.958 73
Effets à recevoir	394.822 50	393.314 32
Espèces	20.233 07	9.642 53
Débiteurs	6.025.332 50	6.056.667 36
Débiteurs pour garantie sur rails	22.336 06	51.042 30
Acompte de dividende	250.000 »	250.000 »
Total	33.984.619 20	36.044.904 78
Passif		
Capital	10.000.000 »	10.000.000 »
Amortissement statutaire des usines	5.036.578 44	5.199.106 »
Réserve statutaire	698.900 19	742.057 81
Réserve pour travaux en cours	3.500.000 »	3.500.000 »
Réserves pour amortissement spécial	431.250 »	431.250 »
Obligations amorties	650.000 »	795.000 »
Emprunt 4 0/0 1898	7.350.000 »	7.205.000 »
Provision pour travaux en cours	214.674 91	»
Sommes dues à des fournisseurs pour travaux en cours non complètement livrés	»	2.389.634 49
Créditeurs divers	4.207.910 45	3.691.402 91
Réserve de garantie sur rails et autres produits	351.395 70	351.145 88
Compte de prévision	481.247 95	302.265 39
Provision pour réfection des hauts fourneaux	160.319 09	247.153 43
Réserve de la Caisse syndicale des Forges de France	1 »	1 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	863.152 58	1.106.704 02
Report de l'exercice précédent	39.188 89	84.183 85
Total	33.984.619 20	36.044.904 78

En présence de l'augmentation de profits que nous venons de signaler, l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 24 mai, a décidé de fixer le dividende du dernier exercice à 50 fr. au lieu des 37 fr. 50 distribués pour 1903. Ce dividende absorbe 1.200.000 fr., contre 750.000 fr. l'année précédente.

Ces bons résultats sont dus, en grande partie, à la mise en marche définitive de l'aciérie Jordan, mais ils ne donnent pas une idée exacte des progrès réalisés véritablement d'un exercice à l'autre. En effet, sur les bénéfices d'exploitation il a été prélevé, avant l'établissement du compte de profits et pertes, une somme de 3.409.335 fr. 92 pour dépréciations et amortissements, et cette somme dépasse de 602.772 fr. celle qui avait été affectée à la même destination en 1903.

Ajoutons que la Société poursuit son programme d'acquisitions et de travaux, en vue d'améliorer encore ses conditions de travail et d'accroitre la puissance de production de ses usines.

Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 6 juin prochain. Voici le bilan, arrêté au 31 décembre dernier, qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	En francs	
Compte de premier établissement :		
Terrains et canal de dérivation	25.937.646 80	26.091.249 50
Installation hidro-électrique, réseau de canalisations, etc.	15.729.310 19	16.836.405 97
Compte spécial de premier établissement (article 11 des statuts) :		
Frais de constitution et d'émission. Intérêts intercalaires. Profits et pertes de 1899. Prime de remboursement sur obligations 5 0/0	7.519.603 12	7.519.603 12
Matériel, mobilier et outillage	397.652 55	362.606 65
Moteurs, compteurs et magasin	1.408.856 41	1.260.681 66
Câbles et accessoires en location, suivant état déposé au siège social	944.974 15	391.805 85
Fournisseurs, versements à valoir sur commandes	9.715 20	6.340 »
Débiteurs divers	637.745 60	641.393 30
Avances à l'enregistrement	191.740 72	234.764 29
Cautionnement à l'Etat	100.000 »	100.000 »
Caisse et banquiers	546.620 61	890.289 70
Total de l'actif	53.423.865 35	54.335.141 04
Passif		
Capital-actions	25.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 4 0/0	24.999.770 »	24.999.770 »
Obligations 5 0/0 non présentées au remboursement	22.000 »	12.000 »
Coupons à payer	25.139 24	30.945 87
Intérêts courus sur obligations	265.955 »	265.955 »
Fournisseurs, comptes ordinaires, retenues de garantie	772.242 13	486.268 03
Amortissement sur compte spécial de premier établissement	1.186.879 91	1.936.879 91
Profits et pertes :		
Réserve légale	5.844 04	57.593 95
Solde précédent	111.036 85	344.285 12
Bénéfices de l'exercice	1.034.998 18	1.201.443 16
Total du passif	53.423.865 35	54.335.141 04

Le compte de « Profits et Pertes », pour les deux derniers exercices, s'établit comme suit :

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(En francs	
Produits de l'exploitation	2.958.549 »	3.289.289 55
Produits divers	19.451 87	41.159 66
Total des produits	2.978.000 87	3.330.449 21
Charges		
Frais généraux	252.913 45	249.548 25
Exploitation et entretien	443.113 77	425.940 02
Impôts, redevances et frais de contrôle payés à l'Etat	144.267 06	164.323 08
Intérêts des obligations	1.063.820 »	1.063.820 »
Redressements et non valeurs	38.898 41	25.374 70
Dépréciation d'inventaire	»	200.000 »
Bénéfices nets	1.034.998 18	1.201.443 16
Sommes égales	2.978.000 87	3.330.449 21

Aux soldes bénéficiaires ci-dessus ajoutons les reports des exercices précédents, soit 111.036 fr. 85 pour 1903 et 344.285 fr. 12 pour 1904, ce qui donne alors, comme soldes à répartir, 1.146.035 fr. 03 pour 1903, et 1.545.728 fr. 28 pour 1904.

L'exercice clos le 31 décembre dernier a été plus profitable que le précédent, puisque les produits accusent une plus-value de 352.448 fr. 34; alors que les charges n'ont progressé que de 186.003 fr. 30, d'où une augmentation de bénéfices nets de 166.444 fr. 98.

En somme, après le prélèvement statutaire pour la réserve légale ainsi que pour la dotation aux amortissements dans les proportions habituelles, le montant à répartir, pour la première fois, aux actionnaires, pourrait atteindre 16 fr. par action.

Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger. — Cette Compagnie a donné pour 1904 des bénéfices à peu près équivalents à ceux de l'exercice 1903, ainsi qu'en témoigne le compte de profits et pertes ci-dessous, que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	1904
Produits	(Francs)	
Produits des exploitations et divers	3.240.101 53	3.175.194 96
Charges		
Service des obligations	1.369.711 67	1.369.163 33
Frais généraux et comptes divers	295.773 15	207.008 14
Bénéfices nets	1.574.616 71	1.599.023 49
	3.240.101 53	3.175.194 96

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus les reports des deux exercices précédents, soit 36.781 fr. 31 pour 1903 et 12.667 fr. 18 pour 1904, on obtient comme soldes disponibles : 1.611.690 fr. 67 pour 1904, contre 1.611.398 fr. 02 pour 1903. Ces soldes se répartiront comme suit :

	Exercices 1903	1904
	(En francs)	
Dividende de 19 fr. par action	1.520.000 »	1.520.000 »
Fonds de réserve	78.730 84	79.951 17
Report à nouveau	12.667 18	11.739 50
Totaux égaux aux soldes disponibles	1.611.398 02	1.611.690 67

Comme on le voit, le dividende a pu être maintenu facilement à son chiffre précédent, qui est le plus élevé que la Compagnie ait atteint depuis sa constitution.

Ajoutons que l'assemblée générale des actionnaires à laquelle ont été soumis les comptes ci-dessus, et qui s'est tenue le 30 mai, a approuvé lesdits comptes et le dividende dont il vient d'être parlé.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 25 mai, les actions de la Société Cotonnière de Saint-Étienne-du-Rouvray ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Les porteurs d'obligations Ville de Paris 1905 ont, du 1er au 15 juin prochain, la faculté d'effectuer par anticipation la libération intégrale de leurs titres.

Le montant net du versement total est fixé à 279 fr. 32 par unité et à 69 fr. 83 par quart.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du vendredi 2 juin, les obligations et quarts d'obligations dudit emprunt se négocieront au comptant et à terme, sous les deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux obligations non libérées, 100 francs payés sur les unités et 25 francs sur les quarts;

Et l'autre, aux obligations et quarts entièrement libérés.

Jusqu'à nouvel ordre, les obligations libérées circuleront sous la forme actuelle de certificats munis de l'estampille « Titre libéré intégralement ».

Un versement de 50 francs (net 48 fr. 75, après déduction d'un coupon de 1 fr. 25) est appelé, du 10 au 20 juin prochain, sur les obligations Foncières 3 0/0 1903.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 14 juin inclus, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 250 francs.

En liquidation du 20 juin, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés de 250 francs.

Depuis le 3 juin, les 10.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, série B, nos 20001 à 30000, de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes série B.

Par suite, le nombre desdites obligations, négociables sur notre marché, se trouve porté de 20.000 à 30.000.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	2 juin	8 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
(2 juin / 8 juin) Or ..... 2.866.133.246 / 2.866.906.028; Argent. 1.108.713.168 / 1.110.506.089; 3.974.846.415 / 3.977.412.118	3.974.846.415	3.977.412.118
Effets échus hier à recevoir à ce jour	7.316.214	21.796
Portefeuille Paris { Effets Paris	198.297.942	177.407.581
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	419.564.246	292.875.795
Avances sur lingots à Paris	»	301.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	169.475.676	167.058.810
Avances sur titres dans les succurs.	298 514.381	311.811.322
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.588.561	99.627.301
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.240.151	25.248 308
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.123.730	6.150.967
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	103.345.212	102.818.955
Total	5.607 700.725	5.466.122.150
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.396.559.600	4.345.006.865
Arrérages de valeurs déposées	18.255 884	20.670.272
Billets à ordre et récépissés	9.160.234	9.744.247
Compte courant du Trésor, créditeur	244.798 634	200.412 606
Comptes courants de Paris	437.793.842	471.340.367
Comptes courants dans les succursales	119.356.798	73.507 273
Dividendes à payer	1.148.735	1.403.859
Escompte et intérêts divers	10.609.082	11.013.862
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	143.352.405	106.657.287
Total	5.607.700.725	5.466.122.150

Comparaison avec les années précédentes

	13 juin 1901	12 juin 1902	11 juin 1903	9 juin 1904	8 juin 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 986.1	4 083.6	4.281.9	4 184.1	4.345.0
Encaisse or	4.266.6	2.566.1	2.497 5	2.808.4	2.866.9
— argent	1.117 9	1.120 6	1.122 5	1.131.3	1.110.5
Portefeuille	496.2	410.7	610.1	641.7	470.3
Avances aux partic.	479.7	445.9	448.8	520.8	478.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	153.9	167.3	135.0	254.8	200.4
— partic.	681.3	407.6	424.3	807.3	544.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	6.641.4	4.494.6	6.833.4	7.906 7	4.862.9

Le Rendement des impôts. — L'Administration des Finances vient de publier le relevé des recettes effectuées pendant le mois de mai 1905 :

Le rendement des impôts, revenus et monopoles s'élève, pour le mois dernier, à la somme de 229.334.900 fr.

Ce chiffre représente, par rapport aux opérations du mois de mai 1904, un excédent de 12.403.000 fr., et il accuse, par rapport aux évaluations budgétaires, une plus-value de 12.221.300 francs.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a une plus-value sur : l'enregistrement, 6.411.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 2.500 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 357.000 fr.; les douanes, 2.015.000 fr.; les contributions directes, 1.026.000 fr.; les sels, 25.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 2.207.000 fr.; les postes, 2.607.000 fr.; les téléphones, 185.800 fr.

Il y a une moins-value sur : le timbre, 1.443.500 fr.; les huiles minérales, 139.000 fr.; les sucres, 1.225.000 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 189.800 fr.

Par rapport aux recettes opérées en mai 1904, il y a augmentation sur : l'enregistrement, 9.026.500 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 2.000 fr.; les douanes 4.009.000 fr.; les sels, 284.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 373.000 fr.; les postes, 2.618.300 fr.; les télégraphes, 203.000 fr.; les téléphones, 251.700 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 254.500 francs.

Il y a diminution sur : le timbre, 2.386.500 fr.; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 428.500 fr.; les contributions indirectes, 248.000 fr.; les huiles minérales, 97.000 fr.; les sucres, 1.459.000 fr.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 mai 1905 :

Dépôts de fonds	7.527.741 06
Retraits de fonds	3.578.537 01
Excédent de dépôts	3.949.204 05

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 31 mai 1905, 36.072.077 fr. 07.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 31 mai 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 489.451 fr. 50;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 4.483.868 fr. 63.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de mai 1905 a été de 24.144.152 fr. 42 se répartissant comme suit :

Caisses d'épargne ordinaires	13.413.417 92
Caisse nationale d'épargne	8.937.187 »
Fonds provenant des Sociétés de Secours mutuels	1.793.547 50
Total égal	24.144.152 42

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'avril 1905 :

Versements reçus de 288.708 déposants, dont 35.460 nouveaux		38.581.074 11
Remboursements à 189.503 déposants, dont 24.509 pour solde	37.568.445 45	
Rentes achetées à 499 déposants, pour un capital de	550.421 07	
		38.118.866 52
Excédent de dépôts		462.207 59

Nombre de comptes existant au 30 avril 1905 : 4.444.135.

Octroi de Paris. — Les droits d'octroi perçus par la Ville de Paris ont produit, pendant le mois de mai 1905, une somme de 8.512.275 fr., supérieure de 422.625 fr. aux encaissements du mois de mai 1904, et dépassent de 391.875 francs les évaluations budgétaires.

Depuis le 1er janvier dernier, les recettes de l'octroi se sont élevées au chiffre de 42.992.159 fr., ce qui représente une moins-value de 277.944 fr. par rapport aux recettes de 1904, et de 447.991 fr. comparativement aux évaluations budgétaires correspondantes.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois de mai 1905 : 1.460.413.803 fr. 54.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 7 au 13 mai 1905 (19e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905
Etat	2.916	980	929	17.487	16.954	+ 533
Paris-Lyon-Méditer	9.294	8.590	8.244	159.560	158.014	+ 1.546
— Chemins Algériens	513	202	168	3.439	3.059	+ 380
Nord	3.765	4.266	4.090	81.739	79.543	+ 2.196
Ouest	5.843	3.476	3.509	61.471	61.564	— 93
Orléans	7.137	4.311	4.036	79.065	76.535	+ 2.530
Est	4.922	3.728	3.583	65.866	64.116	+ 1.750
Midi	3.830	2.149	1.927	38.813	37.354	+ 1.459
Est-Algérien	898	158	162	3.278	2.952	+ 326
Bône-Guelma	1.209	272	285	3.711	3.753	— 42
Ouest-Algérien	296	73	62	1.350	1.130	+ 220
Lignes Algériennes	874	123	82	1.738	1.263	+ 475
Médoc	103	28	30	484	475	+ 9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Pendant les premières séances de la semaine, le Marché a encore témoigné d'une grande hésitation, et mercredi il fléchissait sur la question du Maroc, malgré la démission de notre Ministre des affaires étrangères donnée la veille. Hier, toutefois, il s'est vigoureusement repris, sur les nouvelles mises en circulation laissant pressentir la possibilité du rétablissement de la paix en Extrême-Orient. On reste donc bien disposé dans presque tous les compartiments de la Cote.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont pas enregistré de fortes variations.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est passée à terme de 99 fr. 72 1/2 à 99 fr. 87 1/2; au comptant, elle finit à 99 fr. 80, au lieu de 99 fr. 70; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 60 au comptant, au lieu de 99 fr. 65.

Les *Obligations Tunisiennes* sont calmes à 484 fr. 75, sans changement appréciable; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, soutenu à 80 francs 70; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 90; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 85, gagnant 15 centimes; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 492 fr., en avance de 4 francs; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 423 francs 50, en plus-value de 2 fr. 50; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, délaissé; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 472 fr., contre 471 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 452 fr., en recul de 5 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, comme précédemment, un marché animé.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, perdent 1 fr. 25 à 555 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 460 fr. 75, au lieu de 470 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 413 fr., gagnant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 1875*, 568 fr., contre 568 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1876*, 570 fr., en plus-value de 2 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont passées de 382 fr. 50 à 385 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 384 fr., en recul de 1 fr. 50; *Obligations 2 0/0 1898*, 432 fr. 50, à peu près comme vendredi dernier

Les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)*, conservent leur même cours de 422 fr. L'*Obligation de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904* s'échange à à 432 fr., contre 433 fr., et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* aux environs de 379 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à à 3.790 fr., conserve ce même cours.

Pour les vingt-quatre premières semaines du premier

semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 4 millions 862.895 fr. 06.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 725 fr., à 1 fr. près comme la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent bien tenues.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, s'avancent de 486 fr. à 487 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr., sans changement; *Obligations Communales 1880*, 503 fr. 50, perdant 1 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 454 fr., regagnant 1 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 483 fr. 50, en plus-value de 1 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 401 fr., sans variation appréciable; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 486 fr. 50, gagnant 3 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 488 fr. ex-coupon, contre 492 fr. avec coupon; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 479 fr. 50, également ex-coupon, au lieu de 486 fr. 25 avec coupon; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr., sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont, quelques-unes au moins, un moment ressenties de la tendance générale, mais elles reprennent vivement.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait à 1.410 fr. à terme et à 1.405 fr. au comptant, se retrouve au dernier moment, sur ces deux marchés, à 1.408 fr. et à 1.412 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 652 fr. au comptant et à 654 fr. à terme,

Le *Crédit Lyonnais* cote 1.090 fr. au comptant et 1.096 fr. à terme.

La *Société Générale* est bien tenue à 641 fr., sans changement.

Le *Crédit Industriel et Commercial* qui s'était avancé la semaine dernière à 680 fr., conserve ce cours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 248 fr. à terme, en avance de 2 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 213 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* finit à 90 fr., au lieu de 92 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* reperd 4 fr. à 340 fr.

La *Banque de l'Algérie*, est en nouvelle moins-value de 10 fr., à 1.360 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a progressé de 323 fr. à 330 fr.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* sont revenues de 1.235 fr. à 1.225 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est demandé à 128 fr. à terme et à 128 fr. 75 au comptant. Parmi les titres des banques d'affaires, ceux de cet établissement paraissent d'autant plus intéressants qu'ils sont plus légers.

La *Banque de l'Union Parisienne* est de nouveau en forte avance à 824 fr. à terme, au lieu de 793 fr., et à 827 fr. au comptant, contre 794 fr.

La *Société Marseillaise* se retrouve à son cours précédent de 892 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, s'échangent à 140 fr. 25, contre 142 fr.; *Obligations de 475 francs*, sans affaires.

La *Rente Foncière* se traite à 172 fr. à terme et au comptant, au lieu de 176 fr. et 173 fr. vendredi dernier.

Le *Crédit Algérien* est à 1.050 fr., sans échanges suivis.

La *Compagnie Algérienne* se retrouve à 805 fr., ex-coupon de 25 fr. 50, au lieu de 850 fr. avec coupon.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été de nouveau irrégulières.

L'action *Lyon* perd 1 franc au comptant, à 1.358 fr.; à terme, il finit à 1.351 fr.; *Nord*, 1.810 fr. à terme, en recul de 4 fr., mais en avance de 5 fr. au comptant, à ce même cours de 1.810 fr.

L'action *Midi* a repris de 5 fr. à 1.210 fr.; *Est*, 950 francs à terme; il cotait 960 fr. au comptant vendredi dernier; *Ouest*, 911 fr. au comptant, en moins-value de 7 francs; *Orléans*, 1.472 fr. au comptant, en reprise de 2 francs.

Pour la vingtième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Midi*, 92.000 fr.; *Est*, 150.000 fr.; *Lyon*, 299.000 fr.; *Orléans*, 96.000 francs. *Diminutions: Nord*, 159.000 fr.; *Ouest*, 28.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont donné lieu, pour la plupart à des échanges suivis.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, perdent 4 fr. à 675 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 790 francs à terme et 792 fr. au comptant, au lieu de 791 et 790 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, clôture à 311 fr., comme la semaine dernière.

L'action *Suez* gagne 20 fr. à 4.510 fr.; *Parts de Fondateurs*, 2.000 fr., contre 2.020 fr.; *Parts Civiles*, 3.280 fr., perdant 15 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont reculé de 826 fr. à 810 fr. à terme. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-deuxième semaine de 1905, ont été de 1,006.745 francs 60, contre 951.473 fr. 90 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 3 juin 1905 les recettes se chiffrent par 19.010.667 fr. 35, contre 19.789.694 fr. 05 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 779.026 fr. 40 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 238 fr. au comptant et à 239 fr. à terme. Les recettes de cette Compagnie, pour la seconde quinzaine de mai, s'établissent à 943.526 fr. 10, au lieu de 894.054 fr. pour la même quinzaine de 1904. Pour les cinq premiers mois de 1905, les recettes totales atteignent le montant de 6.688.517 francs 40, contre 7.045.122 fr. 45 pendant les mêmes mois de 1904, soit une différence de 356.605 fr. 05 en faveur de 1904.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* finit à 578 fr. à terme et à 580 fr. au comptant, contre 586 fr. et 588 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 241 fr. à terme, en moins-value de 3 fr.; *Est-Parisien*, 55 fr. contre 57 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 588 fr. au comptant, de nouveau en recul de 17 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, se maintiennent à leur cours précédent de 265 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* 451 fr. 50 au comptant, contre 454 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 550 fr. au lieu de 553 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 360 fr. au comptant; on finissait la semaine dernière à 358 fr. à terme.

L'Omnium Lyonnais, qui finissait à 195 fr. à terme, reste, sur ce marché à 192 fr.

Le *Métropolitain de Paris* perd 10 fr. à terme à 577 fr. et 13 fr. au comptant à 575 fr.

Les actions du *Nord-Sud de Paris* sont passées de 330 fr. 50 au comptant à 331 fr. 50; à terme, elles sont à 333 fr., comme précédemment.

La *Société Industrielle des Téléphones* finit à 330 fr. à terme, en moins-value de 2 francs.

La *Malfidano*, que nous laissions à 648 fr., revient à 635 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique* est calme à 181 fr., contre 183 fr.; *Messageries Maritimes*, 285 fr. à terme, ex-coupon de 10 fr., contre 297 fr. avec coupon.

Les *Chargeurs Réunis* reperdent, à 680 fr., les 9 fr. gagnés la semaine dernière.

La *Dynamite Centrale* revient de 556 fr. à terme à 552 francs.

Les *Phosphates du Dyr* finissent à 130 fr., en moins-value de 3 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 118 fr., contre 120 fr.; *Obligations 4 0/0*, 208 fr., en reprise de 3 fr.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say*,

qui clôturaient à 1.037 fr., sont maintenant à 1.000 fr. à terme et à 1.006 fr. au comptant, le deux ex-coupon de 25 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, qui restait à 846 fr., clôture à 842 fr.; au comptant, on est à 839 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 629 fr., contre 623 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 514 fr. 50, gagnant 2 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* ont progressé de 495 fr. à 496. Cette entreprise est appelée à tirer le plus large profit du développement que prennent l'industrie et l'agriculture en Argentine. La production agricole de 1904 avait été de 2 milliards 330 millions; celle de 1905 promet de lui être bien supérieure, car la superficie ensemencée est plus étendue et l'état des récoltes favorable.

L'*Association Minière* est à 264 fr., en moins-value de 5 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont, presque tous, très fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est montée de 93 fr. à 94 fr. 75; *Rente 4 0/0 1900*, 93 fr. 75 au comptant, en plus-value de 1 fr. 05.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* a progressé de 86 fr. 60 a 87 fr. 55; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 107 fr. 35 au comptant, gagnant 35 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 499 fr. 50 au comptant.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est en bénéfice de 4 fr. à 476 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 488 fr. au comptant, contre 483 fr. 50; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 456 fr. au comptant, sans changement.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 78 fr. 50, comme vendredi dernier.

L'*Italien 5 0/0* est en bénéfice de 15 centimes à 106 fr. 65.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 91 fr. 60, au lieu de 91 fr. 42 1/2.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui restait à 510 fr., finit à 507 fr. au comptant.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 50, au lieu de 68 fr. 37 1/2; 2e série, 69 fr. 05, sans changement appréciable; 3e série, 69 fr. 75, en plus-value de 50 centimes.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* passe de 102 fr. 30 à 102 fr. 40; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 30, contre 91 fr. 25.

Les Fonds russes sont en reprise.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* clôture à 73 fr. 85 au comptant et à 74 fr. 20 à terme, contre 73 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 72 fr. au comptant et 72 fr. 10 à terme, au lieu de 70 fr. 80 et 71 fr.; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 88 fr. 35 à terme et 87 fr. 75 au comptant, les deux ex-coupons, au lieu de 88 fr. 05 et 89 fr. avec coupon; *Consolidés 1re et 2e séries*, 88 fr. 25 à terme et 88 fr. 20 au comptant, gagnant respectivement 1 fr. 40 et 1 fr. 45.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 501 fr. à terme et à 500 fr. au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* reste à 80 fr. 90 à terme et à 81 fr. 10 au comptant, contre 80 fr. 95 et 81 fr. 20 vendredi dernier; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 474 fr. au comptant, sans changement.

Les *Valeurs Ottomanes* restent demandées. La *Dette Ottomane-Convertie Unifiée 4 0/0* s'avance de 88 fr. 85 à 89 fr. 10; *Priorités 4 0/0*, 507 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 449 fr. au comptant et 451 fr. à terme; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 469 fr. 50 au comptant et 470 fr. à terme.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient aux environs de 487 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 887 fr. à terme et 888 fr. au comptant, les deux ex-coupon de 28 fr. 25, contre 902 fr. à terme avec coupon; *Banque Impériale Ottomane*, 612 fr. à terme. Le Conseil d'administration proposera à la prochaine assemblée générale un dividende de 17 fr. 50 pour 1904, au lieu de 16 fr. 25 pour 1903.

Le *Rio-Tinto* s'est élevé de 1.518 fr. à 1.545 fr., pour clôturer à 1.542 fr.

La *Sosnowice* est montée de 1.385 fr. à 1.419 fr.; *Briansk*, 463 fr., en plus-value de 15 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, s'échangent à 323 fr. à terme et à 324 fr. au comptant, et les actions privilégiées à 330 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont irrégulières. Les *Andalous* perdent 1 fr. à 169 fr.; *Nord de l'Espagne*, 165 fr., sans changement; *Saragosse*, 278 fr., en bénéfice de 4 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 153 fr. au comptant, demandées ainsi.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 326 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 485 francs au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)* 440 fr. à terme, contre 439 fr.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* sont à 310 fr. à terme et à 310 fr. 50 au comptant. Les actionnaires de cette Compagnie son convoqués en assemblée générale pour le 21 juin. Ajoutons que le dividende de 10 francs sera mis en paiement le 1er juillet prochain.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est, en général, très bien tenu sur le Marché en Banque, et dans le groupe des Fonds d'Etat des avances, parfois très sensibles, ont été réalisées.

Le *Brésil 5 0/0 1895* a de nouveau progressé à 100 fr. 35, gagnant 42 1/2 centimes; *Brésil 5 0/0 1903*, 99 fr. 25, en bénéfice de 25 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 89 fr. 05, en avance de 1 fr. 07 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 15, contre 35 fr. 92 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 42 1/2, au lieu de 51 fr. 22 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 75, en bénéfice de 1 fr. 45.

Le *Laurium Grec* reste à 40 francs, sans changement; *Chemins Ottomans*, 134 fr. 75 au lieu de 134 fr. 50.

Le *Cape Copper*, à 122 fr., est presque sans changement. Un dividende intérimaire de 3 shillings sur les actions de préférence et sur les actions ordinaires, net d'income-tax, sera payable à partir du 1er juillet prochain. *Tharsis*, 159 francs, contre 158 fr. 50.

La *Harpener* s'avance de 1.610 francs à 1.618 francs.

L'action *Kertch*, à 43 francs, est en recul d'un franc.

La *Huanchaca* s'est avancée de 79 fr. 50 à 81 fr. 25.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* est bien tenue à 477 francs.

Les *Aciéries du Donetz* conservent leur cours précédent de 1.080 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.280 francs, reperdant 15 francs; *Dniéprovienne*, 1.889 francs, contre 1.905 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* finissent à 170 francs, en recul de 8 francs.

L'action *Banque d'Athènes* s'est avancée de 126 francs à 128 francs, avec des échanges très suivis.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* a progressé de 480 fr. à 483 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* se maintiennent facilement à 165 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 820 francs, s'échange à 823 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* monte de 163 fr. à 165 francs.

La *Part de Monaco* a fléchi de 4.812 francs à 4.712 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* de cent pesos nominal sont demandées à 363 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 75 fr. 75, en moins-value de 1 fr. 50.

L'action *Caoutchouc artificiel* marque une nouvelle avance à 156 francs. La hausse serait, laisse-t-on entendre, motivée par l'importance que ce nouveau produit est appelé à prendre dans la garniture des roues d'automobiles, en remplacement des pneumatiques fragiles et dangereux. Etant donné l'extension énorme de l'automobilisme, les perspectives de cette affaire apparaissent comme intéressantes.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

8 juin 1905.

Situation agricole. — La température a beaucoup varié cette semaine : après de fortes chaleurs, il y a eu de gros orages, et aujourd'hui la température est plutôt froide. Les pluies qui sont tombées dans presque toute la France ont grandement contenté la culture qui se plaignait de la sécheresse dans nombre de régions. Le sol, en effet, quoique souvent mouillé au cours des orages qui se sont produits à différentes reprises, n'a pas conservé une humidité suffisante, car les vents d'ouest et nord-ouest qui ont soufflé l'ont asséché complètement, au point qu'il forme aujourd'hui une croûte à la surface. Heureusement que des ondées sont encore probables avec température un peu inférieure à la normale.

Jusqu'à présent, on est généralement satisfait des récoltes, qui étaient plutôt en retard.

Les champs présentent un coup d'œil magnifique et les blés sont alignés avec une régularité parfaite qui indique bien que cette importante phase de la végétation a réussi d'admirable façon. Les betteraves ont également bénéficié de l'apparition des pluies et elles se présentent, à l'heure actuelle, dans des conditions plus favorables. On est satisfait des luzernes et des sainfoins et l'on compte sur un gros rendement.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 62	24 37	24 37	24 37	24 37
Liverpool............	18 15	18 57	18 51	18 78	19 04
Anvers..............	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 62	21 96	22 18	21 65	22 ..
Budapest............	18 57	18 81	18 81	17 09	17 06
Chicago..............	17 56	18 15	19 65	18 92	16 83
New-York	18 30	18 92	20 62	20 52	19 89

Les transactions ont été peu nombreuses tout aussi bien sur les marchés de province qu'à Paris, mais les prix restent fermes par suite du découvert existant. Voici les derniers cours :

	25 mai	2 juin	8 juin
Courant.........	24 37	24 37	24 37
Juillet..........	.. ..	24 62	24 37
Juillet-août	23 87	23 62	23 62
4 derniers.......	21 87	21 75	22 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les demandes du découvert sont assez actives, aussi malgré le peu d'activité des affaires la tendance est-elle très soutenue. On a coté en clôture :

	25 mai	2 juin	8 juin
Courant.........	31 37	31 50	31 62
Juillet	.. ..	31 62	31 50
Juillet-août......	31 50	31 37	31 37
4 derniers.......	29 37	29 37	29 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie continue à épuiser ses anciens marchés et n'en contracte pas de nouveaux, malgré cela les cours se maintiennent ferme.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix.......	54 25	34 55
Premières marques.....	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires.....	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — La demande de la distillerie maintient la fermeté des prix, d'autant plus que les stocks sont forts réduits

Voici les derniers cours :

	25 mai	2 juin	8 juin
Courant.........	16 25	16 12	16 ..
Juillet...........	.. ..	16 ..	16 ..
Juillet-août......	15 50	15 25	15 25
4 derniers.......	15 25	15 25	15 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoines. — Les affaires en avoines sont peu régulières et les arrivages de l'étranger sont venus influer sur les prix des avoines de pays qui ont légèrement fléchi. Les avoines étrangères ne valent certainement pas les nôtres, mais leur bon marché attire beaucoup d'acheteurs.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, on tenait les 100 kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateau Paris : noires de choix, 21 25 à 21 75; belle qualité, 20 50 à 21 ..; qualités ordinaire et moyenne, 19 75 à 20 25 ; grises, 19 50; rouges, 19 25 ; blanches ou jaunes, 18 75 à 19.

Voici les derniers cours du marché réglementé :

	25 mai	2 juin	8 juin
Courant.........	19 25	19 50	18 87
Juillet...........	.. ..	19 62	19 12
Juillet-août	18 87	19 12	19 ..
4 derniers........	17 ..	17 12	16 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	30 25	29 50	31 ..	30 ..	30 ..
Londres.............	30 52	28 61	30 26	29 13	29 55
Anvers	30 75	30 ..	30 12	30 37	30 75
Amsterdam.........	30 28	29 12	29 88	30 68	30 40
Prague	29 71	28 45	28 98	27 93	27 45
Hambourg...........	31 06	28 93	30 56	29 18	29 93
New-York(moscovad)	44 25	43 53	42 11	42 87	42 87

Les pluies qui viennent de tomber sont venues à point pour humecter le terrain ; aussi la végétation a-t-elle pris plus de vigueur.

A Maurice, malgré le cyclone de mars, la récolte de 1905 donnera des résultats presque aussi satisfaisants que celle de 1903, c'est-à-dire dans les environs de 200.000 tonnes de sucre.

Le marché reste calme, les affaires étant très modérées; la spéculation, prévoyant l'élévation des stocks, n'ose pas s'engager.

A Paris, on a coté en clôture :

	25 mai	2 juin	8 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant................	34 75	34 06	33 94
Juillet.................	.. ..	34 37	34 31
Juillet-août	35 50	34 56	34 43
3 d'octobre.............	32 ..	31 50	31 56
4 premiers	32 25	31 69	31 81
Roux 88° disponible........	31 ..	30 ..	30 ..

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés ont eu une demande très régulière qui a maintenu le cours à 68 50. Pains : 68 à 68 50.

Vins. — La floraison vient de commencer sur les cépages précoces du Midi, du Bordelais et d'autres régions bien exposées; c'est un retard assez sensible, mais, si le mauvais temps ne vient pas se mettre en travers, ce retard sera facilement regagné.

Somme toute, et malgré les préoccupations que l'on a pu avoir un moment, la situation se présente à cette heure sous des auspices favorables ; la végétation progresse à vue d'œil, la vigne a pris un bel aspect, et de maladies pas de traces.

En Algérie, toujours en avance d'une quinzaine de jours sur les régions européennes, les apparences sont moins brillantes que l'année dernière. D'après les premières appréciations, nécessairement superficielles et aléatoires, il ne faudrait donc pas compter sur une récolte aussi forte que la précédente. Mais le rendement, si tout vient à bien, pourra être encore celui d'une bonne moyenne.

Au point de vue des affaires, la situation ne s'est pas encore modifiée. C'est donc toujours le calme qui reste la note dominante. Les transactions continuent à se faire au jour le jour et par petites parties.

Le stock à la propriété est toujours fort important mais, devant les perspectives d'une belle récolte, les prix ne pouvaient manquer de fléchir et il devient possible d'acheter maintenant du Midi vers 0 fr. 35 le degré ; soit environ 3 fr. l'hecto pour 8 degrés couverts.

Prix du Café sur les principaux marchés (Les 50 kilogrammes)

Villes	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)...........	45 75	44 25	43 75	43 50	43 25
Londres (d°).....	45 24	43 38	43 69	43 69	43 07
Anvers.............	46 25	45 50	45 25	44 25	44 25
Hambourg	46 25	45 31	44 69	44 69	43 75
New-York (Rio n° 7).	38 82	37 40	37 40	36 83	35 69

Voici quelles étaient, à la date du 1er juin, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

Stocks	1er juin 1903	1904	1905
	(En tonnes)		
Sur les neuf principaux marchés européens............	429.900	459.450	360.270
Aux Etats-Unis...............	152.120	183.120	257.930
A Rio........................	31.650	36.240	8.530
A Santos.....................	49.880	38.700	50.290
A Bahia......................	3.530	1.650	1.820
Total des stocks..........	667.0̀0	719.160	678.840
En mer ou en cours d'embarquement			
Pour l'Europe :			
Du Brésil..................	26.960	15.410	6.500
De l'Orient................	1.830	2.190	1.640
Des Etats-Unis.............	820	820	480
Total pour l'Europe......	29.610	18.420	8.620
Pour les Etats-Unis :			
Du Brésil..................	11.300	19.230	8.880
De l'Orient................	1.710	1.470	120
De l'Europe................	»	»	»
Total pour les Etats-Unis.	13.010	20.700	9.000
Total général.....	709.700	758.280	696.460
contre, au 1er mai précédent..	726.070	764.860	729.440
Différence au 1er juin	—16.370	— 6.580	—32.980

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er juin : un déficit de 61.820 tonnes ou 8.1 0/0 sur 1904; un déficit de 13.240 tonnes ou 1.9 0/0 sur 1903; une augmentation de 20.840 tonnes ou 3.1 0/0 sur 1902; une augmentation de 273.760 tonnes ou 64.8 0/0 sur 1901.

Les résultats montrés par cette statistique étaient prévus, aussi a-t-elle laissé les divers marchés fort indifférents. Les prix sont restés fort bas par suite du moindre courant d'affaires; d'autre part, malgré sa diminution progressive, le stock actuel est fort important et permet d'attendre les offres du Brésil et au besoin d'y résister.

Voici les chiffres des arrivages dans les deux ports de Rio et Santos pour les onze premiers mois des cinq dernières campagnes (1er juillet au 31 mai) :

1904-1905, 9.636.000 sacs de 60 kilos ; 1903-1904, 10.231.000 ; 1902-1903, 11.821.000 ; 1901-1902, 14.168.000 ; 1900-1901, 10.039.000.

Soies. — La température meilleure a calmé les appréhensions; les éducations continuent à progresser régulièrement en France; elles sont échelonnées de la troisième à la quatrième mue, c'est-à-dire que les chambrées les plus avancées arrivent à la période décisive, tant redoutée il y a quelque vingt ans, mais qui est maintenant envisagée avec beaucoup plus de confiance. Si le temps se mettait définitivement au beau avec un vent frais, la qualité des cocons ne pourrait que se ressentir favorablement d'une plus longue durée de la vie des vers, la richesse en soie des cocons étant généralement proportionnelle à la quantité de feuilles absorbée par les vers.

En Italie, le temps a été presque constamment pluvieux depuis notre dernier Bulletin, on signale quelques plaintes partielles sur certains points de la Lombardie, les éducations se poursuivent dans des conditions satisfaisantes. Elles sont, en général, de la deuxième à la troisième mue dans la plaine du Pô. Dans le bas Tyrol, les plus avancées ont franchi heureusement la troisième. Les provinces centrales (Toscane, Marches, Emilie) sont un peu en retard. Partout la végétation des mûriers est luxuriante et plutôt en avance sur les vers.

En Sicile et dans les Calabres, les cocons commencent à paraître, ils sont d'une qualité supérieure.

En somme, nouvelles favorables dans l'ensemble.

La récolte espagnole est de meilleure qualité que la précédente et, à Murcie, les prix des cocons ont légèrement fléchi; les dépêches parlent de 3 pes. 50-3 40 le kil. (soit 2 pes. 50-2 60 au cours actuel).

Les courriers de Syrie font espérer un bon résultat; les éducations sont encore à l'incubation dans la haute montagne et arrivent à la bruyère dans la plaine ; la récolte sera donc échelonnée pendant près d'un mois.

A Brousse et à Andrinople, les chambrées les plus avancées sont autour de la 3e mue, favorisées par un temps propice au développement de la feuille.

Dans l'Asie centrale (Perse et Turkestan), la récolte suit une marche normale.

Les dépêches de Shanghaï annoncent le retour du beau temps; on attend de jour en jour les premières estimations des exportations probables.

Au Japon, les éducations, un peu retardées par un temps variable, suivent une marche régulière.

A Lyon, on a pratiqué :

Grèges Cévennes 9/11, 1er ordre bl., 45 fr. le kilo ; Italie 15/17, 1er ordre, 44 fr. ; Piémont 20/22, 1er ordre, 46 fr. ; Brousse 13/15, 1er ordre, 41-42 fr.; Syrie 9/11, 1er ordre, 42 fr.; Trames Canton, filatures, 24/26 2e ordre, 42 fr.; Chine, n. t. c., 40/45, 1er ordre, 42 fr. ; Japon, filatures, 22/24, 1er ordre, 50 fr. ; Organsins Cévennes 22/24, 1er ordre, 49 fr. ; Italie 20/22, 1er ordre, 49 fr. ; Syrie 19/21, 1er ordre, 46-47 fr. ; Canton, filatures à l'européenne, 22/24, 1er ordre, 45 fr. ; Chine 19/21, 1er ordre, 49 fr. ; Japon 20/22, 1er ordre, 51 fr.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	11 mai 1905	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	161 50	163 50	168 50	174 ..	174 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 15	5 40	5 50	5 57	5 52
Anvers (d°) le kil.	5 37	5 17	5 32	5 25	5 22

La quatrième vente publique de Reims aura lieu samedi prochain, 10 juin ; elle comprendra environ 80.000 toisons dont deux tiers suints et un tiers lavés à dos, et 10.000 à 15.000 kilogr. agneaux suints. Le tout provenant des départements suivants : Bouches-du-Rhône, Aisne, Ardennes, Aube, Cher, Eure, Eure-et-Loir, Loiret, Marne, Haute-Marne, Meuse, Indre, Indre-et-Loire, Oise, Seine Inférieure, Seine-et-Marne, Seine-et-Oise et Yonne.

Les cours se sont fortement tendus ces temps derniers et de nombreuses affaires ont été traitées. Ce mouvement paraît être dû principalement à une situation spéciale de la place du Havre sur laquelle il devait exister un certain découvert que l'on a réussi à enrayer ; en tout cas, les autres marchés ne suivent que modérément, et, par suite, des réalisations peuvent survenir tout à coup sur cette place.

En Plata croisées, on n'a rien noté et les cours ont été maintenus sans changement pendant toute la semaine.

Dans le Centre, les marchés où s'établissent les cours des laines n'ont pas encore été tenus ; mais déjà les marchands parcourent les fermes, achetant tous les lots qu'on veut bien leur vendre.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 6 juin 1905.

Le mariage du Kronprinz. — La démission de M. Delcassé. — Les marchés financier et monétaire de Berlin. — L'augmentation de la flotte allemande. — Les industries.

Les fêtes du mariage du kronprinz se sont déroulées sans incident, selon le programme fixé d'avance. Vers la fin, elles ont été agrémentées — agrémentées, est le mot — de la nouvelle de la démission de M. Delcassé. La presse allemande tout entière veut y voir une victoire de la politique allemande, d'autant plus que cette démission a coïncidé avec l'élévation du comte de Bülow à la dignité de prince.

L'opinion à Berlin est que l'orientation de la politique étrangère de la France va subir un changement et que le Gouvernement français cherchera à s'entendre avec le Gouvernement allemand au sujet du Maroc.

La *Lokalanzeiger*, qui a inséré dernièrement pas mal de notes officieuses, résume la question en disant que la situation reste au moins sérieuse, sinon grave.

La semaine passée, la défaite de la flotte russe avait été accueillie à la Bourse de Berlin par une hausse générale des cours, ce qui signifiait assez qu'on en avait tiré le présage d'une fin prochaine de la guerre. Depuis, l'événement a prouvé qu'on en avait tiré des conséquences téméraires, car le parti de la guerre gagne toujours de terrain à Saint-Pétersbourg. Néanmoins, les bonnes dispositions se sont maintenues sur le marché financier, qui escompte déjà les bénéfices que vaudront aux industries européennes la réfection des armements de terre et de mer des deux belligérants. Il est vrai qu'on avait conçu les mêmes espérances, vers la fin de la guerre du Transvaal.... et qu'elles ont abouti à de grandes déceptions.

Les industries peuvent, d'ailleurs, compter sur de grandes commandes venant de l'Allemagne même, où le Gouvernement s'occupe plus activement que jamais de l'augmentation de sa flotte de guerre. Je vous avais parlé de la brouille survenue il y a peu de temps entre l'Empereur et la « ligue navale ». On avait pu croire, un instant, que Guillaume II renonçait aux projets d'expansion maritime pour laquelle cette ligue avait été créée. Il n'en est rien : la brouille est déjà finie, la réconciliation faite. Le malentendu passager a déjà disparu et l'Empereur a fait savoir à la « ligue » qu'il l'autorisait à continuer sa propagande, qu'il est toujours en communion d'idées avec elle.

Au surplus, on annonce déjà, de source officielle, que le Gouvernement, s'il est modéré cette année encore dans ses demandes de crédit pour la marine, présentera, dès l'année prochaine, un programme naval comportant une augmentation de 30 0/0 des effectifs actuels. La seule raison de l'ajournement de ce programme à l'année prochaine est la nécessité de construire d'abord des docks appropriés à un plus grand nombre de navires. Reste à savoir si, en dehors du marché des valeurs industrielles allemandes, l'impression que produira cette nouvelle sera très favorable.

La session du *Reichstag* a été close sans que cette Assemblée ait abordé la discussion de la réforme des lois de Bourse. Voilà donc le *statu quo* maintenu pour pas mal de temps encore.

Nos fonds nationaux ne sont pas très bien tenus, en dépit de l'abondance toujours considérable de numéraire.

La dernière liquidation s'est effectuée très facilement, laissant derrière elle une abondance considérable de disponibilités. Elles ne trouvent guère d'emploi et la *Seehandlung* offre, en vain, des sommes considérables. L'étranger, surtout la Russie et la France, possèdent ici des disponibilités importantes. Cette situation est d'autant plus remarquable que le milieu du mois de juin est généralement caractérisé par un resserrement monétaire.

L'escompte libre se maintient couramment à 2 1/4 0/0. L'escompte au jour le jour est offert à 2 0/0.

Les valeurs métallurgiques sont toujours les plus activement recherchées et cette préférence du public vient des nouvelles qui sont envoyées des centres industriels mêmes.

Le Syndicat des fers bruts a fait savoir que les expéditions faites en avril dernier ont été les plus élevées depuis la fameuse année 1899-1900, où l'industrie métallurgique avait atteint son apogée ; d'autre part, le Syndicat de l'acier a fait savoir qu'il avait élevé de 5 0/0 la proportion de la participation des usines.

Le marché des fers bruts de la Haute-Silésie, qui est le critérium en ces matières, est, depuis plusieurs mois, en grand progrès. Les commandes ont augmenté à tel point que toute la production, jusqu'à fin décembre, est déjà vendue et l'on a déjà des commandes pour l'année prochaine.

Cette situation des métallurgies a nécessairement influé sur les charbonnages et les commandes y sont abondantes aussi.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	31 mai	Dif. 23 mai	31 mai	Dif. 21 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	1 073 003	— 50.268	961.524	— 6.252
Billets du Trésor...........	30.182	— 314	29.819	+ 55
Billets d'autres banques......	10.245	— 22.569	7 320	— 25.417
Lettres de change..........	889.537	+ 64.410	822.780	+ 7.353
Prêts sur titres..............	69.965	+ 10.577	69 822	+ 15.066
Valeurs..................	2.065	— 49.953	11.794	+ 61
Divers....................	85.262	— 7.936	75.740	— 2.454
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social...............	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve..................	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets.........	1.272.805	+ 44.479	1.209.637	+ 12.221
Autres engagements à vue...	622.483	—100.939	549.415	— 24.432
Divers....................	26.157	+ 507	21.133	+ 623

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 avril..........	1.016	1.433	600	877	68	+ 97	3
15 »	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	»
22 »	1.069	1 309	714	786	52	+ 289	»
29 »	1 054	1 349	701	908	83	+ 210	»
6 mai..........	1 041	1.322	669	871	61	+ 234	»
15 »	1.074	1.267	667	827	74	+ 333	»
23 »	1.123	1 228	723	825	59	+ 428	»
31 »	1 073	1.273	622	890	70	+ 311	»

Les Chemins de fer allemands. — Le mois d'avril a été caractérisé par une notable augmentation des recettes des chemins de fer allemands.

Les 58 lignes dont l'exercice commence au 1er avril ont encaissé dans ce mois 145 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de 9 millions sur la recette du même mois de 1904, soit 6.6 0/0.

Les 15 lignes dont l'exercice commence au 1er janvier ont encaissé, dans les 4 premiers mois de l'année, une somme totale de 76 millions de marks, soit une augmentation de 1.7 millions de marks ou 2.3 0/0.

Importations et Exportations de Fers allemands. — Les transactions en fer avec l'étranger semblent avoir diminué, pendant que la consommation nationale augmente. En avril dernier, importations et exportations ont diminué par rapport à avril 1904 et 1903.

Voici les statistiques du 1er janvier au 30 avril, avec la comparaison pour la même période des années précédentes :

	Importations			Exportations		
	1905	1904	1903	1905	1904	1903
	—	—	—	—	—	—
	(1.000 tonnes)					
Janvier-avril...	92	109	82	963	946	1.221

Pour avril dernier, l'exportation a été de 234.758 tonnes, contre 255.786 tonnes en avril 1904.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 juin 1905.

Bourse aux tendances faibles et à la clôture en recul.

Presque tous les Fonds d'Etat participent à cette faiblesse, surtout les Consolidés allemands.

Les valeurs industrielles sont aussi hésitantes. Les valeurs métallurgiques elles-mêmes clôturent lourdement.

Les valeurs de banque et de chemins de fer ne sont pas mieux tenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 40 ; Extérieure 91 50 ; Lombards 18 60. Clôture calme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 7 juin 1905.

Le marché monétaire. — La visite d'Alphonse XIII. — La politique fiscale. — Les rendements des fonds d'Etat. — Les grandes Compagnies de navigation.

Les conditions du marché monétaire ont été à peu près les mêmes que la semaine précédente. L'avenir immédiat dépend beaucoup des événements d'Extrême-Orient, aussi est-il très dificile de faire des prévisions. La hausse du change sur Paris a arrêté les expéditions de métal jaune pour la France, aussi la Banque d'Angleterre pourra-t-elle s'assurer tout l'or qui va arriver et augmenter considérablement son encaisse. On est d'avis qu'après la Pentecôte, lorsque le numéraire sera revenu de l'intérieur, l'argent sera abondant et que le marché pourra rembourser les avances consenties par la Banque d'Angleterre.

L'événement politique important du jour est la visite du jeune roi Alphonse XIII. Les fêtes données en son honneur sont malheureusement gâtées par un temps déplorable.

Au cours de son dernier discours politique à Albert-Hall, M. Balfour n'avait pas parlé de M. Chamberlain ; mais M. Chamberlain a parlé de M. Balfour, samedi soir, à Saint-Helen's, pour déclarer qu'il est complètement d'accord avec le Premier Ministre.

Il n'y aura donc pas de schisme, et l'entente paraît être complète entre le chef du Gouuvernement et l'ancien Ministre des Colonies.

Lord Lansdowne a confirmé aujourd'hui à la Chambre des Lords l'accord de M. Chamberlain avec M. Balfour ; il a ajouté que la politique de représailles douanière figurerait en tête du programme du Gouvernement aux prochaines élections législatives, avec la convocation d'une conférence coloniale chargée de délibérer sur la question des privilèges douaniers.

Le rendement ou taux de capitalisation des fonds d'Etat anglais est très variable suivant la nature des titres. Depuis quelques années le nombre des valeurs émises par le Gouvernement ou jouissant de sa garantie a beaucoup augmenté, aussi le public qui est à la recherche d'un placement sûr n'-t-il que l'embarras du choix.

La différence de rendement dont nous parlons plus haut est due, dans la plupart des cas, aux prix d'émission, aux conditions dans lesquelles devra se faire l'amortissement et à d'autres circonstances qui donnent à certains titres un avantage marqué sur d'autres. Cette différence de rendement ressort très nettement des chiffres suivants : les *Consolidés* 2 1/2 0/0 qui sont remboursables en 1923 et valent actuellement 91 1/16, rapportent donc 2 liv. st. 15 sh. 4 d., tandis que le *National War Loan* (emprunt de guerre national), qui est remboursable en 1910 et dont les cours sont à 99 1/4 rapportent 3 liv. st. 1 sh. 6 d., et que les Bons de l'Echiquier remboursables en 1905 et dont le prix est de 100 3/8 rendent 3 liv. st. 15 sh. 3 d.

Le National War Loan a, bien entendu, une tout autre base que les Consolidés, car il est remboursable dans cinq ans et il le sera. Quant aux Bons de l'Echiquier, ils ne peuvent être considérés que comme placement temporaire, mais au prix actuel de l'argent ils sont avantageux.

La plupart des grandes Compagnies de navigation viennent de publier les résultats de l'exploitation de leurs lignes respectives pour l'exercice qui vient de prendre fin. Malgré une légère plus-value des recettes, il ne semble cependant pas qu'elles se soient complètement relevées de la dépression qui avait prévalu pendant l'exercice précédent.

Le trafic des voyageurs a beaucoup souffert de la guerre de tarifs que se sont faite les grandes Compagnies transatlantiques et, en outre, le taux des frets a été encore plus réduit que l'année précédente. Le mouvement des marchandises sur les lignes sud-américaines a été satisfaisant, tandis qu'au contraire le fret a manqué dans les ports où se fait l'expédition des cotons, les prix de cette matière première ayant beaucoup baissé. Le commerce sud-africain a laissé à désirer ; aussi, la *Union Castle Line* a-t-elle eu à enregistrer une diminution du nombre des voyageurs et du tonnage des marchandises transportées.

Aux colonies, le fret n'a pas manqué, mais les taux pratiqués ont été très bas, tandis qu'en Australie on a constaté une reprise des mouvements de marchandises qui, croit-on, continueront à être satisfaisants.

En résumé, les bénéfices nets des neuf grandes Compagnies du Royaume-Uni sont bien inférieurs à ceux de 1903 ; la Compagnie Cunard a même à enregistrer une perte de 66.723 liv. st. au lieu des 102.416 liv. st. de bénéfices nets réalisés l'an dernier.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

8 juin 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	54.731.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.281.000
Total..........	54.731.000	Total..........	54.731.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16 171.000
Réserve et profits et pertes..............	3.136.000	Portefeuille et avances	28 453.000
Trésor et administration publique	12 519.000	Billets en réserve.....	25.334.000
Comptes particuliers.	41.630.000	Or et argent monnayés	1 993.000
Billets à sept jours, etc.	113.000		
Total..........	71.951 000	Total..........	71.951.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
13 avril.......	36.330	28.958	49.856	41.864	25.822	51 66	2 1/2
27 »	35.823	28.643	50.387	42.543	25 630	50 79	»
4 mai........	35 580	29.122	52 271	45.178	24 908	47 76	»
11 »	36 035	28 883	50 891	43 111	25.602	50 21	»
18 »	36.580	28.796	52 568	44.190	26.234	49 79	»
25 »	37.551	28 853	51.934	42 643	27.148	52 15	»
1 juin.......	37 887	29 501	53.223	44.166	26.836	50 32	»
8 »	38.274	29.397	54 149	44.624	27.327	51 30	»

Les Opérations des Caisses d'épargne. — A la de fin chacune des années qui suivent les dépôts, dans les Caisses d'épargne postales et privées, étaient les suivants :

	Caisses postales	Caisses privées	Total
	—	—	—
	(En milliers de livres sterling)		
1891......	71.608	42.875	114.483
1892......	75.853	42.385	118.238
1893......	80.597	42.243	122.841
1894......	89.266	43.474	132.740
1895......	97.868	45.312	143.181
1896......	108.098	46.699	154.798
1897......	115.896	48.464	164.361
1898......	123.144	49.995	173.139
1899......	130.118	51.404	181.523
1900......	135.549	51.455	187 005
1901......	140.392	51.966	192.359
1902......	144.605	52.505	197.110
1903......	146.135	52.540	198.675
1904......	148.435	52.222	200.658

Le tableau suivant donne la valeur des Fonds d'Etat figurant au crédit des déposants en fin d'année :

	Caisses postales	Caisses privées	Total
	—	—	—
	(En milliers de livres sterling,		
1891......	5.087	1.282	6.370
1892......	5.599	1.281	6.880
1893......	6.364	1.3[illegible]2	7.687
1894......	7.028	1.350	8.378
1895......	6.949	1.266	8.216
1896......	6.891	1.082	7.974
1897......	7.033	1.058	8.091
1898......	7.462	1.075	8.538
1899......	8.397	1.124	9.521
1900......	10.468	1.365	11.833
1901......	12.786	1.664	14.450
1902......	14.285	1.882	16.168
1903......	16.165	2.098	18.263
1904......	17.337	2.285	19.622

Le tableau suivant fait ressortir les sommes qui sont venues s'ajouter d'une année à l'autre aux dépôts :

	Augmentation annuelle des dépôts	Titres achetés pour les déposants	Epargne annuelle totale
	—	—	—
	(En milliers de livres sterling)		
1892......	3.754	510	4.265
1893......	4.602	806	5.408
1894......	9.899	691	10.591
1895......	10.440	162	10.278
1896......	11.616	241	11.374
1897......	9.563	117	9.680
1898......	8.777	446	9.224
1899......	8.384	983	9.367
1900......	5.482	2.312	7.794
1901......	5.353	2.617	7.970
1902......	4.750	1.717	6.468
1903......	1.565	2.095	3.660
1904......	1.982	1.358	3.341

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 9 juin 1905.

Les affaires sont restées très calmes et presque nulles dans certains compartiments. La démission de M. Delcassé, qui était prévue, n'a occasionné aucun mouvement. En clôture la tendance est meilleure, dans l'espérance de la conclusion de la paix.

Les *Consolidés* finissent à 90 15/16 contre 90 9/16.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent une excellente tenue et clôturent très fermes. L'*Italien 4 0/0* est à 105 3/4 ; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 1/8, et le *Turc unifié 4 0/0* reste à 87 7/8.

Les Fonds sud-américains sont toujours animés, et les cours restent bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/2, et le *Funding* à 103 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est bien tenu à 98 3/4.

Les Chemins anglais ont peu varié.

Les Chemins américains ont été très irréguliers.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 178 ./. ; l'*Erie* à 41 1/2, et le *Louisville* à 149 1/2 ; l'*Atchison* à 82 1/4, et le *Norfolk* à 82 1/8.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 7 juin 1905.

La crise hongroise. — Le marché financier de Vienne. — Les industries. — Bonne situation des campagnes.

Deux nouvelles combinaisons ministérielles ont échoué en Hongrie, de sorte que la crise dure toujours.

Le baron Burian, revenu à Vienne, n'a pu que raconter son échec à l'Empereur. Là dessus, l'Empereur a chargé un de ses vieux amis, le baron Fejervary, de former un Cabinet provisoire d'affaires. Nouvel échec immédiat. Le baron Fejervary n'a même pas trouvé un petit fonctionnaire hongrois qui voulût faire partie de sa combinaison et il a échoué comme tous ceux qui avaient tenté l'aventure avant lui.

Mais le bruit court maintenant que le Ministère Fejervary sera constitué malgré l'opposition du Parlement et gouvernera sans le Parlement en faisant application, comme on le fit jadis en Autriche, du paragraphe 14 de la Constitution.

La *Nouvelle Presse libre* dit que tout le monde est d'accord pour penser que le baron Fejervary s'engagerait dans une affaire où le moindre faux pas peut avoir les plus fâcheuses conséquences pour la Hongrie et pour la Monarchie entière.

Et notre confrère ajoute : « Si le Parlement exprime sa méfiance au Cabinet Fejervary dès son avènement, le Cabinet se trouverait placé devant l'alternative de rester quand même au pouvoir ou de démissionner : dans le premier cas, il se mettrait en contradiction avec les usages parlementaires de la Hongrie et froisserait les plus légitimes susceptibilités constitutionnelles ; dans le second, il ferait renaître tous les embarras actuels. La situation serait donc, de toute façon, extrêmement dangereuse. Pour l'Autriche, son attitude serait depuis longtemps toute tracée : elle laisserait la Couronne vider seule son conflit avec la Hongrie, ayant la conviction que rien ne serait plus nuisible et plus absurde que vouloir imposer à la nation hongroise un bien auquel celle-ci se refuse. »

Ainsi, cette crise qu'on croyait pouvoir résoudre d'abord en quelques jours, menace d'aboutir, après des mois, aux pires complications, parce que l'opposition parlementaire est restée irréductible, implacable, qu'elle persiste à demander l'introduction de la langue allemande comme langue de commandement dans l'armée et qu'à Vienne on s'obstine à ne pas vouloir accorder ce point.

En attendant, la formation d'un Cabinet provisoire s'impose. Le comte Louis Tisza, lassé d'être au pouvoir sans avoir la confiance du Parlement, veut à tout prix se démettre de ses fonctions de président du Conseil. Mais, comme on a vu, on n'arrive même pas à réaliser ce minimum.

Toutefois, on peut être assuré que la victoire demeurera, un jour ou l'autre, à l'opposition hongroise. Ce ne serait, en tout cas, pas avant un certain temps, et la crise actuelle pourrait bien durer jusqu'alors.

La prolongation de la crise en Hongrie a fini par avoir une répercussion fâcheuse sur le marché financier de Vienne, qui montre une faiblesse assez naturelle. Les ventes de Budapesth sont si nombreuses, qu'à un moment elles ont failli déprimer gravement toute la cote à Vienne. Heureusement que la bonne tenue des valeurs métallurgiques et des actions de chemins de fer a raffermi le marché. Les actions de l'« Alpine » ont surtout été fermes, sur la nouvelle

que le bilan du premier trimestre de l'année serait extrêmement favorable.

Pour ce qui est des bilans des Chemins de fer, ils accusent, presque tous, d'assez sérieuses augmentations de recettes.

Quant aux recettes du Lloyd autrichien, malgré une année de mauvaise récolte et les entraves que la guerre d'Extrême-Orient ont apporté au trafic maritime, ses recettes ont augmenté, en 1904, de 569.390 couronnes, et se sont élevées à 6.155.479 couronnes. On annonce, comme certain, une diminution du capital social du Lloyd Autrichien et l'émission d'actions de priorité.

Toutes ces circonstances font que la faiblesse actuelle de la Bourse de Vienne n'apparaît que superficielle et passagère.

On espère surtout une grande activité financière et industrielle de la recrudescence des commandes qui arrivent aux métallurgies et l'on a l'espoir que ces commandes s'accroîtront encore du fait des commandes qu'amènera forcément la cessation — où même la continuation de la guerre.

Autre perspective encourageante : les moissons s'annoncent comme devant être très bonnes en Autriche comme en Hongrie. Tous les districts agricoles des deux pays sont actuellement dans la joie.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer de l'Etat austro-hongrois. — En 1904, les recettes des Chemins de fer austro-hongrois se sont élevées à 66 millions de couronnes, soit 1.4 0/0 de plus qu'en 1903. La recette kilométrique est ressortie à 48.244 couronnes.

Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 30.5 millions de couronnes, en augmentation de 0.1 0/0 seulement.

Les garanties dues par l'Etat une fois payées, le revenu net de l'exploitation autrichienne a été de 25 millions de couronnes ; le revenu net de l'exploitation hongroise a été de 19.6 millions.

Le dividende distribué a été de 27 fr., comme pour l'année 1903.

Prévisions des Récoltes hongroises. — D'après les prévisions du Ministère de l'Agriculture, la récolte du froment peut être évaluée de 39 à 42 millions de quintaux, contre 37 millions l'année précédente.

La récolte du seigle peut être évaluée de 12 à 15 millions de quintaux, contre 12 millions pour 1904; celle de l'orge peut être évaluée de 11 1/2 à 12 1/2 millions de quintaux, contre 10 1/2 millions; celle de l'avoine à 11 1/2 millions, contre 9 millions.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 7 juin 1905.

Les tendances se sont améliorées et l'on clôture assez ferme. Les valeurs métallurgiques sont irrégulières, mais la majorité d'entre elles est en hausse.

Les fonds d'Etat sont fermes.

On a coté le Mobilier Autrichien 662 70 ; les Lombards, 88 75 ; la Lænderbank, 454 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 662 70 ; l'Alpine, 526 70 ; Clôture lourde.

BELGIQUE

Le Commerce de l'Etat du Congo en 1904. — Le commerce général de l'Etat indépendant a atteint, l'année dernière, le chiffre de 92.725.172 fr. 51, soit : 64.093.382 fr. 12 pour les exportations et 28.631.790 fr. 39 pour les importations.

D'où une augmentation, sur l'ensemble du commerce général comparé à celui de l'exercice 1903, de 4.836.396 fr. 96, soit plus de 5 1/2 0/0.

Dans cette somme globale de 92.725.172 fr. 51, le *commerce spécial*, qui comprend uniquement, à la sortie, les produits originaires de l'Etat Indépendant, et, à l'entrée, les marchandises étrangères consommées dans son territoire, figure pour une valeur de 75.234.752 fr. 43, c'est-à-dire :

Exportations	51.890.520 fr. 40
Importations	23.344.232 fr. 03

Les chiffres précités du commerce spécial marquent, comparativement à ceux de l'année 1903, une diminution de 2.707.314 fr. 81 pour les exportations, soit un peu moins de 5 0/0, et une augmentation de 2.447.901 fr. 01 pour les importations, ou 11,7 0/0.

En comparant les chiffres du commerce de sortie avec ceux afférents à la période décennale antérieure, on trouve que l'importance du commerce général est sans cesse croissante :

	Valeurs — Commerce spécial (Francs)	Valeurs — Commerce général (Francs)
Année 1894	8.761.623 15	11.031.704 48
— 1895	10.943.019 07	12.135.656 16
— 1896	12.389.599 85	15.091.137 62
— 1897	15.146.976 32	17.457.090 85
— 1898	22.163.481 86	25.396.706 40
— 1899	36.067.959 25	39.138.283 87
— 1900	47.377.401 33	51.775.978 09
— 1901	50.483.894 31	54.007.581 07
— 1902	50.069.514 97	56.962.349 44
— 1903	54.597.835 21	63.955.400 53
— 1904	51.890.520 40	64.093.382 12

Les importations suivent une marche ascendante ininterrompue :

	Valeurs — Commerce spécial (Francs)	Valeurs — Commerce général (Francs)
Année 1894	11.194.723 96	11.854.021 72
— 1895	10.685.847 99	11.836.033 76
— 1896	15.227.776 44	16.040.370 80
— 1897	22.181.462 49	23.427.197 83
— 1898	23.084.446 65	25.185.138 66
— 1899	22.325.846 71	27.102.581 18
— 1900	24.724.108 91	31.803.213 96
— 1901	23.102.064 07	26.793.079 37
— 1902	18.080.909 25	20.699.723 98
— 1903	20.896.331 02	23.933.375 02
— 1904	23.344.232 03	28.631.790 39

Les Banques Belges en 1904. — *Le Moniteur des Intérêts Matériels* vient de publier un tableau très complet de la situation des établissements de crédit belges au 31 décembre 1904. Nous en détachons le résumé suivant :

Situation des Banques Belges au 31 décembre 1904
(*En millions de francs*)

Détail des comptes	Société Générale pour favoriser l'industrie	Banque de Bruxelles	Banque d'Outremer	Crédit Général liégeois	Banque d'Anvers	Autres Banques	Total général des Banques
Capital versé.	32.8	25.0	22.5	29.4	19.6	211.3	340.6
— à verser	»	»	»	0.6	0.4	63.9	64.9
Total	32.8	25 0	22.5	30.0	20.0	375.2	405.5
Réserves div.	59.1	8.5	1.3	8.2	8.1	40.2	125.4
Encaisse	9.4	2.3	1.0	7.5	3.8	43.5	67.5
Portef. comm[l]	54.4	23.5	1.7	38.8	23.5	173.4	315.3
Portef. - Titres et participat.	183.9	18.9	34.3	45.0	10.1	216.1	508.3
C/c. débiteurs.	62.6	10.7	2.6	27.9	55.4	354.9	514.1
Prêts, immeu.	2.8	17.8	9.4	7.4	12.3	341.6	391.3
Totaux	313.1	73.2	49.0	126.6	105 1	1129.5	1796.5
Engagements : à terme	57.5	»	3.4	26.7	»	300.6	388.2
immédiats	147.5	37.2	10.5	59.0	75.1	589.6	918.9
Totaux	205 0	37.2	13.9	85.7	75.1	890.2	1307.1
Bénéfices brut[s] de 1903	6.3	2.5	1.3	3.1	2.3	14.9	30.4
%	19,23	9,93	5,74	10,71	11,95	7,1	6.93

Le bénéfice brut qui était de 12 0/0 en 1900, de 8 0/0 en 1901, était tombé en 1902 à 3,82 0/0, est remonté pour 1903 à 6,17 0/0, et s'établit en 1904 à 6.93 0/0.

La Population de la Belgique. — Le *Moniteur belge* vient de publier le relevé officiel du chiffre de la population du royaume à la date du 31 décembre 1904. Voci les totaux pour chaque province, comparés à ceux des années 1903 et 1902 :

	1902	1903	1904
	—	—	—
Brabant	1.318.051	1.340.261	1.366.389
Hainaut	1.171.419	1.184.191	1.192.967
Flandre orientale	1.056.513	1.067.603	1.078.507
Anvers	852.427	870.513	888.980
Liège	846.066	853.962	863.254
Flandre occidentale	828.152	837.660	845.732
Namur	352.118	354.663	357.759
Limbourg	248.858	252.007	255.355
Luxembourg	222.476	224.354	225.963
Le royaume	6.896.079	6.985.219	7.074.910

Au 31 décembre 1904, la population totale de la Belgique était de 7.074.910, dont 3.514.491 hommes et 3.560.419 femmes, soit un excédent de représentantes du sexe féminin de 45.928 unités.

L'accroissement total de la population belge, en 1904, est de 89.691, dont 44.284 femmes et 45.407 hommes. En 1903, l'accroissement était de 89.140. Il y a donc avance sous ce rapport.

La population des principales communes du pays se chiffre comme suit :

	1902	1903	1904
	—	—	—
Anvers	281.376	286.695	291.949
Bruxelles	190.113	192.482	194.196
Liége	163.985	166.105	168.532
Gand	162.490	162.925	162.482
Schaerbeek	66.617	68.178	69.710
Ixelles	62.997	65.493	68.169
Molenbeek	61.122	62.226	63.678
Saint-Gilles	56.730	57.728	59.092
Malines	57.355	57.615	58.101
Anderlecht	51.921	54.002	55.374
Bruges	53.204	53.561	53.728
Verviers	49.171	49.243	49.168
Borgerhout	41.075	42.378	43.391
Louvain	42.313	42.106	42.194
Ostende	41.134	41.177	41.181
Seraing	39.029	39.377	39.843
Tournai	35.706	35.940	36.744
Courtrai	34.038	34.393	34.564
Saint-Josse	32.677	32.401	33.267
Saint-Nicolas	32.011	32.468	32.767

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 5 juin 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

La vie politique est réduite à sa plus simple expression et il en sera ainsi tant que le Roi sera absent. A la rentrée des Chambres il sera curieux d'observer à quel groupe de la majorité s'uniront les amis de M. Silvela, dont la disparition a enlevé au parti conservateur un de ses piliers; M. Maura est celui qui semble avoir le plus de chances.

Il est probable que la seule loi qui pourra être votée, avant les vacances, sera celle du régime douanier; en tout cas, elle sera mise en discussion la première. Cela se comprend, si l'on veut bien se rappeler que le traité de commerce hispano-suisse vient à échéance dans quelques semaines.

On commence déjà à avoir des aperçus de l'esprit qui domine dans la confection du tarif douanier. La Commission propose de frapper d'un droit élevé, autant dire la défendre, l'exportation des os. Le but de cette mesure est de retenir en Espagne cette matière, afin qu'elle soit employée comme engrais : beaucoup de monde croit que ce sera le signal de la régénération de l'agriculture espagnole. C'est possible, mais avant que les intéressés se résolvent à faire sur une grande échelle l'emploi de cet engrais, il se passera quelque temps : l'éducation des agriculteurs n'est pas l'œuvre d'un jour. Actuellement une grande partie de la production d'os est expédiée en France.

Il y a encore un autre motif de préoccupation pour certains fabricants. Depuis 1892, et après avoir obtenu des droits élevés sur les tissus et sur les draperies, bon nombre d'usiniers ont trouvé commode de faire venir de l'étranger des filés rour les traiter en Espagne; il en est résulté que l'idée maitresse du tarif de 1892, à savoir : implanter dans la péninsule la fabrication des tissus, n'a pas été atteinte, puisqu'au lieu d'acheter des tissus on a acheté des filés. La Commission des valeurs en douane, partant du principe que l'industrie textile *doit* être déjà en état de produire de tout, s'incline à frapper d'un droit très lourd les filés de toute nature. Grande alarme dans le clan des tisseurs, car si cette idée est mise en pratique il faudra *créer*, alors, l'industrie en question et cela n'est pas l'affaire d'un jour. Nous verrons comment cela prendra fin.

L'effort des spéculateurs n'avait pas été assez puissant pour arriver à déplacer les cours des valeurs, et les écarts de ceux-ci n'ont pas dépassé 10 centimes. Le *4 0/0* a ouvert à 78 10, s'est avancé à 78 15, est revenu à 78 05 et finit à 78 15 au comptant. Le *5 0/0* a ouvert à 97 90, pour passer à 97 70 et revenir à 97 75. Le marché à terme avait disparu et le report aussi, car on ne pouvait pas, sans doute, prendre en considération la différence de 5 centimes avec le comptant. Les affaires sont très peu nombreuses et les professionnels, de même que les agents de change, sont mécontents, parce que cette anticipation des vacances leur sourit médiocrement. Il faut espérer, pour eux, que d'ici à la fin juillet ils auront quelques différences à se mettre sous la dent. En attendant, il semble que la hausse a cessé et on ne parle plus du cours de 80 0/0, ni même de celui de 79.

Cela a paru d'autant plus probable qu'en prenant la peine de regarder la cote du mois de mai, on voit qu'après avoir mis trois semaines à atteindre le cours de 78 65 0/0, il a suffi de quelques jours pour revenir à 78 10 0/0, à peu près le prix qui correspond aux intérêts courus pendant le mois écoulé, mais, aujourd'hui, on a repris des forces, et le report, ouvert fin juin d'abord avec 10 centimes, a fini avec 15 centimes après l'heure officielle; le terme est, par conséquent, à 78 40, et la spéculation va essayer de regagner le terrain perdu : peut-être même davantage, d'autant plus que la séance d'aujourd'hui a fini sur une grande impression de fermeté.

L'émission des Bons du Trésor continue doucement et les souscriptions n'augmentent pas : il faudra quelque temps pour que les capitaux disponibles absorbent le total des 200.000.000 ; il en reste 90,5 à souscrire, et quoique le 1er juillet il y ait une forte somme qui rentre en circulation, à cause du paiement de l'échéance, il n'est pas dit qu'elle ira toute s'employer en obligations.

Parmi les valeurs industrielles, on peut signaler que le recul des actions de la *Banque d'Espagne* a été enrayé : elles se tiennent depuis quelques jours aux environs de 422 0/0. Les différences du mois ont été assez fortes : de 437 à 412, cours extrêmes ; il y a eu encore moyen de gagner quelque argent sur ces titres.

Les *Tabacs* restent fermes aux environs de 405 0/0, *Hypothécaire d'Espagne* à 207 50 0/0, *Hispano Americano* à 118, *Espanol de Credito* à 101 50, *Castilla* sans affaires.

Les actions des chemins de fer ont faibli : *Nord-Espagne* de 47 10 à 46 10, clôturent à 46 25, *Saragosse* de 78 à 76 85, clôturent à 76 60 0/0.

Sucrières préférences sont aux environs de 90 0/0, les *Ordinaires* à 40 0/0 avec peu d'affaires. Il paraît qu'il y a eu de nouvelles tentatives pour faire déclarer le monopole de cette denrée, mais, autant qu'il est possible d'engager l'avenir, je peux dire que le Gouvernement n'a pas l'intention de procéder à cette création : loin de là.

Explosifs 293 0/0, *Electricité de Chambéri* 80 0/0.

Obligations *Madrilèna de Electricidad* 91 0/0, *Sucrières* 98 60 0/0, *Ville de Madrid* : *Resultas* 4 0/0 à 84 75 pour cent; *Expropiaciones del Ensanche* 92 0/0.

Le cours du change a été un peu plus tendu : 0.20 centimes de plus, en moyenne. Les demandes ont été servies facilement, mais on peut prévoir que le prix du change montera encore un peu d'ici à la fin du mois. Ne nous plaignons pas cependant : l'année dernière, à cette même époque, il était plus cher.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	14 mai	22 mai	29 mai	5 juin
4 0/0 Intérieur	77 85	78 20	78 10	78 25
5 0/0 Amortissable	98 75	98 ..	97 90	98 ..
Banque d'Espagne	429 50	424 50	420 ..	434 ..
— Hypothécaire	... ..	... ..	207 25	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 ..	408 50	405 ..	404 ..
Chèque sur Paris	31 65	31 75	31 80	31 95
— Londres	.. ..	.. ..	33 20	33 21
Cédules hypothéc. 4 0/0	102 35	102 ..	102 ..	102 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les différences suivantes : + argent 3,4 millions ; — escomptes commerciaux, 1,5 ; + avances et crédits, 21 ; — circulation, 4,5 ; comptes courants, 11.

Le mouvement du commerce extérieur espagnol pendant les quatre premiers mois de l'année courante présente une augmentation de 32 millions aux importations et une diminution de 21 millions aux exportations, non compris les métaux précieux. La différence des importations porte, notamment, sur les produits alimentaires : 31 millions. Aux exportations, le manquant est dû aussi au même groupe, qui a perdu 23 millions. Le déficit de la récolte a amené une importation de 180.000 tonnes de blé, quatre fois et demi plus élevée que celle de 1904 et neuf fois plus forte que celle de 1902 ; l'orge a perdu 10.000 tonnes et le maïs 16.000 tonnes : ceci provient principalement de l'application de la loi sur les alcools. L'exportation de riz a perdu 1.500 tonnes ; celle d'oignons, 23.000 ; celle d'oranges, 60.000 et celle d'huile 5.000, par rapport à 1904.

L'importation d'argent monnayé a perdu 1.7 millions et l'exportation 8.2 millions. Cela a contribué aussi à l'augmentation de l'encaisse de la *Banque d'Espagne*. Une partie de l'argent importé est revenu de Cuba.

La Récolte des blés en Espagne en 1904. — L'assemblée consultative agronomique de la Péninsule vient de publier le tableau approximatif de la production des blés en Espagne durant l'année 1904.

Ce tableau est le suivant :

Régions	Production par quintaux métriques	Valeur de la production en pesetas
—	—	—
Centres	2.991.491	84.115.150
Manche et Estramadure	2.557.381	75.802.003
Castille la Vieille	3.587 753	89.078.522
Aragon et Rioja	2.257.657	58.938.866
Léon	3.235.522	86.769.076
Galicie et Asturies	629.392	20.257.072
Navarre et Basques	962.639	23.384.442
Catalogne	2.053.371	61.873.124
Levant	1.885.618	58.044.564
Andalousie orientale	2.978.120	84.119.660
— occidentale	2.109.712	50.852.009
Iles Baléares	355.009	11.010.544
Iles Canaries	252.512	7 449.109
Totaux généraux	25.856.177	711.694.141

Il s'ensuit que la production totale des blés, dans les terrains secs et d'arrosage, s'est élevée à la quantité de 25 millions 957.347 quintaux métriques, équivalant à 33.276.094 hectolitres, en calculant le poids de 78 kilogr. par hectolitre. Or, comme la consommation et les semences absorbent 29.741.583 quintaux, il est résulté un déficit de 3.776.176 quintaux dans la production.

Il est à craindre que, cette année-ci, le déficit soit plus considérable, car, malgré les récentes pluies qu'on a signalées en Andalousie et en Estramadure, la récolte des blés sera bien réduite en raison d'une sécheresse de plus de dix mois.

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 20 mai (20 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	23.534.070	24.144.294	24.436.970	22.684 678
Asturies, Galice	784	7.043 835	7.517.305	7.515.751	7 420.072
Valence à Utiel	88	291.921	305.278	437.989	354.675
Lérida-Reus	104	520.918	543.237	569.152	530.841
San Juan de Las Abadesas	112	934.020	1.018.833	978.079	966 937
Almansa Valence	499	5 571.924	5.922.956	6.655.864	5 466.030
Total Nord de l'Esp.	3.681	37.946.708	39.451 893	39 993.805	37.473 235
Andalous	1.067	8 217 740	8.149.637	8 098.991	7.858.713
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	36.911.546	38.192.357	39.029.369	37.498.806
Sud de l'Espagne	310	1 350.731	1.630.132	1.554 054	1.793.774

Recettes du Trésor espagnol pendant les quatre premiers mois des années 1904 et 1905. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les quatre premiers mois de 1905. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1904 :

Nature des recettes	RECETTES 1904	1905
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	47.792.280 56	48.629.975 43
Contributions industr.	12.058.533 86	12.289.267 43
Impôt :		
sur la richesse mobil.	17.784.273 38	18.873.763 44
des droits royaux	16.744.307 81	16.159.531 19
de mines	3.370.436 20	3.178.785 05
des cédules personnelles	1.382.498 74	1.370.512 51
sur paiements de l'Etat	1.160.152 60	1.236.026 01
sur voitures de luxe	211.625 72	239.127 54
Contributions des provinces basques et de la Navarre	1.672.424 90	1.607.449 58
Droits de Douane	48.112.588 29	55.154.473 16
Impôt :		
sur le sucre	10.443.092 48	8.200.346 22
sur les alcools	3.033.609 23	4.908.893 37
Droits des Consulats	635.712 59	549.368 38
Impôt :		
sur le sel	25.944.361 49	22.171.832 15
de transit	7.180.048 57	6.134.317 37
Timbres	20.106.842 35	20.452.445 91
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	2.030.459 73	2.331.604 53
Tabacs	43.771.132 59	43.040.632 03
Allumettes	1.897.515 02	1.932.980 01
Loteries	6.838.508 ..	7.192.918 ..
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	1.164.881 73	1.156.493 69
Mines d'Almaden	2.186.015 23	1.823.250 99
— de Linarès	600.788 79	366.140 61
Produit des canaux	672.218 97	660.587 01
Divers	1.415.943 75	1.418.831 23
Rachat du service milit.	2.357.000 ..	69.000 ..
Autres ressources	8.358.920 45	8.539 672 44
Total	288.926.173 03	289.688.225 28

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 juin 1905.

La Bourse est très ferme et en tendance à la hausse. Le change sur Paris à 31 82, L'*Intérieure* est à 78 20.

ROUMANIE

La Situation du Trésor au 30 septembre 1904. — Le Ministre des Finances a distribué à la Chambre *l'exposé de la situation financière du Trésor public au 30 septembre 1904.*

Le budget de l'exercice 1903-1904, dont rend compte la dernière étude du Ministre des Finances, a été définitivement

arrêté avec un excédent de 28.668.733 fr. 53. Les prévisions budgétaires pour les recettes avaient été de 225.117.000 fr. et à 218.500.000 fr. pour les dépenses, de telle sorte qu'au règlement définitif des comptes il devait résulter un excédent de 6.617.000 fr. Les résultats de cet exercice budgétaire ont dépassé toutes les prévisions.

Le total des impôts encaissés par le Trésor a été de 251.989.938 fr. 26, avec un surplus de 26.872.938 fr. 26 sur les évaluations budgétaires, tandis que le total des dépenses faites par le Trésor s'est limité au chiffre de 219.157.159 fr. 20, avec seulement 657.159 fr. 20 de plus que n'accordaient les crédits ouverts par la loi de finance, de sorte que le règlement définitif du budget a donné lieu à un excédent de 32.832.779 fr. 06, dont 26.215.779 fr. 06 de plus que l'évaluation faite par les Corps législatifs lors du vote du budget.

Sur les encaissements du Trésor, qui s'élèvent à la somme de 251.989.938 fr. 26, il a été encaissé dans un intervalle de 18 mois, pendant lesquels devaient s'accomplir toutes les prévisions des revenus relatifs à un exercice (1er avril 1903 au 30 septembre 1904), une somme de 246.759.270 fr. 91, et il restait à encaisser, au cours des exercices suivants, une somme de 5.230.667 fr. 35 ; sur les dépenses de l'Etat, se montant à 219.157.159 fr. 20, il a été payé une somme de 218 millions 90.537 fr. 38, et il a été reporté sur les exercices une somme de 1.066.621 fr. 82, représentant des créances.

Comparativement aux résultats constatés à la date du 30 septembre 1903, les encaissements de l'exercice 1904-1905 sont inférieurs à ceux de l'exercice 1902-1903 de 1.710.503 fr. 25, et les paiements supérieurs de 1.950.522 fr. 95, ce qui a eu pour résultat de réduire l'excédent de 32.329.760 fr. 33, constaté au 30 septembre 1903, à 28.668.733 fr. 53 le 30 septembre 1904, avec une moins-value de 3.661.026 fr. 80, somme à laquelle les encaissements ont été réduits.

Voici de quelle manière ont été liquidés, depuis l'année 1888-1889 jusqu'au 30 septembre 1904, les budgets ordinaires de l'Etat :

Exercices	Evaluations budgétaires	Encaissements effectués	Crédits budgétaires	Paiements effectués	Différences
		(En milliers de lei)			
1888-1889	160.666	161.802	159.432	161.173	+ 628
1889-1890	159.624	159.849	159.314	158.770	+ 1.078
1890-1891	164.869	170.353	164.127	162.116	+ 8.236
1891-1892	168.538	180.147	169.046	168.404	+11.742
1892-1893	175.7 3	182.035	178.475	178.533	+ 3.563
1893-1894	189.676	207.071	188.502	186.734	+20.336
1894-1895	203.170	192.721	201.395	203.087	—10.365
1895-1896	209.800	194.750	208.841	211.406	—16.655
1896-1897	209.928	211.828	206.626	208.610	+ 3.217
1897-1898	215.153	210.591	214.709	217.088	— 6.496
1898-1899	220.095	136.389	220.750	224.773	+11.566
1899-1900	228.805	193.957	227.517	229.362	—35.404
1900-1901	245.325	209.549	236.790	236.793	—27.214
1901-1902	218.500	237.242	217.682	216.025	+21.217
1902-1903	218.500	248.469	215.975	216.140	+32.329
1903-1904	225.117	246.759	217.201	218.090	+28.668

Sur 16 années, 5 seulement ont laissé des déficits ; les autres 11 années ont donné des excédents.

Le total des excédents s'élevant à la somme de 142.585.767 francs 78 dépasse celui des déficits qui n'est que de 96 millions 166.431 fr. 80, de 46.419.335 fr. 98 qui, ajouté au total des revenus réalisés par le Trésor de 1888-89 à 1903-1904 forme un total de 3.243.529.706 fr. 60. Ce chiffre représente un excédent d'encaissements sur les paiements de 1.43 0/0.

Par malheur, les réserves de numéraire provenant des les exercices qui présentaient des excédents n'ont jamais été conservées pour solder les vides produits par les exercices déficitaires.

Mais les fautes commises dans le passé ont servi à quelque chose. En 1903, à l'occasion de la modification de la loi sur la comptabilité, des mesures restrictives ont été prescrites pour l'emploi des excédents, et, par la création du fonds de réserve du Trésor de 1905, l'Etat a été mis, du moins en partie, à l'abri des nécessités trop urgentes.

AMÉRIQUE

COSTA-RICA

La Dette extérieure. — La République de Costa-Rica vient de conclure un arrangement avec la maison Speyer et Cie de New-York, banquiers, pour le règlement de la Dette extérieure. Au 1er avril dernier, la dette totale s'élevait à 15.283.550 dollars-or.

Voici comment elle se décompose :

	Dollars-or
a) Dette consolidée :	
1. Dette extérieure	11.690.925.00
2. — intérieure	693.315.00
3. Titres du Chemin de fer du Pacifique..	1.449.000.00
b) Dette flottante	1.450.310.68
Total	15.283.550.68

En 1904, le produit des douanes s'est élevé à 1.675.527 dollars-or, et le produit net de la vente des spiritueux à 334.800 dollars-or.

D'après l'arrangement conclu, la République créera et émettra des titres 5 0/0, dits de remboursement, pour une somme de 11.500.000 dollars ; ils seront datés du 1er juillet 1905 et porteront intérêt à partir de cette date. Le principal et les intérêts seront payables au taux fixe de 4.85 dollars par livre sterling à Londres, New-York et Amsterdam. Les titres sont exempts de tous impôts et seront remboursables en 1955 ou avant ; un fonds d'amortissement cumulatif d'un pour cent au moins du montant nominal de l'emprunt assurera le service de remboursement partiel, qui aura lieu à partir de 1910 par voie de rachats ou de tirages.

L'emprunt constituera une obligation directe de la République et sera garanti par les recettes des douanes, et, si cela est nécessaire, par les recettes du monopole des alcools.

Un arrangement a également été conclu pour le retrait des titres actuels de la Dette extérieure des séries « A » et « B » et leur remplacement par les nouveaux. Les porteurs de titres des séries « A » et « B » auront droit au paiement des arrérages d'intérêts en espèces ainsi qu'au nombre de titres nouveaux nécessaires pour produire, à 4 0/0, une somme d'intérêts égale à celle produite par les titres 5 0/0, et ce, conformément à l'arrangement de 1897.

Cet arrangement accordait 3 0/0 aux 525.000 liv. st. de titres série « A », et 2 1/2 0/0 aux 1.475.000 liv. st. de titres de la série « B » ; de sorte que 100 liv. st. nominales série « A » recevront 60 liv. st. de nouveaux titres 5 0/0, et que 100 liv. st. nominales de la série « B » recevront 50 liv. st. (en négligeant la différence du change).

Comme le dernier paiement de coupons a été fait le 1er avril 1905, les arrérages dus le 1er juillet 1905 sont de 12 3/4 0/0 pour la série « A » et de 10 5/8 0/0 pour les titres « B » ; il y aura donc à payer 66.937 liv. st. aux titres « A » et 156.718 liv. st. aux titres « B ».

ÉTATS-UNIS

La Dissolution de l'American Steel Rail Pool. — D'après le *Journal of Commerce* de New-York, le trust des producteurs de rails vient d'être dissous. On ne s'attend pas à un changement de prix, car les commandes ont été réparties entre les diverses usines et sont suffisantes pour occuper ces dernières pendant toute l'année courante. On attribue cette dissolution à la décision du Gouvernement d'acheter le matériel nécessaire au canal de Panama aux usines qui feront les offres les moins élevées. D'autre part, le Département du Commerce avait résolu de faire une enquête sur l'industrie des rails en général, et ce fait a également eu une influence sur la décision prise par les membres du *pool*.

Jusqu'ici, ce dernier avait réussi à vendre ses rails à des prix exorbitants aux Compagnies de chemins de fer des Etats-Unis, alors qu'il vendait au dehors à des prix dérisoires.

La Question de la réglementation des tarifs des chemins de fer. — Il y a en ce moment aux Etats-Unis une

lutte chaude entre les Compagnies de chemins de fer et le Gouvernement. Ce dernier a l'intention de réglementer les tarifs des chemins de fer comme cela a lieu dans certains pays, en France notamment. Les Compagnies se défendent et se sont syndiquées pour donner plus de poids à leurs revendicaiions; elles ont réuni un fonds très important pour faire une propagande très active contre les projets du Gouvernement. Le président Roosevelt a l'intention de convoquer le Congrès en automne pour examiner la question de la réglementation et de la revision des tarifs de transport des Compagnies de chemins de fer des Etats-Unis.

Navigation. — On annonce que la *Compagnie Générale Transatlantique* va incessamment commencer son nouveau service de vapeurs de charge de 10.000 tonnes, qui doit desservir les ports du golfe du Mexique et l'Europe. Douze grands vapeurs seront affectés à ce service. Dès l'automne prochain sera inaugurée la ligne Vera-Cruz-Tampico-Galveston-New-Orléans. La Compagnie compte avoir une part dans les expéditions de grains qui se font dans ce dernier port.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 7 juin 1905.

L'*Amalgamated Copper* annonce qu'elle porte 8.942.000 dollars au compte de profits et pertes. Son encaisse numéraire et effets à recevoir est de 2.757.000 dollars. Elle évalue son portefeuille en valeurs mobilières et de placements à 154.280.000 dollars. L'Amalgamated fait figurer dans son encaisse le prêt de 7.350.000 dollars fait à la Compagnie du cuivre Washœ, dont elle est propriétaire. Le rapport dit que la situation de la Compagnie sur le marché des cuivres est la plus satisfaisante qu'elle ait occupée depuis le début de 1901. Son actif, déduction faite des mines de cuivre, comprend des mines de charbon, des terrains, des forêts de bois de constructions, des scieries, des usines pour le traitement du cuivre et des chemins de fer. Mais l'encaisse et le cuivre seul constituent, au dire des experts, une somme de 50 millions de dollars de plus que le passif.

Ce rapport a été très attaqué par un fort spéculateur de Wall Street, ce qui a entraîné la faiblesse des cours de cette valeur et des autres similaires.

La tendance générale est meilleure en clôture.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 ./..

Les Chemins américains sont restés sans grande variation.

Voici les derniers cours :

Atchison, 79 3/4; ***Milwaukee***, 173 ./.; ***Erie***, 39 3/4; ***Reading***, 94 ./.; ***Canadian Pacific***, 147 1/8; ***Illinois Central***, 158 1/2; ***Louisville***, 143 7/8; ***Central***, 199 ./.; ***Union Pacific***, 121 5/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les huit premiers mois de l'année fiscale 1904-1905 (juillet-février 1904) :

Importations (Valeur de facture)

	Huit 1ers mois		
	1904-05	1903-04	Différ. en 1904-05
	—	—	—
		(En piastres)	
Matières animales.....	4.457.021	3.658.256	+ 798.764
— végétales	9.512 516	9.421.496	+ 91.020
— minérales....	16.732.210	13.997.070	+2.735.140
Textiles................	7.379.411	6.396.147	+ 983.263
Produits chimiques....	2.044.028	2.001.732	+ 42.296
Boissons, Spiritueux...	2.116.895	2.039.727	+ 77.167
Papiers et applications	1.715.012	1.482.015	+ 232.997
Machines et accessoires	7.090.911	6.734.660	+ 356.251
Véhicules	1.284.164	1.291.725	— 7.561
Armes et explosifs.....	1.676.459	1.400.076	+ 276.385
Divers	1.605.287	1.574.905	+ 30.382
Totaux	55.613.919	49.997.812	+5.616.107

Exportation (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	23.806.097	18.123.283	+5.683.713
— végétaux.....	33.894.813	37.259.288	—3.364.475
— animaux	6.569.880	7.371.855	+ 801.974
— manufacturés	4.309.971	3.511.285	+ 798.686
Divers................	410.914	340.476	+ 70.438
Métaux précieux	49.741.229	63.676.268	—13935.038
Total	118.733.806	130.292.556	—11558.949

Voici comment se résume la situation pour le mois de février et les huit premiers mois de l'exercice 1904-1905 :

Résumé comparatif

	Importation		Exportation
	En or	En argent	en argent
	—	—	—
Février		(En piastres)	
1905................	6.250.957	13.977.991	13.654.251
1904................	6.156.376	12.434.033	16.109.985
Différence en 1905.	— 94.581	+1.543.957	+ 2.455.744
Huit 1ers mois			
1904-05..............	49.997.812	113.764.195	139.179.602
1903-04..............	55.613.919	116.567.236	128.630.192
Différ. pour 1904-05.	+5.616.107	+2.803.040	—10.549.410

VENEZUELA

La Conversion de la Dette extérieure. — On sait que plusieurs fois déjà le Gouvernement vénézuélien avait négocié avec des groupes financiers, dans le but de convertir sa Dette extérieure, mais jusqu'ici les pourparlers n'avaient pu aboutir. On dit aujourd'hui, dans les cercles bien informés, que les négociations ont été reprises et que l'on espère d'ici peu obtenir un résultat. Comme d'habitude, ce n'est ni le taux des intérêts ni le mode de règlement des arrérages qui ont donné lieu à des difficultés, mais bien la question des garanties à donner pour l'avenir.

On croit cependant pouvoir arriver, à ce sujet, à la conclusion d'une convention satisfaisante.

Rappelons qu'au moment où eut lieu la dernière défaillance, les intérêts étaient payés à raison de 3 0/0 l'an; aussi croit-on, que c'est ce taux-là qui sera adopté. Quant aux coupons impayés, ils seront probablement payés en bloc, à raison de 5 ou 6 liv. st. pour la totalité des coupons en retard par titre.

Actuellement, les titres vénézuéliens sont cotés à peu près au même taux qu'à l'époque où le service de la Dette était fait régulièrement.

Il convient de faire remarquer que certains fonds d'Etat sud-américains défaillants sont cotés bien plus haut qu'il y a un ou deux ans, parce qu'on espère que les Etats-Unis interviendraient, s'il y avait lieu, en cas de faillite.

ASIE

CHINE

Les Chemins de fer en Chine. — Le *Bureau du Commerce et du Travail* des Etats-Unis vient de publier la liste des voies ferrées construites, en construction ou projetées en Chine. La voici :

CHEMINS DE FER CONSTRUITS

Est chinois. Capital russe prêté par la France; allant de Sibérie à In-Kéou. Le gouvernement chinois est intéressé dans cette entreprise pour 5 millions de taëls (3.660.000 dollars-or).

Sud-Mandchourien. Capital russe : de In-Kéou à Port-Arthur et Dalny.

Ching-Chin. De Pékin à Tientsin, longueur : 80 milles ; capital anglais et 2 millions de taëls (1.464.000 dollars-or) de capital chinois.

Chin-You. Capital anglais : de Tientsin à Changhaïkwan, 131 milles.

Kouan-ouaï. Capital anglais ; de Changhaïkwan à Sin-ming-tin, 240 milles ; coût, 16 millions de taëls (11.712.000 dollars-or).

Kouan-ouaï-Tchili. Lignes de raccord au delà de Changhaïkwan : une allant de Tchin-hou-so à Sin-min-Sing, et l'autre, de Niou-Ho aux mines de charbon de Nan-piao ; coût, 1 million 500.000 taëls (1.098.000 dollars-or).

Tching-Pao. Capital franco-belge ; de Tientsin à Paoting-fou. (Partie de la ligne Lou-han).

Lou-han. Capital franco-belge ; de Loukou-Tchiao à Han-Kéou, 933 milles ; capital, 40 millions de taëls (29.280.000 dollars-or) dont 13 millions de taëls sont fournis par le gouvernement chinois.

Lignes de raccordement de Lou-Han. De Lin-li-Ho à Tchou-Kou-tien dans le district de Fang-chan, 9 milles ; de Jung-Tsou à Kaï-Feng, 57 milles ; à Konan-Fou, 83 milles ; de Yen-Tcheng à Tchou-Tchia-Tien, 40 milles ; capital, 1 million 700.000 taëls (1.244.000 dollars-or).

Sung-Hou. Capital franco-belge ; de Shanghaï à Woosung, 10 milles ; payé sur les fonds de la ligne de Lou-Han.

Kiao Tchéou. Capital allemand ; de Kiao-Tchéou à Tchinan-Fou, 343 milles ; capital, 15 millions de livres sterling (72 millions 997.500 dollars-or).

Long-Tchéou. Capital français ; de Long-Tchéou dans le Quang-Si au Tonkin, 50 milles ; capital, 9 millions de taëls (6.588.000 dollars-or).

Tcheng-Taï. Ligne russe à capital français ; allant de Tcheng-ting-fou dans le Tchili à Taï-yuen-fou dans le Chan-Si, 167 milles ; capital, 6.840.000 taëls (4.392.000 dollars-or).

Toué-Han. Etats-Unis ; de Canton à Hankéou, 800 milles ; capital, 40 millions de taëls (29.280.000 dollars-or).

CONCESSIONS ACCORDÉES PAR LA CHINE

Tchin-Tchen. A l'Angleterre et à l'Allemagne ; de Tien-Tsin à Tchin-Kiang, 600 milles ; capital, 7.400.000 liv. st. (36.021.000 dollars-or) ; lignes de raccord de Ti-tchou, dans le Chantung, à Tchen-ting, dans le Tchili, et de Tchin-ting, dans le Chantoung, à Kaï-Feng, dans le Honan.

Hou-Ning. A l'Angleterre ; de Chang-haï à Kiang-Ning, 233 milles ; capital, 3 millions de livres sterling (14.599.500 dollars-or).

Sou-Hang-Young. A l'Angleterre ; de Sou-Tchéou à Han-Kéou et à Ning-Po, 1.677 milles.

Tchin-Kouang. A l'Angleterre ; de Canton à Kowloon, 90 milles.

Pou-Sin. A l'Angleterre ; de Pou-Kou à Kiang-Ning, à travers An-Houi, à Sin-Yang, dans le Honan, 333 milles.

Tsé-Pou. A l'Angleterre ; de Tsé-Tchéou, dans le Chan-Si, à Pou-Kou, dans le Kiang-Ning.

Tien-Youé-To. A la France ; du Tonkin à Mong-Tsé et au Yunnam. Le gouvernement chinois est intéressé dans cette entreprise pour un million de taëls.

Tien-Mien. A l'Angleterre ; une ligne allant de Teng-Houen dans le Yunnam en Birmanie, et l'autre, de Choun-Ning en Birmanie.

(Le taël a été converti en dollars-or des Etats-Unis au taux de 73,2 cents par taël).

JAPON

La Banque du Japon en 1904. — Le compte rendu de la *Banque du Japon*, pour l'année 1904, constate la situation financière anormale où les événements politiques ont placé le marché japonais. Il faut en retenir cette indication que la balance du commerce extérieur a été favorisée par l'abondance de la production agricole et séricicole ; la récolte de riz, en particulier, a été exceptionnellement favorable, ce qui a permis de modérer l'accroissement des importations résultant de besoins anormaux. Cette circonstance a contribué à soulager le marché monétaire.

Toutefois, les ressources du pays en espèces métalliques auraient été rapidement épuisées par la nécessité de se procurer à l'étranger les produits dont la consommation augmentait en raison de l'état de guerre. Ainsi, dès le début des hostilités, le Gouvernement japonais s'est-il préoccupé de se procurer des forces disponibles au moyen d'emprunts émis sur les marchés de Londres et de New-York ; la dette contractée de ce chef s'est élevée à 22 millions de livres sterling pour l'année 1904, soit environ 220 millions de yens. C'est à peu près le montant de la monnaie d'or existant à la fin de 1903 dans les caisses de la *Banque du Japon* et dans la circulation, d'après l'*Annuaire financier et économique du Japon pour 1904* ; les réserves métalliques de l'Empire nippon auraient donc été épuisées par cette première année de guerre, si l'on n'avait pris la précaution d'emprunter à l'étranger dès les premiers mois des hostilités.

L'encaisse-or de la *Banque du Japon* a néanmoins été entamée ; elle était, au 31 décembre 1903, de 120.513.840 yens ; au 31 décembre 1904, elle était tombée à 85 560.863 yens, soit une diminution de 34.952.977 yens. L'encaisse-argent, au contraire, a passé de 1.659.650 yens à 4.479.638 yens : c'est qu'en effet, il a fallu renforcer la réserve de métal blanc en prévision des paiements à effectuer en Mandchourie et en Corée. Les opérations sur métaux précieux ont présenté une activité inaccoutumée ; les achats se sont élevés à 239 millions de yens et les ventes à 208 millions, soit, au total, 447 millions, contre 131 millions en 1903.

La circulation des billets n'a cessé de grandir au cours de l'exercice ; au bilan du 31 décembre 1904, elle atteignait 286.625.752 yens, correspondant à une augmentation de 53 millions 705.289 yens, sur lesquels 30 millions ont été mis en circulation en Mandchourie et en Corée. La proportion de la réserve métallique aux billets en circulation était de 50.3 0/0 à la fin de 1903, et de 29.2 0/0 seulement à la fin de 1904.

Le mouvement des dépôts et comptes courants des particuliers a été, en versement, de 2.553 millions de yens, et, en paiements, de 2.545 millions ; le solde, au 31 décembre, s'élevait à 11.508.954 yens.

Les escomptes ont atteint 285 millions de yens, et 339 millions si l'on y joint les bons du Trésor ; l'année dernière, ce mouvement n'avait été que de 169 millions. Dans ce chiffre sont compris 49 millions d'effets sur l'étranger, qui se décomposent ainsi : 19 millions sur l'Angleterre, 7 millions sur la France et 23 millions sur les Etats-Unis. Le portefeuille était, au 31 décembre 1904, de 69.595.616 yens, en augmentation de 25.215.123 yens sur l'année précédente. Le mouvement des avances sur titres a été de 254 millions de yens ; le solde des avances de toute nature aux particuliers était, à la fin de l'année, de 45.058.068 yens.

Le compte des avances à l'Etat a naturellement présenté des variations considérables ; le solde en était de 43 millions de yens au 31 décembre 1903, et de 116 millions au 31 décembre 1904 ; le compte courant créditeur du Trésor s'élevait aux mêmes dates, respectivement à 5.344.595 yens et à 14.756.703 yens. Les sommes reçues du Gouvernement pour le service de la Dette publique ont atteint 695 millions de yens, contre 92 millions en 1903 ; en outre, il a été émis par l'intermédiaire de la Banque 341 millions de bons de l'Echiquier et de bons du Trésor japonais.

Le taux des opérations à Tokio s'est élevé progressivement, pour l'escompte, de 5.84 à 7.30 0/0, avec une moyenne de 6.22 0/0 ; pour les avances, le maximum a été de 7.66 0/0, le minimum de 6.20 0/0 et la moyenne de 6.58 0/0.

Grâce à cette hausse des taux et à l'extension de ses opérations, la Banque a pu accroître ses bénéfices bruts ; ils avaient été, en 1903, de 8.194.237 yens ; en 1904, ils ont atteint 12 millions 656.088 yens ; déduction faite des frais s'élevant à 7 millions 909.704 yens, il est resté un produit net de 4.746.384 yens qui, ajouté à 410.430 yens reportés de l'exercice précédent, a donné un bénéfice partageable de 5.156.814 yens, en augmentation de 558.983 yens sur 1903. Le dividende a été, comme l'année précédente, de 60 yens par action, soit 12 0/0.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre Chinoise au Transvaal

Le nombre total de Chinois dans l'Afrique du Sud, disponibles pour les mines au 30 avril 1905, s'élevait à 36.632, d'après les statistiques de la *Mines Labour Importation Agency*.

D'autre part, le *Foreign Labour Department* indique, comme suit, la répartition des coolies au 30 avril 1905 :

East Rand Pr. Mines.	2.490	*Report*...	23.008
Geduld Prop. Mines..	480	Princess Estate.......	1.175
Van Ryn G. M. Estate.	2.060	New Kleinfontein.....	2.842
Rand Collieries.......	406	Nourse Deep.........	742
Randfontein Estates..	1.923	Consol. Langlaagte...	1.838
Aurora West.........	283	Henry Nourse........	952
Glen Deep............	1.875	Jumpers Deep........	471
Witwatersrand Deep..	2.761	Durban Rood. Deep...	459
South Nourse.........	245	Rose Deep............	510
Roodepoort G. M.....	400	Geldenhuis Deep.....	1.001
French Rand.........	1.637	Tudor Gold Mining...	240
Simmer a. Jack P. M.	4.195	Simmer and Jack East	924
New Modderfontein...	1.233	Lancaster Gold Min..	928
Witwat. G. M. Comp.	3.020	Jupiter...............	429
A reporter....	23.008	Total.......	35.519

Le vapeur *Lothian* est arrivé le 30 mai à Durban, ayant à bord 2.153 coolies devant être répartis entre les Compagnies suivantes : *New Modderfontein, French Rand, Rose Deep, East Rand Proprietary, New Kleinfontein.*

L'*Ikbal* partira sous peu pour l'Afrique du Sud avec un nouveau contingent de coolies, et l'on ajoute que les départs, qui avaient été espacés depuis quelque temps, vont devenir, sous peu, plus nombreux.

H. E. PROPRIETARY

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie était convoquée à Londres pour le 5 courant.

Le rapport pour la période du 1er octobre 1903 au 31 décembre 1904 constate que la dette-obligations de la Société se trouve éteinte par ce fait que tous les obligataires ont exercé leurs droits d'échange contre des actions. La Compagnie a considérablement augmenté l'étendue de son champ d'action par l'achat de gros blocs de claims à des conditions favorables. A la fin de l'exercice, son domaine se décomposait comme suit : Appartenant exclusivement à la Compagnie : claims de prospecteur, 2.185 ; claims de mineur, 22 ; claims de métaux inférieurs, 110 ; en compte avec des tiers : claims de prospecteur, 25 ; claims de mineur, 2. De plus, la Compagnie a, ou pour son propre compte, ou en participation avec des tiers, des options sur 265 claims de prospecteur et 6 claims de mineur ; elle a, en outre, un intérêt prépondérant dans le *Murchison Exploration Syndicate.* Les conditions sont toujours les mêmes dans le « Murchison Range » et dépendent comme précédemment des facilités de transport ; aux dernières nouvelles, les autorités compétentes s'occuperaient de l'achèvement de la ligne du *Selati Railway.* Dans les circonstances actuelles, les administrateurs ont décidé de ne pas modifier leur ligne de conduite, et les travaux de développement ont été concentrés uniquement sur le bloc de claims « Free State ». Les résultats obtenus jusqu'à ce jour sont encourageants, les reefs montrant en profondeur une amélioration marquée, tant au point de vue de la régularité qu'à celui de la teneur. Au point de vue de la situation financière, la Compagnie apparaît comme très solide : elle dispose de 109.000 liv. st. placés soit en reports, soit en titres de tout repos ; elle est ainsi en mesure de profiter de tous les développements qui peuvent se produire dans le Nord du Transvaal.

Société Ad. Goerz and Co

L'assemblée générale annuelle de cette Société a eu lieu le 26 mai à Johannesburg. D'après le compte rendu transmis par le télégraphe, le président, M. Brakian, a passé en revue, à cette réunion, les opérations de l'exercice écoulé et il s'est montré très optimiste pour l'avenir. Grâce aux Chinois, la situation de la main-d'œuvre est excellente sous tous les rapports et l'année 1905 sera sans doute un record pour l'industrie minière. On peut prévoir une réduction progressive des frais d'exploitation, ce qui permettra aux mines de broyer une plus grande proportion du minerai pauvre qui a été laissé de côté jusqu'à présent ; d'où une augmentation de la durée de leur exploitation.

En ce qui concerne la main-d'œuvre, les chefs de l'industrie ont l'intention d'employer autant de Cafres que possible et d'utiliser les coolies chinois comme un appoint pour faire face aux besoins actuels ou aux demandes résultant de l'expansion graduelle des opérations minières sur de nouvelles propriétés. Il n'est pas vrai qu'on ait l'intention de remplacer les ouvriers blancs par des Chinois ; bien au contraire, les statistiques actuelles prouvent que l'augmentation des ouvriers inexpérimentés a permis d'employer un plus grand nombre d'ouvriers expérimentés.

La situation financière de la *Société Ad. Goerz and Co* est très solide. L'encaisse et l'actif liquide sont supérieurs de 1.015.231 liv. st. au passif ; l'amélioration par rapport à l'exercice 1903 est de 1.223.336 liv. st. Les bénéfices de l'année dernière ont atteint 236.775 liv. st., de sorte qu'en ajoutant à cette somme le solde reporté de l'exercice 1903, le total disponible est de 297.061 liv. st. D'un autre côté, les actionnaires ne doivent pas perdre de vue, qu'en plus du dividende de 15 0/0 payé par la Compagnie, ils ont eu l'occasion de réaliser un bon bénéfice en souscrivant aux actions *Van Dyk* qui leur ont été offertes à un prix avantageux.

Mines d'Or Australiennes

La Production d'Or de l'Australie Occidentale. — La production d'or dans l'Australie Occidentale, pendant le mois de mai, s'est élevée à 157.685 onces, contre 192.136 onces en avril dernier et 160.280 onces en mai 1904.

La Production d'Or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande s'est élevée, pendant le mois de mai, à 42.029 onces évaluées à 169.934 liv. st., contre 61.325 onces en mai 1904 ou 234.241 liv. st.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le cablogramme suivant, reçu de Johannesburg en date du 2 courant :

« Production de charbon en mai : 16.600 tonnes. »

Les Mines de Barberton. — Une correspondance de Barberton, en date du 14 avril 1905, donne des détails intéressants sur les Compagnies en exploitation dans le district de De Kaap. La *Worcester* a commencé le développement du quatrième niveau, tandis qu'elle pousse le fonçage jusqu'au cinquième niveau. Mais la pénurie de main-d'œuvre gêne la marche des travaux. Cependant, les indigènes recommencent à venir. La production du mois de mars s'est ressentie du manque de bras, car on a été forcé d'envoyer au moulin une quantité considérable de minerai pris sur le carreau, d'une teneur bien inférieure au minerai d'extraction. Quoi qu'il en soit, la teneur moyenne se maintient et la mine, en tant qu'exploitation de minerai pauvre, conserve toute sa valeur.

La *Barberton Exploration Company* a recoupé un nouveau filon sur sa propriété, près de la station Eureka. Prouvé sur une longueur de 400 pieds et donnant aux essais une moyenne de 12 dwts 8 grains, ce reef s'enrichit en profondeur. Le puits foncé sur le filon no 3 a été approfondi jusqu'au niveau de 120 pieds. Ces travaux donnent les meilleures espérances.

D'autre part, les alluvions de la *North Kaap River* sont activement prospectés. Le sable noir de ces alluvions, qui diffère entièrement de la pyrite, est magnétique et irréductible par les procédés d'amalgamation ordinaire, mais grâce à une nouvelle méthode de traitement, il aurait montré 180, 220 et même 250 onces à la tonne. Le lit schisteux de la rivière serait, lui aussi, minéralisé. Il convient d'accueillir ces résultats, à première vue surprenants, avec une certaine réserve.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 8 juin 1905.

La réponse des primes de medio juin a eu lieu aujourd'hui. Elle n'a rien présenté de bien particulier, et la tendance générale du Marché d'abord indécise, en raison des offres qui continuaient à nous parvenir du continent, est, au dernier moment, sensiblement plus ferme.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 1/16, clôture à 1 31/32.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 2 7/16. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 3 1/16. *Consolidated Goldfields*, 7 liv. st.

La *Rand Mines* est à 9 3/4; elle restait à 9 11/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv., se retrouve à 3 3/16.

La *Witwatersrand Township* est à 6 5/8; *African and European Investment Company*, demandée à 1 1/16. *Swazieland Corporation*, 1 3/8. *Vereeniging Estates*, 1 9/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 15/16; *Angelo*, 6 1/8; *New Comet*, 2 11/16; *Van Ryn*, 3 13/16; *Treasury*, 3 7/16.

La *City and Suburban* reste à 5 7/16; *Jubilee*, 3 ./.. Cette Compagnie vient de faire savoir que le dividende de 25 0/0, soit 5 shillings par action, déclaré le 28 mars, est mis en paiement actuellement contre remise du coupon n° 8 des actions au porteur.

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 7/16. *Driefontein*, 4 3/8, au lieu de 4 7/16; *Village*, 5 1/2; nous la laissions à 5 1/2; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 10 1/8; *Ferreira*, 20 ./.; elle restait, il y a huit jours, à 20 1/2.

La *Meyer and Charlton* cote 5 ./.; *Rietfontein*, 2 ./...

La *New Primrose* est à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 3/8. La *Ginsberg* est à 2 1/16. La *May Consolidated* cote 3 5/8.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef*, 13 ./., au lieu de 13 1/4; *Randfontein*, 2 11/16; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold* reste à 9 3/8.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 3/8, au lieu de 4 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 7/16 contre 4 9/16. La *New Heriot* est à 4 1/8; *Wolhuter*, 2 7/8.

La *Henry Nourse* reste à 7 1/2. La *Wemmer* est à 6 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 7/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 1/2, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 15/16. En avril, cette Compagnie a obtenu un rendement de 4.596 onces, et un bénéfice de 9.194 liv. st. En avril, elle avait produit 4.678 onces et réalisé comme profits 9.157 liv. st.

La *Cinderella Deep* est à 2 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 ./... *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 5 3/4; *Robinson Deep*, 5 3/4; *Langlaagte Deep*, 2 7/8; *Brakpan*. 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4. *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 7 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 5/8. *Jumpers Deep*, 3 7/8; *Rand Victoria*, à 2 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/4, contre 4 3/4. *South Geldenhuis Deep*, 2 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 9/16, s'inscrit à 2 3/8. *Rand Collieries*, 2 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 15/16; *Rhodesia Goldfields*, 1/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/16. *Transvaal Proprietary*, 7/8.

La *Premier Diamond* reste à 15 1/8, contre 15 1/8.

La *Great Eastern Collieries* finit à 9/16. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 8 juin 1905, 5 h. 30 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 juin 1905.

Le groupe des valeurs sud-africaines a été mouvementé au début de la semaine, par suite de nouvelles réalisations. On attend avec un grand intérêt le chiffre des rendements de mai qui doivent, tout le laisse croire au moins, constituer un record, et dans cette espérance, le marché se reprend sur toute la ligne.

La *Consolidated Goldfields* est à 175 fr. 50, contre 178 50. *East Rand* clôture à 199 fr. 50, sans changement; *Chartered*, 53 fr. 50, contre 53 fr. 75. *Rand Mines*, 246 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à ce cours.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 15 fr. 50.

L'*Angelo*, que nous laissions à 156 fr. 50, reste à 153 fr. 50; et la *Driefontein* cote 111 fr. .., au lieu de 108 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 511 fr. 50, reste à 513 ... La *Geduld* se retrouve à 177 fr. ... L'action *Goerz et Cie* finit à 71 fr. 75. *French Rand*, 62 fr. ...

La *Crown Deep*, que nous laissions à 393 fr. .., se retrouve à 392 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 113 50, au lieu de 114 fr. ..; cette Compagnie a travaillé en mai avec 115 pilons; rendement, 7.198 onces; bénéfices, 15.935 liv. st., contre 6.994 onces et 15.175 liv. st. en avril.

La *General Mining* se retrouve à 76 fr. 50, demandée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 256 fr. .., comme la semaine dernière.

La *May Consolidated* est à 89 fr. ... Nous la laissions à 91 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 56 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 38 fr. ..; *Langlaagte Estate*, 89 fr. 25, au lieu de 90 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 15 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 28 fr. 25. *New Primrose*, 65 fr. ...

La *New Goch* est à 68 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 238 fr. 50, finit à 236 fr. ..; *Robinson Deep*, 141 fr. 50, au lieu de 141 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 36 fr. ..; *Randfontein Estates*, 68 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 190 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 189 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 39 fr. 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 138 fr. 50; elle clôturait, il y a huit jours, à 139 fr. ...

La *Wemmer* est à 166 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 75 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 44 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 91 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 60 fr.

La *South African Gold Trust* finit à 135 fr. 50, au lieu de 133 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 60 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 127 fr. 50, au lieu de 130 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 61 fr. 75.

Les actions de la *Domains Company*, que nous laissions à 33 fr. 50, reste à ce cours. Dans le rapport de quinzaine qui vient d'être reçu par le siège social, il est dit que dans la mine de Schlangenberg, on a recommencé les travaux le 9 février. Pour les premiers neuf jours, les analyses ont, dit ce document, donné les chiffres suivants pour le minerai extrait: 160, 119, 93, 138, 128, 191, 153, 141 et 118 grammes d'or à la tonne.

La *De Beers* est à 430 fr. 50 l'action ordinaire, et à 450 .. l'action de préférence, contre 436 fr. .. et 452 fr. 50 la semaine dernière. Cette Compagnie a perdu, mardi, à Londres, son procès dans l'affaire de l'impôt sur le revenu. La Cour a décidé que la De Beers, résidant en fait en Angleterre, était, par cela même, soumise au paiement de cet impôt.

La *Jagersfontein* se traite à 187 .., ex-coupon de 7 fr. 15, contre 187 fr. .. avec coupon il y a huit jours.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 541 francs.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE No 246-61

N° 701. — 27e volume. (21) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 16 Juin 1905

SOMMAIRE DU N° 701

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1904 16 juin......	2.796	1.132	4 181	719	605	517	3
1905 2 juin......	2.866	1.109	4.397	557	618	468	3
1905 8 juin.	2.867	1.110	4.345	545	470	479	3
1905 15 juin	2.862	1.108	4.331	537	501	466	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 7 juin......	863	336	1.485	632	963	75	4
1905 23 mai	1.039	365	1.535	904	1.031	74	3
1905 31 mai	992	349	1.591	778	1.112	87	3
1905 7 juin......	996	350	1.564	758	1.065	81	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 mars.....	60	24	189	115	155	74	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
1905 31 mars... .	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 16 juin	861	»	701	990	602	»	3
1905 2 juin......	947	»	738	1.040	710	»	2½
1905 8 juin......	957	»	735	1.041	711	»	2½
1905 15 juin.... .	953	»	724	1 027	703	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 9 avril......	120	20	178	»	»	»	»
1905 11 février....	124	18	172	»	»	»	»
1905 11 mars.....	118	18	170	»	»	»	»
1905 8 avril......	116	20	175	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 9 avril......	75	10	168	»	»	»	»
1905 11 février....	68	11	158	»	»	»	»
1905 11 mars.. ..	68	11	158	»	»	»	»
1905 8 avril......	66	12	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 7 juin......	1.184	328	1.659	176	340	41	3½
1905 23 mai	1.210	332	1.586	232	333	43	3½
1905 31 mai	1.201	332	1.642	184	356	42	3½
1905 7 juin......	1.202	330	1.618	186	346	42	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 9 juin......	91	24	622	51	522	32	3
1905 25 mai......	97	21	659	67	574	27	3
1905 31 mai	97	21	683	54	593	27	3
1905 8 juin......	99	22	651	66	574	28	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 20 mai	7	8	41	70	22	18	8
1905 20 mai... ..	13	13	41	69	23	14	8
1905 13 mai	13	12	41	69	23	14	8
1905 20 mai	13	12	41	70	24	14	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
1905 31 mars	108	»	147	4	43	8	4
1905 30 avril......	111	»	152	5	45	8	4
1905 31 mai	115	»	154	5	48	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 11 juin......	368	506	1.611	668	853	109	4½
1905 27 mai	370	550	1.567	578	711	88	4½
1905 3 juin......	370	553	1.562	566	710	105	4½
1905 10 juin......	370	552	1.565	570	708	98	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
1905 28 février....	1	1	128	94	29	19	6½
1905 31 mars.....	1	1	126	96	31	17	6½
1905 30 avril.....	1	1	125	95	31	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 4 juin......	138	167	496	21	130	94	3½
1905 20 mai	170	158	551	18	142	120	2½
1905 27 mai	170	159	541	25	138	118	2½
1905 3 juin......	171	157	538	24	136	119	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 20 mai	469	113	796	177	277	40	5
1905 30 avril.. ...	483	96	867	179	287	41	5
1905 10 mai	479	96	854	168	280	40	5
1905 20 mai	479	97	840	174	284	37	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 20 mai	99	14	264	74	105	24	5
1905 30 avril... ..	112	15	284	77	125	21	5
1905 10 mai	113	15	285	78	118	20	5
1905 20 mai	113	15	282	79	119	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 20 mai	41	2	49	38	37	3	5
1905 30 avril.. ...	42	2	63	36	40	3	5
1905 10 mai.. ...	42	2	64	37	42	3	5
1905 20 mai	44	2	63	37	43	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 30 avril......	35	»	87	11	57	3	5
1905 28 février....	35	»	80	13	47	1	4½
1905 31 mars.....	35	»	87	13	53	1	4½
1905 30 avril......	35	»	92	15	58	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 18 mai	27	36	378	11	100	27	5½
1905 3 mai	27	36	369	7	103	22	5½
1905 10 mai.. ...	27	36	368	10	102	23	5½
1905 17 mai	27	37	367	10	102	23	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/cour^ts et dépôts particul^ers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 4 juin	69	4	167	»	72	9	5
1905 20 mai	45	4	160	»	53	20	5
1905 27 mai	45	4	160	»	53	20	5
1905 2 juin	45	4	162	»	52	21	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 5 juin	2.164	216	1.788	379	588	394	5¼
1905 21 mai	2.426	171	2.406	365	411	441	5½
1905 29 mai	2.431	170	2.410	374	407	437	5½
1905 5 juin	2.424	169	2.409	401	409	433	5¼
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 31 mai	21	3	78	22	37	21	»
1905 29 avril	23	2	69	21	36	20	»
1905 15 mai	23	2	70	22	36	20	»
1905 31 mai	23	2	72	23	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1905 28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905 31 mars	11	9	34	1	6	8	6
1905 30 avril	11	9	33	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 30 avril	82	7	213	69	122	16	4¼
1905 28 février	83	7	210	82	131	12	4½
1905 31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
1905 30 avril	92	7	217	79	138	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 4 juin	108	8	225	1.290	226	43	4
1905 20 mai	107	10	228	1.356	226	58	3½
1905 27 mai	106	10	228	1.356	226	58	3½
1905 3 juin	106	9	229	1.356	226	58	3½
TOTAUX							
1904 16 juin	9.803	2.968	15.691	5 611	5 893	1.576	»
1905 2 juin	10.467	2.953	16.630	5.817	5.857	1.579	»
1905 8 juin	10 428	2.941	16.704	5.621	5.833	1.613	»
1905 15 juin	10.421	2.936	16.602	5.627	5.781	1.592	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9 811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin	14 juin
Amsterdam	48 ..	47 96	48 ..	48 01	48 ..	47 98
Anvers	100 20	100 17	100 20	100 18	100 18	100 22
Athènes	124 50	124 75	124 50	124 50	124 50	124 50
Barcelone	32 10	31 80	31 95	32 25	32 ..	32 35
Berlin	81 25	81 30	81 30	81 35	81 30	81 30
Bruxelles	100 15	100 15	100 16	100 15	100 15	100 17
Bucharest	100 65	100 55	100 55	100 52	100 46	100 52
Constantinople	22 86	22 87	22 87	22 83	22 83	22 85
Francfort	81 32	81 28	81 32	81 32	81 32	81 32
Genes	100 02	100 05	99 99	99 91	99 95	99 86
Genève	100 17	100 13	100 12	100 12	100 10	100 13
Lisbonne	585 ..	587 ..	588 ..	585 ..	588 ..	583 ..
Londres	25 31	25 31	25 31	25 31	25 31	25 31
Madrid	31 92	31 70	31 75	31 97	31 82	32 27
Rome	100 03	100 02	100 .	99 95	99 96	99 92
Saint-Pétersbourg	37 50	37 47	37 45	37 45	37 45	37 45
Vienne (à vue)	95 45	95 45	95 43	95 46	95 46	95 48
— (à 3 mois)	95 50	95 50	95 48	95 51	95 51	95 53

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	18 mai	25 mai	2 juin	8 juin	15 juin
Amsterdam	papier court	4 %	206 12	205 87	206 ..	206 12	206 ..
Allemagne	—	4 %	121 69	121 56	121 62	121 62	121 56
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 62	103 50
Espagne	—	4 %	... ..	... ..	... .	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	380 50	379 50	378 50	379 ..	377 50
Lisb.-Porto	—	4 %	500 ..	502 ..	506 ..	503 ..	507 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 165	25 16	25 17	25 165	25 14
—	Chèque	. ..	25 185	25 18	25 19	25 185	25 165
Belgique	—	3 %	0 19p	0 25p	0 19p	0 25p.	0 31p
Italie	—	5 %	0 03p	0 03p	0 03pr	0 03pr	0 10pr
Suisse	—	3 ½ %	0 19p	0 19p	0 16p	0 16p	0 19p
New-York	—	4 %	516 50	516 ..	517 ..	516 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	97 50	100 ..	98 ..	98 ..	99 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 18 mai	25 mai	2 juin	8 juin	15 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 227	1 228	1 228	1 227
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 155	25 145	25 165	25 155	25 135
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 76	0 76	0 76	0 76	0 75
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 80	0 80	0 80	0 80	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 05	5 07	5 11	5 08	5 12
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 87	22 87	22 83	22 83	22 85
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 17	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 37	2 43	2 37	2 40	2 40
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 69	1 69	1 69	1 68	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 80	1 70	1 71	1 71	1 71
Indes (roupie argent).	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 30	3 35	3 30	3 30	3 30

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 15 juin 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	**100 francs** en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 55	Billets *Allemands*	99 45
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*	99 78
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	132 45	— *Espagnols*	75 50
En *Grèce*	124 50	— *Grecs*	80 32
En *Hollande*	100 13	— *Hollandais*	99 87
En *Italie*	99 90	— *Italiens*	100 10
En *Portugal*	109 37	— *Portugais*	91 44
En *Roumanie*	100 52	— *Roumains*	99 48
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 19	— *Suisses*	99 81
En *Turquie*	100 30	— *Turcs*	99 70
Aux *Etats-Unis*	100 48	Pièces des *Etats-Unis*	99 52
Au *Mexique*	226 25	— du *Mexique*	44 20
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	112 50	— du *Chili*	88 88
Au *Brésil*	168 08	— du *Brésil*	60 21
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	226 36	— de la *Chine*	44 17

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 15 juin 1905.

Nous avons aujourd'hui à constater un recul général de la cote des changes ; les principales devises étrangères sont voisines du point d'entrée de l'or. Le très léger resserrement des capitaux qui s'est produit sur notre place a provoqué le rapatriement d'une partie des fonds employés sur les places

étrangères, où le taux de l'intérêt n'est guère plus avantageux.

Le papier à trois mois sur l'Allemagne perd 6 centimes, accroissant d'autant le bénéfice des importateurs d'or; le florin hollandais fléchit d'une quantité égale.

La devise autrichienne est en moins-value de 12 centimes; le versement sur Madrid, après s'être maintenu toute la semaine à 379, perd brusquement 1 point 1/2 en clôture. Le milreis portugais fait exception à la faiblesse générale et s'avance de 4 points. Le rouble à trois mois est stationnaire; le versement se négocie à 265 25.

Le chèque sur Londres finit en baisse de 2 centimes; le cours de 25 16 1/2 ne laisse pas de bénéfice appréciable aux importateurs d'or en barres, mais la baisse la plus légère suffira pour que leur concurrence se manifeste sur le marché du métal jaune.

Le papier sur la Belgique est en recul de 6 centimes, et le papier sur la Suisse de 3 centimes; seule, la devise italienne continue à s'améliorer et fait 10 centimes de prime.

Le New-York tombe à 515 50, voisin, lui aussi, du gold-point d'entrée.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	17 mai	24 mai	1er juin	7 juin	14 juin
Yokohama	2 0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure	1 11 3 4	1/11 13/16	1/11 11/16	1/11 11/16	1/11 11/16
Bombay	1 3 31 32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..	1/4 ../..
Calcutta	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..	1/4 ../..
Hong-Kong	1 10 9/16	1/10 11/16	1/10 7/16	1/10 7/16	1/10 1/2
Shanghaï	2/7 1/2	2/7 7/8	2/7 1/2	2/7 3/8	2/7 3/8
Rio-Janeiro	17 1/8	16 5/32	16 5/16	16 5/16	16 5/32
Valparaiso	16 3/32	16 3/32	16 1/16	15 31/32	16 1/16
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	26 5/8	27 5/16	26 9/16	26 7/8	26 15/16

Parmi les changes d'Extrême-Orient, le Singapoure et le Yokahama sont restés immobiles toute la semaine. Le Shanghaï, suivant les fluctuations du cours de l'argent, s'est élevé jusqu'à 2/7 5/8, pour revenir en clôture à son niveau de jeudi dernier; la piastre gagne 5/16 à Hong-Kong.

Le change indien reste stationnaire à Bombay et à Calcutta.

Le milreis brésilien fléchit de 5/32; le Valparaiso regagne les 3/32 perdus la semaine dernière.

A Londres, l'or reste au pair; l'absence des demandes du continent persiste et la *Banque d'Angleterre* reçoit toutes les barres importées. Le cours des monnaies étrangères reste stationnaire.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 2 au 8 juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	266.000	Bombay £	65.500
Bombay	130.000	Calcutta	45.000
Australie	42.000		
Chili	9.000		
Total	447.000	Total	110.500

D'après les évaluations de la douane anglaise, voici quels ont été, pour le mois de mai, les importations et les exportations d'or à Londres :

Entrées		Sorties	
France £	22.000	France £	882.000
Allemagne	12.000	Allemagne	78.000
Ouest-Africain	30.000	Ouest-Africain	3.000
Afrique du Sud	1.665.000	Afrique du Sud	15.000
Indes	194.000	Indes	279.000
Total	1.923.000	Total	1.257.000

Sous l'influence des achats de l'Inde, le cours de l'argent-métal a atteint 27 pence au début de la semaine, pour revenir en clôture à 26 15/16.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 2 au 8 juin, de 244.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.781.639 liv. st., contre 5.301.978 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	18 mai	25 mai	2 juin	8 juin	15 juin
Paris	1 1/2	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 5/8
Londres	2 1/4	2 1/8	2 1/8	2 1/16	2 ./.
Berlin	2 3/8	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8
New-York (time money)	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8

Situation générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* est en diminution de 4.853.000 francs; il a été livré par les guichets 1.650.000 francs à Paris et 2.814.000 fr. dans les succursales; les achats de matières s'élèvent à 30.000 francs, et les ventes à 409.000 francs.

L'argent est en moins-value de 2.576.000 fr. La circulation a prélevé 1.573.000 fr. dans les succursales et rendu 97.000 fr. à Paris; il a été envoyé 550.000 fr. en Suisse, 350.000 fr. à Madagascar et 200.000 fr. à Tunis.

La circulation fiduciaire diminue de 14 millions et les comptes courants de 8 millions. L'échéance de quinzaine a fait entrer 31 millions dans le portefeuille; les avances fléchissent de 13 millions. Le compte courant du Trésor est de 228 millions, en augmentation de 28 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* s'est accrue de 5 millions et 27 millions de billets ont été remboursés; les comptes courants ont retiré 20 millions; le portefeuille diminue de 47 millions et les avances de 6 millions. La réserve de billets atteint 426 millions, chiffre élevé qu'explique le taux très bas de l'escompte hors banque et le ralentissement qui en résulte dans les demandes de crédit adressées à la *Reichsbank*.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de sorties d'or à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

	Entrées
Achat en barres £	88.000
Australie	5.000
Total £	93.000

L'influence des prélèvements de la circulation continue à combattre celle des importations d'or, et la réduction nette de l'encaisse est, cette semaine, de 4 millions. La circulation fiduciaire diminue de 11 millions, les comptes courants de 14 millions et le portefeuille de 8 millions; le compte du Trésor est en augmentation de 13 millions. La proportion de la réserve aux engagements est de 50 91 0/0.

Après l'échéance de fin de mois, la circulation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* diminue de 24 millions et son portefeuille de 10 millions; les variations des autres chapitres sont peu importantes.

La même cause agissant sur la situation de la *Banque de Belgique*, les billets en circulation fléchissent de 32 millions et le portefeuille commercial de 19 millions. Les comptes courants ont versé 12 millions.

Le portefeuille de pagarès de la *Banque d'Espagne* diminue de 5 millions, ce qui le ramène à 490 millions; les autres chapitres ont peu varié, à l'exception des avances, qui perdent 7 millions, et du compte courant du Trésor, qui tombe de 46 à 26 millions.

La *Banque de Russie* a donné 7 millions d'or; son encaisse-argent et sa circulation sont à peu près stationnaires. Les comptes courants des particuliers augmentent de 27 millions et le compte courant du Trésor de 28 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 372 millions, en légère augmentation.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 20 au 27 mai	Depuis le 1er janv.	Du 20 au 27 mai	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330.922
France	»	20.899.553	»	3.880.093
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	76.000	11.860.493	93.220	1.004.835
Total 1905	76.000	32.761.546	93.220	5.215.850
— 1904	2.807.082	63.627.724	725.915	5.560.046
— 1903	3.491.155	14.383.059	83.541	2.999.818
ARGENT				
Grande-Bretagne	773.802	11.863.203	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	»	11.000	»	20
Autres pays	2.297	756.685	55.331	1.391.986
Total 1905	776.099	12.938.888	55.331	1.392.006
— 1904	1.023.332	18.102.124	2.404	378.864
— 1903	1.228.665	15.185.086	121.380	725.340

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 11 juin.	231.6	81.2	38.1	1109.2	1042.1	+ 35.6
1905 27 mai.	214.6	85.6	45.8	1155.1	1111.0	+ 11.5
1905 3 juin.	204.6	85.6	46.3	1136.5	1101.3	+ 6.0
1905 10 juin.	205.5	85.3	46.6	1123.8	1089.5	+ 9.8

Grâce à la réduction des dépôts et au relèvement de l'encaisse des *Banques Associées de New-York*, le *surplus-réserve* augmente, tout en restant très inférieur aux chiffres de l'année dernière.

Trésor des Etats-Unis

	30 avril 1905	31 mai 1905
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	699.5	701.1
Argent Barres	4.0	3.8
— Monnaies	509.0	508.9
Total de l'encaisse	1.212.5	1.213.8
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	338.7	339.2
Certificats d'or	487.1	482.9
— d'argent et billets du Trésor de 1890	472.7	470.0
Total de la circulation	1.298.5	1.292.1

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

Le *Trésor des Etats-Unis* a augmenté un peu son encaisse-or, malgré les remboursements de certificats de dépôts : l'argent en barres, qui représente la réserve accumulée sous le régime des lois Bland et Sherman, ne s'élève plus qu'à une somme insignifiante.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Portefeuille	Avances
1904 14 mai...	79.4	189.4	14.8	17.9	34.1
1905 22 avril..	107.1	223.1	12.7	44 8	71.0
1905 29 avril..	103.1	238.2	13.7	61.9	71.5
1905 13 mai...	125.9	221.3	15.1	46.1	85.5

La circulation de la *Banque du Japon* n'est pas excessive en face du chiffre de l'encaisse, mais le montant des avances, qui ne cesse de croître, est trop élevé en comparaison du portefeuille commercial.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

La somme totale des virements effectués d'Amérique et des Philippines en Espagne s'élève donc à 335 millions de pesetas. Si à cette somme on ajoute les 10 millions envoyés par les Espagnols du Nord de l'Afrique, les 5 millions rapportés par les ouvriers travaillant temporairement dans le Midi de la France, et si on estime à 10 millions les sommes que les émigrants rapportent sur eux, on arrive à un total général de 360 millions. De ce montant, il convient de déduire les 80 millions représentant le remboursement concernant notre exportation, de sorte qu'il reste 280 millions de rentrées, qui ne figurent pas dans les statistiques de la Douane.

Ce chiffre est d'accord avec les calculs des remises faites en Espagne et provenant de l'épargne, de réalisation de fortunes, de rentes et de participations dans les affaires en Amérique ; ces remises peuvent être évaluées comme suit : Argentine, Uruguay et Paraguay, 100 millions or ; Brésil, Chili, Pérou, Venezuela, Equateur, Colombie, Guatemala, etc., 15 millions ; Mexique, 30 millions ; Cuba et Porto-Rico, 30 millions. Les Etats-Unis, d'après les calculs d'un de nos compatriotes habitant New-York et qui est très connu, envoient en Espagne 10 millions par an. Total 180 millions or ou 243 millions de pesetas pour l'Amérique ; cette quantité se rapproche beaucoup des chiffres que nous avions obtenus en recherchant quelle était l'importance des virements faits de l'étranger en Espagne.

« On peut affirmer, écrit le marquis de Riestra, que dans cette province (Pontevedra) l'argent reçu d'Amérique paye les contributions et toutes les catégories d'impôts. »

Mais il existe une autre source de revenus très importante et difficile à évaluer puisqu'elle ne figure dans aucune statistique : c'est celle des revenus que produisent les capitaux espagnols placés à l'étranger en fonds d'Etat ou en valeurs industrielles, en participation d'entreprises, etc.

Le chef d'une importante maison de banque, déjà citée plus haut, a calculé que cette contre-partie représente une somme suffisante pour compenser les paiements que fait l'Espagne à l'étranger en rémunération des capitaux étrangers placés en Espagne en chemins de fer ou autres entreprises. Celui qui émet cette opinion n'est pas un théoricien, mais quelqu'un qui intervient quotidiennement dans les transactions qui sont la preuve et l'expression de cette richesse.

Et, de fait, on sait que nombreuses sont les banques à Londres, Paris, Bruxelles, Hambourg, etc., qui ont en dépôt les valeurs et titres qui sont la propriété d'Espagnols.

L'Espagne est un pays dont l'histoire remonte très haut dans l'antiquité et, comme toutes les vieilles nations, elle a beaucoup de capitaux malheureusement improductifs en grande partie.

Lorsqu'en Europe, à l'exception de l'Angleterre, on n'émigrait pas encore et lorsqu'en Italie, qui envoie aujourd'hui des centaines de mille de ses enfants à l'étranger, on ignorait pour ainsi dire le chemin de l'Amérique, il existait en Espagne le type populaire de l'*indiano*, qui constituait l'idéal des ambitieux et des exaltés de la péninsule. Il y a en Espagne un grand nombre de fortunes acquises en Amérique et, pendant le siècle dernier, des milliers et des milliers d'Espagnols revinrent dans leur patrie avec d'immenses fortunes. Les hauts fonctionnaires envoyés aux colonies, tels que préfets, intendants, directeurs des douanes, revenaient tous au pays avec beaucoup d'argent.

Quelle est la proportion de ces capitaux qui a été placée à l'étranger ?

On ne peut le savoir exactement, parce que l'on a intérêt à le cacher.

M. Edmond Théry évalue les revenus de l'Espagne, de ce fait, à 50 millions de francs. Le mémoire précité du *Fomento* donne un chiffre à peu près semblable. Il n'est pas douteux qu'ils ne soient tous deux au-dessous de la vérité.

Si, d'après les recettes budgétaires, le chiffre du commerce extérieur, la situation des banques, etc., etc., d'Espagne et de France on calcule la richesse proportionnelle entre les deux pays, on se rendra compte que celle de la France est environ cinq fois supérieure à celle de l'Espagne. Actuellement, la France reçoit du dehors annuellement un milliard de francs en rémunération des capitaux français placés à l'étranger. Quelle est la proportion qui correspondra à la part de l'Espagne ?

En France, le service de la Dette publique est fait ponctuellement, tandis qu'en Espagne c'est le contraire qui a eu lieu très souvent. En France, les entreprises financières, les institutions de crédit et d'épargne jouissent de la confiance du public ; en Espagne, ces catégories d'établissements ont déçu le public et lui ont infligé d'amères déceptions.

Il y a donc quelque vraisemblance à affirmer que les capitaux espagnols sont allés se placer au dehors

Mais, réduisons, contre toute probabilité, les intérêts produits par eux à 80 millions de francs par an, ce qui donne environ 110 millions de pesetas. En y ajoutant les 12 millions de billets de loterie vendus à l'étranger tous les ans, nous aurons 122 millions de pesetas (1).

Les marines étrangères et les touristes qui fréquentent les ports et les villes espagnols deviennent de plus en plus nombreux et leurs dépenses constituent un appoint de revenus très appréciable. S'il y avait dans notre pays des initiatives pour faciliter et favoriser le séjour aux étrangers comme cela a lieu en Suisse, en Italie et en France, nous aurions en peu de temps une très belle importation d'or. D'après l'illustre Maggiorino Ferraris, l'Italie reçoit tous les ans 400 millions des étrangers qui visitent le pays. Mais nous acceptons les

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n°s 687 à 692, 699 et 700.

chiffres de M. Théry et ceux du *Fomento* et les fixons à 50 millions de francs ou 68 millions de pesetas.

***

En additionnant ces trois totaux de 280, 122 et 68 millions on obtient, pour les revenus de l'extérieur, une somme de 470 millions de pesetas par an pour faire face aux déficits du commerce, aux intérêts et à l'amortissement des actions et obligations des chemins de fer, aux dividendes des mines, banques, sociétés d'assurance et entreprises industrielles qui sont la propriété des étrangers, aux voyages des Espagnols, aux frais d'éducation de la jeunesse au dehors, etc., etc.

La balance commerciale se présente avec un solde en notre faveur que nous supposerons compensé par la contrebande; mais en tenant compte de ce qu'une grande partie de l'exportation de nos minéraux, qui s'élevait à 176 millions en 1903, laisse les utilités à l'étranger entières, étant donné que l'Espagne ne bénéficie que des frais de ces exploitations pour le personnel et le matériel, on doit rabaisser le chiffre de l'exportation à 60 millions.

Les intérêts et dividendes mentionnés que nous avons à payer s'élèvent, d'après le *Fomento del Trabajo Nacional* à 130 millions. Les frais de voyage et autres de nos compatriotes au dehors à 15 millions. Ce calcul est, à notre avis, au-dessous de la réalité. En élevant à 200 millions les deux chiffres et en les ajoutant au précédent, on aura un total de 260 millions. Il en résulte donc une différence en notre faveur de 210 millions. Même en augmentant le chiffre des obligations et en réduisant celui des revenus, il serait difficile de faire disparaître le solde favorable.

Dira-t-on encore en Espagne que notre monnaie et nos valeurs de commerce perd 30 et 35 0/0 parce que la balance de notre commerce extérieur est contre nous ?

(A suivre.) SANZ Y ESCARTIN.

Le Recensement des Monnaies en Suisse

Le *Journal de Genève* publie le groupement suivant du du stock monétaire de la Suisse :

On se souvient que le département fédéral des finances a fait procéder le lundi 23 janvier 1905 au recencement des monnaies dans toute l'étendue de la Suisse. On avait cherché à le rendre aussi complet que possible; l'administration fédérale y a participé par la caisse de la Confédération, les administrations des douanes, des postes et des C. F. F. On s'est adressé également aux autres Compagnies de chemins de fer, aux caisses des cantons, des communes comptant plus de 5.000 habitants, aux banques d'émission et grandes banques privées et aux Caisses d'épargne de Suisse.

Le soir du 23 janvier, les administrations et établissements qui prenaient part au recensement ont compté et séparé, suivant les prescriptions d'un formulaire, l'argent se trouvant dans leur caisse. Tandis que le 23 juillet 1902, on s'était borné à compter les écus et monnaies divisionnaires d'argent, le recensement de 1905 embrassait un champ d'opérations beaucoup plus étendu; les billets de banque, la monnaie d'or, les écus, la monnaie divisionnaire d'argent, les monnaies de nickel et de cuivre suisses et étrangères.

Ce sont les principaux résultats de ce recensement que nous avons aujourd'hui sous les yeux d'après le tableau suivant :

Total général des sommes recensées

	Francs
I. Billets de banque	62.379.376 99
II. Monnaies d'or	22.528.126 08
III. Grosses monnaies d'argent	17.953.248 54
IV. Monnaies divisionnaires d'argent	3.262.976 78
V. Monnaies de nickel et de cuivre	876.626 15
	107.000.355 54

En 1902, l'enquête monétaire n'avait porté que sur les grosses monnaies d'argent et les monnaies divisionnaires d'argent, et il avait été recensé :

	Francs
Grosses monnaies d'argent	23.036.835 »
Monnaies divisionnaires d'argent	1.619.751 »
	24.656.586 »

I. — *Billets de banque*

Billets suisses	60.001.150 »
— français	709.359 90
— allemands	962.606 02
— d'autres Etats	706.261 67
	62.379.376 99

II. — *Monnaies d'or*

Pièces suisses	6.042.140 »
— françaises	13.690.740 »
— italiennes	849.640 »
— belges	930.980 »
— grecques	25.490 »
Total de l'Union monétaire latine	21.538.990 »
Pièces autrichiennes de 8 et de 4 florins	314.210 »
— allemandes	471.126 74
— d'autres Etats	203.299 34
	22.528.126 08

III. — *Grosses monnaies d'argent*

Pièces de 5 fr. de l'Union monétaire latine

	1892	1905	
	%	Francs	%
Pièces suisses	3	1.190.420	= 7
— françaises	24	6.580.695	— 36
— italiennes	63	6.588.715	= 37
— belges	9	3.371.830	= 19
— grecques	1	206.940	= 1
	100	17.938.600	= 100

Autres pièces d'argent

Pièces allemandes	11.141 34
— d'autres Etats	3.507 20
	17.953.248 54

IV. — *Monnaies divisionnaires*

	1892	1905	
	%	Francs	%
Pièces suisses	34	2.082.909 »	= 65
— françaises	13	857.235 »	= 27
— belges	3	233.531 »	= 7
— grecques	1	40.271 50	= 1
— italiennes	49	7.582 50	=0.02
Total de l'Union monét. latine	100	3.221.529 »	= 100
Pièces allemandes		36.128 71	
— d'autres Etats		5.319 07	
		3.262.976 78	

V. — *Monnaies de nickel et de cuivre*

	Francs
Billon suisse	870.861 52
— français	623 94
— italien	2.311 36
— allemand	2.830 33
	876.627 15

« Ces résultats sommaires, dit le *Journal de Genève*, permettent quelques constatations intéressantes. La date choisie, tombant sur le mois de janvier, donne une idée très exacte de notre circulattion fiduciaire et monétaire normale. Ce n'était pas le cas en 1892 : au mois de juillet, en effet, la saison des étrangers bat son plein.

« Notre circulation fiduciaire est entièrement couverte par les billets de nos banques suisses d'émission, et les billets étrangers ne forment qu'un appoint insignifiant.

« Pour notre circulation monétaire, on verra que, pour la monnaie d'or, nous sommes toujours tributaires de la France. Cependant, la proportion des pièces suisses est assez élevée.

« La comparaison avec les résultats de 1892, pour les écus et monnaies d'argent, est instructive. On remarquera, par exemple, que tandis qu'en 1892, la proportion des écus italiens était de 63 0/0 et celle des écus français de 24 0/0, nous voyons, en 1905, cette proportion presque exactement égalisée (37 0/0 contre 36 0/0).

« Les pièces grecques de cinq francs ne forment que le 1 0/0 de notre stock d'écus; si donc la dénonciation de l'Union latine et la séparation de la Grèce venaient à se produire, nous n'aurions pas de peine à opérer le remboursement.

« Pour les monnaies divisionnaires d'argent, on remarquera l'augmentation considérable des pièces suisses (65 0/0 contre 34 0/0) et aussi la disparition presque totale des monnaies italiennes, qui formaient, en 1892, le 49 0/0 de notre circulation. Si l'on sait que, sur les 7.582 fr. 50 de monnaies italiennes qui se trouvaient dans les caisses suisses le 23 janvier 1905, plus de 6.000 fr. étaient dans le Tessin, on pourra dire que la monnaie divisionnaire italienne a complètement disparu de notre pays. La même constatation peut se faire pour la monnaie de billon étrangère; elle est presque complètement rassemblée dans quelques villes de la frontière; à Genève pour les sous français, à Bâle pour les pfennigs allemands et dans le Tessin et Genève pour les sous italiens. Cette monnaie ne pénètre donc pas dans l'intérieur du pays.

« Lorsque les résultats par cantons auront été publiés, il y aura encore des constatations fort intéressantes à faire. On pourra voir, par exemple, la différence de circulation entre les régions commerciales et industrielles et les régions agricoles; entre les cantons-frontière et ceux de l'intérieur, etc.

« Ces quelques considérations suffiront à montrer l'intérêt du recensement monétaire de 1905. Décidé le 3 septembre 1904 par le Conseil fédéral, il a été entièrement mené à bien, avec un soin extrême, par le personnel du Bureau fédéral des Finances, sous la direction de M. le D[r] Imboden, secrétaire du département; ce travail considérable, et la rapidité et la sûreté avec lesquelles il a été mené lui font honneur. Mais ce sont les conséquences surtout de ce recensement qui seront importantes pour la Suisse. Une saine politique monétaire, en effet, exige la connaissance, aussi exacte que possible, de l'outillage monétaire du pays. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	8 juin			15 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	99 87	33 29	3 ..	99 37	33 12	3 01
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	90 80	36 32	2 75	90 65	36 28	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	101 40	25 35	3 94	100 80	25 20	3 96
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	101 10	33 70	2 96
Bulgarie 5 % 1896	476 ..	19 04	5 25	475 ..	19 ..	5 26
Danemark 3 % 1897	94 ..	31 33	3 19	92 90	30 96	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 60	22 90	4 36	91 .	22 75	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)	272 75	29 01	3 44	272 ..	28 93	3 45
Hollande 3 %	96 40	32 13	3 11	97 25	32 41	3 08
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 90	25 22	3 96	100 55	25 13	3 97
Italie 4 % net	106 65	26 66	3 75	106 60	26 65	3 75
Norvège 3 % 1888	88 90	29 65	3 37	88 90	29 63	3 37
Portugal 3 %	68 50	22 83	4 37	68 45	22 81	4 38
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 40	30 13	3 31	90 50	30 16	3 31
Roumanie 4 % 1898	91 45	22 86	4 37	91 25	22 81	4 38
Russie 3 % or 1891	74 20	24 73	4 04	74 80	24 93	4 01
Serbie 4 % amort. 1895	80 90	22 22	4 94	80 55	20 13	4 96
Suède 3 ½ % 1895	100 60	28 74	3 47	97 50	27 85	3 58
Suisse 3 % (chemin de fer)	99 80	33 25	3 ..	99 80	33 26	3 ..
Turquie convertie unifiée 4 %	89 10	22 27	4 48	88 60	22 15	4 51
— Priorité 4 % 1890	506 75	25 33	3 94	500 ..	25 ..	4 ..
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 75	23 43	4 26	92 55	23 13	4 32
Brésil 4 % 1889	87 55	21 88	4 56	87 35	21 83	4 57
Chinois 5 % or 1898	499 .	19 96	5 01	499 50	19 98	5 ..
Egypte unifiée 4 % net	106 30	26 57	3 76	106 .	26 50	3 77
Etats-Unis 4 % (à New-York)	105 ..	26 25	3 80	105 ..	26 25	3 80
Haïti 5 % 1875	264 50	17 63	5 67	264 50	17 63	5 67
Japon 5 % (à Londres)	99 ..	19 80	5 05	100 ..	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur	52 42	20 96	4 76	52 25	20 90	4 78
Québec 3 % 1894	92 95	30 98	3 22	92 95	30 98	3 22
Uruguay 3 ½ % 1891	69 ..	19 71	5 07	72 85	20 81	4 80

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. La tendance du marché reste lourde et même un peu faible. La question du Maroc est toujours en suspens, et c'est elle qui, pour le moment, retient toute l'attention. Quant aux hostilités en Extrême-Orient, il y a, semble-t-il, lieu maintenant d'espérer en leur cessation à une date relativement peu éloignée. Sur l'intervention du président Roosevelt, la Russie et le Japon vont désigner des plénipotentiaires qui seront chargés d'examiner jusqu'à quel point il serait possible aux deux peuples d'élaborer des conditions de paix.

La liquidation du 15 juin a eu lieu hier; on s'en est peu occupé. Les reports, sur la plupart des valeurs, se sont établis entre 2 et 2 1/4 0/0 l'an.

Allemagne. — Le Gouvernement cherchant à augmenter ses sources de revenus, va demander au *Reichstag* de nouveaux impôts sur la bière et le tabac.

La Dette générale de l'Empire et des Etats confédérés s'élève à environ 19 milliards de francs.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités persiste: les banques n'ont plus l'emploi de leur argent. L'escompte libre est à 2 1/4 0/0.

Le marché du fer et du charbon est dans une situation satisfaisante.

Angleterre. — Le marché monétaire a pu faire face à toutes les demandes.

En dix ans, l'ensemble des dépenses nationales et municipales a passé de 1.639.000.000 de livres sterling à 2.270.000.000 de livres. M. Speyer, dans une conférence, attribue les difficultés financières du pays à l'exagération des dépenses publiques et privées.

L'animation diminue au Stock-Exchange.

Espagne. — Les Cortès ont repris leurs séances. Le projet de budget pour 1906 a été déposé.

Grèce. — L'assassinat de M. Delyannis, président du Conseil, a produit dans tous les pays une douloureuse émotion.

Italie. — Malgré l'obstruction de l'extrême-gauche, les budgets de la Marine et de la Guerre seront votés.

M. Carcano, ministre du Trésor, a soumis à la Chambre un nouveau plan de rachat des Chemins de fer qui réalise des économies importantes sur l'ancien.

Le cours de la Rente Italienne est soutenu.

Dans les onze premiers mois de l'exercice en cours, les recettes du Trésor se sont élevées à 1.331.813.547 lire, ce qui constitue une augmentation de 38.892.641 lire sur celles de la même période de l'exercice précédent.

Amérique. — *Brésil*. Le 6 juin, a eu lieu à Londres, l'émission de 3 millions de livres de titres brésiliens 5 0/0, solde de l'emprunt de 1903.

Etats-Unis. — Le déficit qui va en augmentant forcera bientôt le Congrès à trouver de nouvelles ressources. Pour les onze premiers mois de l'exercice, le déficit budgétaire est de 37 millions de dollars, le double de la moins-value prévue pour l'année entière.

Le marché de New-York a une tendance à la faiblesse.

Mexique. — Nous publions, page 765, le bilan d'ensemble des cinq principales banques de Mexico, ainsi que le décret créant une nouvelle institution financière au Mexique.

République Argentine. — Le Ministre des Finances vient de déposer le texte de la loi autorisant la conversion de la Dette argentine.

Asie. — *Indes*. On évalue la récolte de blé des Indes à 7.520.000 tonnes anglaises. La moyenne annuelle des cinq dernières années avait été de 6.249.000 tonnes.

FRANCE

La Politique. — La crise de Cabinet. — La séparation des églises et de l'Etat. — La situation en Indo-Chine.

On est toujours incertain en ce qui concerne le maintien de M. Rouvier au Ministère des Affaires étrangères ou son retour au Ministère des Finances.

Dans la matinée d'hier M. Rouvier a reçu le prince Radolin, ambassadeur d'Allemagne à Paris, avec qui

il a eu un long entretien et, bien que le secret ait été gardé à ce sujet, il est certain que la nouvelle conversation diplomatique, en faisant faire un pas aux pourparlers engagés, a rendu actuellement plus difficile le départ de M. Rouvier des Affaires étrangères.

Voici, du reste, le communiqué donné aujourd'hui à la presse :

« M. Rouvier, qui a assumé la tâche de diriger simultanément jusqu'à nouvel ordre les deux ministères des affaires étrangères et des finances, estime qu'il peut continuer sans inconvénient cette double gestion jusqu'au jour où il jugera possible de résoudre la question ministérielle par l'option entre les deux portefeuilles. Il se réserve, d'après l'appréciation des circonstances, de fixer seul le jour où il prendra une détermination définitive.

« En attendant, nous sommes autorisés à déclarer qu'à l'exception de M. Sarrien — auquel au début M. Rouvier avait offert les finances et qui avait décliné l'offre — le Président du Conseil n'a fait d'ouverture à qui que ce soit pour l'un ou l'autre des deux portefeuilles des finances et des affaires étrangères. »

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 9 juin à l'Elysée sous la présidence de M. Loubet.

La question de l'option de M. Rouvier entre les portefeuilles des Finances et des Affaires étrangères n'est pas encore réglée et ne paraît pas devoir l'être avant quelques jours. En attendant, M. Rouvier, qui continue à faire l'intérim au quai d'Orsay, a mis le Conseil au courant de ses premières conversations au sujet des affaires extérieures. Les négociations vont se poursuivre avec le prince Radolin, ambassadeur d'Allemagne, qui rentre à Paris pour reprendre son poste.

Le Ministre de la Guerre a fait signer un décret par lequel le général de division Lebon est nommé commandant du 1er corps d'armée à Lille.

Enfin, le Conseil s'est occupé de la situation de la Bourse du Travail de Paris.

Le Ministre des Colonies vient de câbler à M. Beau, gouverneur général, pour le prier de venir conférer avec lui, aussitôt que possible, relativement à diverses affaires très importantes concernant l'Indo-Chine et exigeant une solution très prompte.

Nous croyons savoir qu'au nombre de ces affaires figurent l'application d'un nouveau régime de l'alcool en Cochinchine et l'établissement des moyens financiers pour la mise en état de défense de l'Indo-Chine, dont le programme vient d'être achevé par le Conseil supérieur de défense des colonies.

L'intérim du gouvernement général sera provisoirement conféré à M. Broni, secrétaire général.

La conséquence de ce retour forcé de M. Beau sera, croit-on, l'ajournement du voyage prejeté de M. Clémentel en Indo-Chine.

D'autre part, on s'occupe activement de réorganiser la défense de notre colonie. M. Beau vient de décider la création aux Sept-Pagodes, poste important situé au sommet du delta du Tonkin, d'une école dite « des sous-officiers indigènes » destinée à former des sous-officiers pour tous les corps et services de l'Indo-Chine. Les élèves admis à cette école recevront un enseignement français et un complément d'instruction militaire. Un crédit de 50.000 francs a été prévu pour cette école.

Comme on veut obtenir des résultats aussi rapides que possible, le général de division Chevallier, commandant supérieur des troupes d'Indo-Chine, a été autorisé à donner les ordres nécessaires pour ouvrir l'école, avec un effectif d'essai très restreint et avec un règlement provisoire, sans attendre que les locaux soient construits.

Le 9 juin le Sénat a discuté la proposition de loi créant l'assistance obligatoire aux vieillards et en a adopté les 14 premiers articles.

La Chambre a tenu deux séances. Le matin elle a continué la discussion du projet de loi relatif à la fraude des vins et au régime des spiritueux.

L'après-midi, la Chambre a repris la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat.

La veille elle avait renvoyé à la Commission un amendement de M. Flandin (Yonne) à l'article 10 de la loi sur la séparation, aux termes duquel les édifices qui servent à l'exercice du culte devaient être donnés à bail pour quatre-vingt-dix-neuf ans aux associations cultuelles par l'Etat, les départements et les communes, moyennant un loyer annuel de 1 fr. La Commission, déférent à l'indication que la Chambre lui avait donnée, a admis, en le modifiant dans son application, le principe de cet amendement. Elle a, dans un nouvel article 10, proclamé le droit de propriété absolue de l'Etat, des départements et des communes sur ces édifices, et, dans un nouvel article 11, 1° décidé d'en laisser aux associations cultuelles la jouissance gratuite sans limitation de durée, et 2° spécifié les cas, au nombre de cinq, dans lesquels cette jouissance leur serait retirée.

Le vote de l'article 10 ne souffrait pas de difficultés, mais l'article 11 a rencontré une certaine opposition qui s'est traduite dans le vote final. Il n'a, en effet, été adopté que par 310 voix contre 70 sur 380 votants. Soit, étant donné le nombre habituel des votants, l'abstention de près de 160 députés.

Les Ministres se sont réunis le 13 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus des affaires intérieures et extérieures en cours.

M. Bienvenu-Martin, ministre de l'Instruction publique et des Beaux-Arts, qui s'était rendu avant la réunion du Conseil devant la Commission de séparation des Eglises et de l'Etat, a fait connaître les dispositions arrêtées d'accord entre la Commission et lui au sujet de l'article 12 du projet de loi.

Il a présenté à la signature du président de la République un décret nommant M. Gabriel Fauré directeur du Conservatoire national de musique et de déclamation, en remplacement de M. Théodore Dubois, admis sur sa demande à la retraite.

M. Bienvenu-Martin a, en outre, fait signer un décret nommant M. Georges Lafenestre, membre de l'Institut, professeur de la chaire d'esthétique et d'histoire de l'art au Collège de France, en remplacement de M. Guillaume, décédé.

Le 13 juin, la Chambre a voté le nouvel article 12 de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat, qui met gratuitement à la disposition des Associations cultuelles les archevêchés et les évêchés pendant une période de deux ans et les presbytères, dans les communes où résidera le ministre du culte, les grands séminaires et facultés de théologie protestante pendant cinq ans.

Divers amendements et dispositions additionnelles ont été ensuite repoussés.

Le 14 juin, la Chambre a tenu deux séances. Le matin elle a repris la discussion du projet de loi relatif à la fraude sur les vins et au régime des spiritueux. Un contre-projet de M. Doumergue a été repoussé.

L'après-midi, la Chambre a continué la discussion de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. M. Fernand David et les autres députés de la Savoie ont soutenu et fait triompher un article additionnel à l'article 12, aux termes duquel les édifices du culte dans les départements de la Savoie, de la Haute-Savoie et des Alpes-Maritimes, seront soumis aux mêmes conditions que tous les édifices du culte en France.

Cet amendement était rendu nécessaire par ce fait qu'au moment de l'annexion de ces provinces, elles vivaient sous l'empire de la loi sarde, qui avait attribué aux fabriques la propriété des églises, des presbytères et des cimetières ; par le fait de l'amendement, cette propriété fait retour aux communes.

On a voté ensuite l'article 15, relatif au classement des objets mobiliers au titre des monuments historiques.

Hier, 15 juin, la Chambre a continué dans sa séance matinale la discussion relative à la fraude sur les vins ; l'article premier du projet de la Commission a été repoussé.

L'après-midi on a repris la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat.

QUESTIONS DU JOUR

La Conversion Argentine

Une dépêche de Buenos-Ayres nous apprend que le projet de conversion des dettes argentines annoncé depuis si longtemps vient d'être déposé sur le bureau du Congrès et cette nouvelle a été accueillie avec une extrême faveur par tous les marchés étrangers.

Nous avons suivi avec trop de soin les progrès économiques de ce pays; nous avons attiré depuis trop longtemps l'attention de nos lecteurs sur la rapidité de son développement, pour être surpris de voir la République Argentine arriver à cette dernière étape de la consolidation de son crédit et de constater la bonne impression que produit cet événement.

En décidant, en 1901, la reprise intégrale du service de sa dette avant le terme prévu par les arrangements antérieurs, le Gouvernement argentin avait compté sur le développement progressif des ressources naturelles de la République. Or, ce développement s'est poursuivi avec une remarquable régularité et il n'a pas manqué de profiter aux finances du pays: les exploitations se sont étendues, de nouvelles industries se sont créées, les exportations ont bénéficié d'un accroissement inespéré; ainsi l'or étranger a été attiré à l'intérieur, augmentant la puissance d'achat des Argentins, permettant la mise en valeur de richesses nouvelles, régularisant la situation monétaire.....

Le tableau suivant du commerce extérieur de la République Argentine, depuis 1899, montrera, d'ailleurs, toute l'importance des progrès accomplis.

Années	Importations	Exportations	Excédent
	Francs	Francs	Francs
1895............	475.482.190	600.338.950	124.856.760
1896............	560.817.955	584.010.080	24.192.125
1897............	491.444.740	505.846.495	14.401.755
1898............	537.144.500	669.147.490	132.002.990
1899............	584.253.355	923.587.655	339.234.300
1900............	567.425.354	773.002.060	205.576.706
1901............	569.798.745	838.580.510	268.781.765
1902............	515.196.280	897.433.625	382.237.355
1903............	556.303.000	1.104.922.620	548.619.620
1904............	936.529.845	1.320.787.625	384.257.780

Donc, de 1895 à 1904, c'est-à-dire pendant les dix dernières années, les importations ont augmenté de 461.047.655 fr., ou 100 0/0, et les exportations ont progressé de 720.448.675 fr., ou 117 0/0, ce qui fait que la balance commerciale, toujours favorable à la République Argentine, est passée de 124.856.760 fr. à 384.257.620 fr.

Une pareille augmentation des exportations est un phénomène remarquable dans l'histoire économique; on n'en trouverait d'autre exemple qu'aux Etats-Unis, mais, dans ce dernier pays, l'accroissement provient des produits manufacturés autant que des produits agricoles; elle est uniquement due ici aux produits agricoles. Voici, en effet, comment se sont réparties, en 1904, les exportations argentines :

	Francs
Produits de l'élevage..........	525.850.000
— agricoles.............	751.600.000
— forestiers............	23.850.000
— miniers...............	2.050.000
— de la chasse.........	2.750.000
— divers................	10.700.000
Total..........	1.320.800.000

On le voit: sur ce total de 1.320.800.000 fr., 15 millions seulement ne proviennent pas des produits du sol ou de l'élevage, et l'on peut dire que la République Argentine est un pays uniquement agricole. La douceur de son climat et l'absence de neige permettent les travaux pendant toute l'année; les sécheresses ou les pluies ne sont jamais assez prolongées ou abondantes pour provoquer la perte totale d'une récolte; la proximité des côtes maritimes et des fleuves navigables facilite le transport des produits avec des frets extrêmement réduits, et quand nous aurons constaté que l'étendue des voies ferrées, qui n'était que de 9.432 kilomètres en 1890, atteint aujourd'hui 20.486 kilomètres, que 2.462 kilomètres de lignes nouvelles sont en construction et que 7.400 kilomètres ont été concédés: on comprendra l'importance des efforts accomplis pour assurer l'exploitation de ces richesses.

Ce qui manque le plus à la République Argentine, ce sont les travailleurs: sur une superficie de 2.950.120 kilomètres carrés, on ne compte, en effet, que 5.026.913 habitants. Une fort intéressante statistique de M. de Alvear, consul général de cette République à Paris, statistique que j'ai déjà eu l'occasion de citer, constate que les 2.950.120 kilomètres carrés, qui forment le territoire argentin, peuvent se diviser ainsi: 1.043.000 kilomètres carrés de terres labourables; 1 million de kilomètres carrés de terres uniquement utilisables pour l'élevage et 907.120 kilomètres carrés de terres occupées par des bois, des montagnes, des fleuves, des rivières, des villes, etc. Comment exploiter tous ces terrains avec la population que nous venons d'indiquer? Un seul moyen se présente de parer à cette difficulté: demander à la vieille Europe d'y déverser son trop-plein d'hommes. Depuis de longues années, le Gouvernement argentin fait effectivement les plus grands efforts pour attirer vers lui les émigrants étrangers. Il est allé les solliciter dans leurs propres pays; leur a vendu ou donné à bail les terres nationales; a fixé lui-même la division des exploitations concédées et, de 1857 à 1904, 3.004.995 immigrants sont ainsi venus doubler la population du pays.

Au fur et à mesure que le nombre des habitants s'accroît, l'exploitation se développe.

L'étendue des surfaces cultivées, qui était de 2.989.400 hectares en 1891, atteignit 7.341.000 hectares en 1901 et 9.114.619, en 1904. Ce développement des cultures, qui s'est produit simultanément à celui de l'élevage, a créé le commerce très actif dont nous venons de parler, et nous allons voir l'effet que ce développement des ressources a eu sur la situation financière.

***

Les recettes publiques ont bénéficié d'une progression remarquable. Elles atteignaient 176 millions 123.500 fr. en 1894; elles ont été, l'année dernière, de 415.282.775 fr., soit, en dix ans, une augmentation de 239.159.275 fr. ou 135 0/0. En ne tenant pas compte de l'exercice 1898, qui avait donné des résultats exceptionnels et où les recettes s'étaient brusquement élevées à 466.814.200 fr., les revenus ont bénéficié d'une augmentation très régulière. En présence de cette situation, on pourrait croire que le Gouvernement argentin s'est assuré des ressources suffisantes pour faire face aux dépenses extraordinaires, réduire la dette

flottante, diminuer les impôts. Des progrès ont bien été faits dans ce sens, mais, au cours des dernières années seulement et si les recettes ont bénéficié d'une progression rapide, les dépenses se sont maintenues à un niveau élevé. Le tableau que nous reproduisons ci-dessous des recettes et dépenses publiques, pendant les dix années écoulées de 1894 à 1904, nous fait voir que c'est en 1903 seulement que les tentatives faites en vue du rétablissement de l'équilibre ont été couronnées de succès :

(En francs)

Années	Chiffres définitifs		Excédent ou déficit
	Recettes	Dépenses	
1894......	176.123.500	174.344.030	+ 1.779.450
1895......	190.386.375	236.984.125	— 46.597.750
1896......	216.928.375	300.855.000	— 83.926.625
1897......	255.576.050	304.688.300	— 49.112.250
1898.....	466.814.200	601.106.125	—134.291.925
1899......	362 578.500	383.130.700	— 20.552.200
1900......	323.902.300	345.363.400	— 21.461.100
1901......	325.426.350	351.519.275	— 26.032.925
1902......	350.484.125	365.379.075	— 14.894.950
1903......	374.859.900	365.455.458	+ 9.404.442
1904......	415.282.775	352.419.291	+ 62.863.484

On voit que le maximum des dépenses a été atteint pendant l'exercice 1898; une diminution s'était produite pendant les années suivantes, mais, en 1902, un relèvement nouveau avait dû être consenti et si tous les Ministères avaient concouru plus ou moins à cette augmentation, c'était surtout l'Administration de la Guerre qui en était responsable, en raison de la tension des rapports avec le Chili. Le règlement du différend a amené une diminution des dépenses et permis au président Roca de terminer sa gestion avec un budget soldé en bénéfice.

« La nouvelle Administration, écrivions-nous au mois de mai 1904, héritera donc d'une situation meilleure, mais elle devra se garder de se laisser griser par la prospérité actuelle. L'état budgétaire exige toujours de grandes précautions; bien des problèmes sont en même temps à résoudre qui demandent à être étudiés avec soin. Il faut songer à reviser les lois fiscales, à supprimer ou réduire autant que possible les charges imposées autrefois au peuple pour faire face à des besoins urgents. Il faut aborder, enfin, cette importante question de la conversion de la dette extérieure, rendue nécessaire par la trop grande variété et l'inégalité des titres existants, conversion qui permettra de fixer le taux de capitalisation des valeurs argentines à un niveau plus en rapport avec le crédit du pays.

« Ces réformes doivent se réaliser dans le recueillement et avoir pour base une situation budgétaire solidement équilibrée ».

Ces réformes ont été abordées résolument par le Gouvernement du président Quintana. Les deux projets de budgets déposés par lui ont été établis sur des bases qui garantissent le maintien de l'équilibre, tout en assurant l'adoption de sages mesures. Le message présidentiel lu le 1er mai 1905 annonçait que le dernier excédent de 62 millions de francs a permis de commencer à reconstituer le fonds de conversion, de réduire de plus de huit millions de pesos la dette flottante, de payer en espèces des travaux de chemins de fer. Depuis lors, le Ministre des finances a proposé, pour le prochain budget, une sensible diminution des droits de douane et des impôts du timbre.

***

Une des questions qui tient le plus au cœur du Gouvernement est, on le sait, l'abolition du système monétaire actuel et l'établissement de la monnaie saine sur la base du franc ou du peso.

Dans ce but, une caisse de conversion avait été créée en 1890 pour constituer un fonds avec lequel on pût réaliser le retrait progressif des billets de cours forcé. Des exigences budgétaires obligèrent malheureusement le Gouvernement à puiser plusieurs fois dans ce fonds pour faire face à d'autres dépenses. L'amélioration de la situation lui a permis, dans ces dernières années, de le reconstituer et à la fin de l'exercice 1904, il existait en dépôt à la Banque de la Nation 7.710.546 pesos-or figurant au crédit du fonds de conversion.

Pendant l'année en cours, ce fonds sera porté à 12 millions de pesos-or; dans trois ans il atteindra 30 millions de pesos-or si aucun événement fâcheux ne se produit. Le Gouvernement estime que cette somme est suffisante pour garantir la conversion du papier-monnaie émis au moment où fut votée la loi de conversion.

On peut ajouter, en ce qui concerne la convertibilité, qu'il y a avec le fonds de conversion, à la Banque de l'Etat et dans les banques privées 115.000.000 de pesos-or. La valeur échangeable du papier-monnaie en circulation et en dépôt dans les banques étant de 196.000.000 de pesos, la convertibilité serait ainsi assurée; mais, si un événement survenait — la perte d'une récolte, des désordres intérieurs, des complications internationales ou toute autre crise, — l'or qui se trouve en dépôt serait absorbé et l'or disponible pour la conversion serait ainsi réduit à moins d'un quart de la valeur échangeable du papier-monnaie. C'est pour ces raisons que le Gouvernement du Président Quintana considère qu'il serait prudent de porter le fonds de conversion à plus de 30.000.000 de pesos-or afin d'assurer la convertibilité permanente de papier-monnaie.

En attendant cette réforme capitale, la République Argentine a pensé que sa situation économique s'était assez améliorée et son crédit suffisamment affirmé pour aborder la conversion de la dette.

Le projet qui vient d'être présenté par le Ministre des finances, et dont nous publions le texte dans nos informations argentines, subira sans doute plusieurs modifications, car il nous paraît un peu trop dur pour les porteurs actuels des emprunts 5 0/0 et 6 0/0. Nous aurons d'ailleurs plusieurs fois l'occasion d'y revenir.

EDMOND THÉRY.

ASSOCIATION NATIONALE DES Porteurs français de Valeurs étrangères

Nous venons de recevoir le rapport annuel de l'*Association nationale des porteurs français de valeurs étrangères* pour l'exercice 1903-04. Bien que les renseignements qu'il renferme aient un intérêt rétrospectif, ce document mérite d'attirer l'attention : il nous permet de jeter un coup d'œil sur les négociations poursuivies et de nous rendre compte des résultats obtenus par cette institution d'origine récente.

L'institution a été fondée le 24 décembre 1898, sous

★

le titre d'*Association nationale des porteurs français de valeurs étrangères.* Depuis cette époque, elle a modifié ses statuts de manière à les mettre en rapport avec la loi sur les Associations du 2 juillet 1901.

D'après ses statuts, l'Association a pour but spécial de faciliter aux porteurs français de valeurs étrangères la défense de leurs intérêts, lorsqu'ils sont compromis.

Son intervention se manifeste particulièrement le jour où, une valeur étrangère négociée sur le marché français se trouvant en souffrance, l'Association est sollicitée par divers intéressés de s'en occuper, et que les circonstances et l'importance des intérêts engagés lui paraissent justifier suffisamment cette intervention. En ce cas, si elle juge utile de grouper les porteurs, directement ou en comité spécial, les adhésions données n'entraînent pour les intéressés ni dépôt de titres ni cotisation, le concours apporté par l'Association à ces groupements ou comités étant complètement gratuit.

L'Association met ainsi les porteurs en situation de se défendre eux-mêmes et de prendre toutes décisions utiles à leurs intérêts avec l'appui matériel et moral d'une organisation absolument indépendante et ne visant à aucun bénéfice.

Des résultats importants ont été obtenus depuis la création de l'Association, mais rarement un exercice a été aussi rempli que le dernier. On s'en rendra compte en examinant les diverses affaires dont elle a eu à s'occuper :

Chemins de fer Andalous. — Le but des négociations engagées en 1903 et poursuivies en 1904 était de mettre fin à la situation provisoire réglée par les divers *modus vivendi*, et qui ne s'était prolongée que dans l'espoir qu'une détente du change ou une amélioration des recettes viendraient faciliter un règlement définitif.

Cette situation provisoire aurait, en effet, fini par devenir un danger pour l'entreprise, par suite de la trop longue suspension de l'amortissement et aussi en raison de l'accumulation continue du passif qui résultait de l'émission de vales.

D'autre part, certaines catégories d'obligataires, en se basant sur les droits spéciaux de préférence attachés à leurs titres, insistaient de plus en plus pour obtenir un règlement définitif, et il n'était plus possible d'ajourner encore leurs revendications, sans s'exposer à les voir mettre en péril la situation de la Compagnie.

Après de laborieuses études et de longues négociations, le Comité de défense des obligataires s'est mis enfin d'accord avec la Compagnie, en février 1904, sur les bases d'un projet de convenio. Ce projet a été approuvé par les obligataires, puis par l'assemblée générale des actionnaires.

Les résultats pratiques que les obligataires sont en droit d'attendre du projet de convenio de 1904 peuvent se chiffrer ainsi :

En prenant pour base des calculs le produit net moyen des deux derniers exercices 1902 et 1903, soit environ 10 millions de pesetas, et en admettant que le change se maintienne à 135 en moyenne, le porteur de trois obligations Andalouses devra toucher (moins les impôts) sur chacune de ses deux obligations à revenu fixe, 15 francs, soit .... 30 fr. »
sur une obligation à revenu variable .... 7 fr. 50
Total.................... 37 fr. 50

soit en moyenne par obligation, 12 fr. 50.

Quant aux porteurs d'obligations des trois séries Séville-Xérès, ils recevront le plein de leurs coupons, soit 10 francs par obligation.

Enfin, pour toutes les séries d'obligations Andalouses ou Séville-Xérès, l'amortissement, suspendu depuis 1897, sera repris immédiatement et fonctionnera régulièrement dans l'avenir.

Dette extérieure de Saint-Dominque. — Du 1er janvier 1903 au 1er janvier 1904, les remises du Gouvernement de Saint-Domingue à la Dette extérieure qui, aux termes de la convention de 1901, auraient dû être d'au moins 300.000 dol. or ou 1.500.000 fr., ont seulement atteint le chiffre de 26.000 dol.

L'arriéré pour l'année 1902 était de 231.000 dol. en chiffres ronds ; en ajoutant ce montant aux 274.000 dol. restant dus sur 1903, on voit que le total de l'arriéré au 31 décembre 1903 s'élevait au chiffre considérable de 505.000 dol. Au 30 septembre 1904, cet arriéré se trouvait accru de huit nouvelles mensualités de 25 dol. chacune, soit de 200.000 dol. or.

Cette situation est due à l'état politique voisin de l'anarchie dont souffre depuis si longtemps la République Dominicaine. En effet, depuis la conclusion de l'arrangement de juin 1901, trois changements de Gouvernement ont eu lieu, et chacun à la suite d'une révolution plus ou moins violente, en tout cas toujours néfaste à la situation financière du pays.

A plusieurs reprises, l'Association a appelé l'attention du Département des Affaires étrangères sur les conséquences déplorables de cet état de choses pour les intérêts des porteurs français. Mais jusqu'ici, il n'est pas possible de prévoir à quelle époque le Gouvernement Dominicain sera en mesure de reprendre même en partie le service régulier de la Dette extérieure, conformément aux dispositions du contrat de 1901. L'intervention des Etats-Unis paraît cependant de nature à augmenter la sécurité des porteurs.

Chemins de fer du Sud de l'Espagne. — La Compagnie du Sud de l'Espagne persistant à vouloir imposer à ses obligataires le projet de Convenio de 1898, inacceptable en lui même et déclaré nul en la forme par un arrêt de la Cour suprême de Madrid, rendu le 18 octobre 1900, le Comité de Défense a dû, avec l'aide de l'Association Nationale, poursuivre la lutte entreprise contre les prétentions de cette Compagnie. Les procès se suivent encore tant devant les juridictions françaises que devant les tribunaux espagnols.

Dette Ottomane. — Nous n'avons pas besoin de rappeler les négociations auxquelles a donné lieu le projet d'unification de la Dette Ottomane, aujourd'hui heureusement réalisée. L'intervention de l'Association dans cette affaire a permis d'obtenir certaines améliorations importantes :

Le délai de prescription de huit ans, prévu par l'article 2, a été reporté à quinze ans ; l'attribution de la Série C a été élevée de 40 à 42 0/0. En ce qui touche la récupération des déficits de recettes, le texte dont on demandait la modification a été sensiblement précisé. En outre, le Gouvernement turc s'est engagé à verser 150.000 l. tq. en accroissement de la réserve.

Chemins de fer du Sud de l'Autriche. — On se rappelle qu'un curateur a été nommé par le Tribunal de Commerce de Vienne en vue de l'exécution de la convention du 16 septembre 1903 et de la protection des droits des obligataires 3 0/0. Ce curateur est chargé « de présenter chaque année un rapport sur l'exécution de la convention et d'y consigner toutes les observations sur la situation financière de la Compagnie qu'il croirait devoir porter à la connaissance des obligataires ».

La publication annuelle de ces rapports suffira pleinement à tenir les obligataires au courant des faits qui peuvent les intéresser; néanmoins, à raison de l'importance de la convention intervenue en 1903, et au moment où, pour la première fois, cette convention recevrait son exécution pour le règlement d'un exercice, l'Association nationale a cru devoir appeler l'attention de ses adhérents sur le rapport du curateur. A cet effet, elle leur a adressé une circulaire précisant certains points de la convention et relative tant aux premiers résultats obtenus qu'à ceux qu'on pouvait en attendre dans l'avenir.

Le fait capital signalé par cette circulaire, est que les prévisions qui ont servi de base à l'arrangement ont été dépassées ; la progression des recettes brutes s'est élevée à 2 73 0/0 au lieu de 2 0/0, et elle a profité de l'augmentation du produit net à concurrence de 38 70 0/0 au lieu de 35 0/0.

Dette du Venezuela. — Le Comité de défense, cons-

titué au mois de juin 1903, après avoir étudié la situation de l'affaire et recueilli des informations aux sources officielles, s'est rendu compte que le Gouvernement vénézuélien n'était pas disposé à ouvrir des négociations au sujet de sa Dette, tant que la Cour arbitrale de La Haye ne se serait pas prononcée sur la question du règlement des réclamations présentées simultanément par les puissances.

Il a donc cru devoir suspendre provisoirement ses démarches.

La sentence de la Cour arbitrale n'a été rendue que le 23 février 1904 :

Par cette décision, lisons-nous dans le rapport, le droit des trois puissances bloquantes, l'Angleterre, l'Allemagne et l'Italie, à un traitement préférentiel pour le paiement de leurs créances, droit contesté jusqu'alors par le Venezuela et les autres puissances créancières, a été définitivement reconnu, et 30 0/0 des revenus des douanes de La Guayra et de Puerto Cabello ont été affectés à la garantie de ce privilège.

La créance de l'Allemagne a été liquidée à 2 millions de francs, celle de l'Angleterre à 9 millions et celle de l'Italie à 5 millions. En outre, 3 millions pour frais de guerre ont été compris dans le montant de créances privilégiées, qui s'élève ainsi à un total de 19 millions de francs.

Après complet remboursement de cette somme, viendra, aux termes de la sentence de La Haye, le règlement des créances liquidées des autres puissances, dont le montant probable s'établissait ainsi : Belgique, 11 millions de francs (dont 10 millions 1/2 en ce qui concerne l'emprunt dit des Eaux de Caracas) ; Espagne, 2 millions ; France, 2 millions et demi (non compris les chemins de fer vénézuéliens, sur le règlement desquels on n'a pas pu jusqu'ici se mettre d'accord) ; Hollande, 2 millions ; Danemark, 1 million ; Mexique, 3 millions ; soit au total 26 millions 1/2. Mais cette somme se trouve actuellement ramenée à 16 millions, par suite du remboursement de l'Emprunt des Eaux de Caracas, qui a été effectué très rapidement par le Venezuela.

Au mois de mars dernier, d'après les renseignements fournis par M. Bowen, ministre des Etats-Unis à Caracas, les 30 0/0 des recettes des douanes réservés pour faire face à ces paiements, ne correspondaient, pour les douze mois écoulés, qu'à 5 millions de francs environ, somme inférieure à ce qu'on espérait ; — les prévisions étaient que les 30 0/0 représenteraient mensuellement environ 600.000 fr. — M. Bowen aurait alors émis l'avis que la diminution des recettes de la Guayra et de Puerto Cabello proviendrait de la création par le Gouvernement vénézuélien de douanes concurrentes et qu'il y aurait lieu d'examiner si le Venezuela ne devrait pas être requis de verser annuellement une somme de 5.400.000 fr. pour les réclamations.

Sur le pied d'un versement annuel de 5.400.000 fr., il faudrait encore près de trois ans pour liquider la créance privilégiée des puissances bloquantes.

Quand les questions soumises à l'arbitrage de la Cour de La Haye eurent été tranchées, le Venezuela parut se préoccuper d'une façon plus active du règlement de ses dettes extérieures, en même temps que de leur unification. Mais tous ces pourparlers ont été, depuis, suspendus.

Gaz de Madrid. — Les pourparlers engagés avec la Compagnie ayant amené une entente sur un projet d'accord, les obligataires ont été convoqués en assemblée générale : 750 obligataires, porteurs de 25.000 obligations, étaient présents ou représentés. A l'unanimité, moins une voix, ils ont voté le projet d'arrangement dont la base essentielle est la suivante :

I. — Chaque obligation actuelle de 500 francs sera remplacée par deux obligations de 250 francs, l'une à revenu fixe, l'autre à revenu variable : l'intérêt des variables pouvant s'élever jusqu'à 5 0/0. Les coupons afférents aux exercices 1903 et 1904 seront échangés contre des actions privilégiées de 250 pesetas, à raison d'une action contre les coupons afférents à cinq obligations.

Houillères de la Russie Méridionale. — Le Comité nommé par l'assemblée des obligataires le 21 avril 1903, s'est mis, après de laborieuses négociations, d'accord avec la Compagnie des Houillères sur les termes d'un projet d'arrangement, de nature à donner à la Compagnie les facilités dont elle avait besoin, tout en sauvegardant les droits et les intérêts des obligataires.

Le texte de cet accord est en ce moment soumis à l'approbation des autorités administratives russes.

***

En dehors des affaires que nous venons d'énumérer, l'Association a eu à s'occuper d'un grand nombre de questions relatives à des valeurs étrangères (Dette du Honduras, Billets hypothécaires de Cuba, Dette égyptienne, Chemins de fer brésiliens, Cédules de la Banque Hypothécaire de Buenos-Ayres, Emprunts d'Haïti, etc., etc.).

Ces affaires, qui n'ont pas nécessité la création de Comités de défense, par suite, soit d'une solution intervenue entre temps, soit du peu d'importance des intérêts français engagés dans ces valeurs, parfois non cotées en France, n'en ont pas moins nécessité des études, des démarches et même l'intervention de l'Association auprès des Pouvoirs publics.

On voit que l'activité de l'Association s'est déployée sur toutes les questions intéressant les porteurs de titres et que ceux-ci peuvent être assurés désormais d'être défendus avec toute l'autorité et la compétence que comporte l'institution.

GEORGES BOURGAREL.

Société Foncière Lyonnaise

Les résultats de l'exercice 1904 de cette Société se sont établis aux environs de ceux de l'exercice 1903. Ils ont atteint, en effet, le montant de 1.530.454 fr. 77, contre 1.543.093 fr. 99 l'année précédente. Voici, au reste, le bilan au 31 décembre dernier que nous rapprochons de celui au 31 décembre 1903 :

	Bilan au 31 décembre 1903	1904
Actif	(En francs)	
Caisse et Banques	142.849 28	119.457 16
Cautionnements	19.867 35	19.867 35
Débiteurs divers	1.727.453 44	1.456.286 59
Loyers acquis mais non échus	764.618 34	764.244 60
Terrains à Paris, Nice, Cannes, Ospedaletti, San Remo et divers	1 »	1 »
207 maisons de rapport appartenant à la Société	64.675.515 47	64.675.515 47
Intérêts dans la Société des Nouveaux Quartiers de Paris (sur 95 maisons)	14.603.534 68	14.603.534 68
Impôts à recouvrer	57.698 74	55.381 87
	81.991.538 30	81.694.288 72
Passif		
Capital	50.000.000 »	50.000.000 »
Réserve légale	1.618.839 69	1.712.004 88
Créanciers divers	448.961 46	472.729 75
Coupons à payer	928.393 53	915.428 74
Prorata d'intérêts dus mais non échus	153.245 17	161.285 30
Dû sur acquisition d'immeubles	8.000 »	8.000 »
Obligations	21.289.973 04	20.552 867 84
Obligations remboursées	1.830.290 15	2.005.312 40
Provision pour risques divers	3.928.285 31	4.050.655 09
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.543.093 99	1.530.454 77
Reliquat des exercices précédents	242.455 96	285.549 95
	81.991.538 30	81.694.288 72

Les profits n'ont donc pas sensiblement varié d'une

année à l'autre. Comparés à ceux de l'exercice 1903, ils se décomposent ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1903	Exercices 1904
Recettes	—	—
	(En francs)	
Loyers nets de la Société	2.268.968 74	2.239.337 08
Dividende de la *Société des Nouveaux Quartiers de Paris*	457.399 29	456.014 93
Intérêts des créances	45.467 09	44.273 77
	2.771.835 12	2.739.625 78
Charges		
Frais généraux	119.331 48	121.430 45
Abonnement au Timbre sur les obligations	16.149 35	15.609 76
Abonnement au Timbre	60.000 »	60.000 »
Intérêts des emprunts	817.760 30	794.630 80
Amortissement comprenant, en 1903, 431 obligations, et en 1904, 435 obligations sorties au tirage et remboursées à 500 fr.	215.500 »	217.500 »
Bénéfices nets	1.543.093 99	1.530.454 77
Sommes égales	2.771.835 12	2.739.625 78

Si nous ajoutons aux soldes bénéficiaires ci-dessus les reports des exercices précédents, nous obtenons :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	—	—
	(En francs)	
Bénéfices nets	1.543.093 99	1.530.454 77
Report des exercices précédents	242.455 96	285.549 95
Soldes disponibles	1.785.549 95	1.816.004 72

Les répartitions se sont établies comme ci-dessous :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	—	—
	(En francs)	
Dividende à raison de 15 fr. par action	1.500.000 »	1.500.000 »
Solde à reporter à nouveau	285.549 95	316.004 72
Sommes égales	1.785.549 95	1.816.004 72

Le dividende est resté fixé à 15 francs par action, comme l'année précédente. Quant aux ventes de terrains réalisées pendant l'exercice, elles se sont élevées à 332.849 fr. 02, au lieu de 623.358 fr. 52 en 1903, et elles ont reçu la destination suivante. Nous établissons encore une comparaison avec l'année 1903 :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	—	—
	(En francs)	
A la réserve légale, montant représentant 5 0/0 sur les produits de l'exploitation	77.154 69	76.522 74
A la même réserve, 5 0/0 sur le produit des ventes de terrains effectués	31.167 92	16.642 45
Au compte de Provision pour risques divers	515.035 91	239.683 83
Somme égale	623.358 52	332.849 02

Observons cependant que la « Provision pour risques divers » a eu à supporter un prélèvement de 117.314 fr. 05, à savoir : 81.720 fr. 40 pour dépenses du « tout-à-l'égout », construction de quatre ascenseurs à Paris et installation de l'éclairage électrique à Ospedaletti ; 35.593 fr. 65 pour balance entre le produit d'émission et le prix de rachat des obligations retirées de la circulation. Par suite, et pour l'exercice 1904, ladite « Provision » se trouve ramenée à 122.369 fr. 78, ce qui porte le montant de ce compte à 4.050.645 fr. 09.

Nous venons de parler de la réalisation de terrains en 1904, et nous croyons alors utile de rappeler que, depuis la réorganisation de la Société, le montant des ventes se chiffre ainsi :

	Francs		Francs
	—		—
En 1893	145.117	*Report*	3.563.570
— 1894	732.250	En 1900	130.924
— 1895	1.448.442	— 1901	486.497
— 1896	287.085	— 1902	419.276
— 1897	330.139	— 1903	623.357
— 1898	418.535	— 1904	332.849
— 1899	242.002		
A reporter	3.563.570	Total	5.556.474

Sur ce montant de 5.556.474 fr., 202.219 fr. restent dus par les acheteurs, et le solde a été employé, après paiement des frais d'installation du « tout-à-l'égout » et des ascenseurs dans les maisons de Paris, à racheter des obligations de la Société. Le nombre de ces titres rachetés et rentrés dans les caisses s'élève aujourd'hui au nombre de 11.590. Ces titres ont été annulés, perforés, et ne peuvent plus être remis en circulation.

En ce qui regarde les terrains nus possédés encore par la *Société Foncière Lyonnaise*, disons qu'ils se décomposaient ainsi au 31 décembre dernier :

1.550	mètres carrés environ		à Paris, 16e arrondissement.
445.000	—	—	à Cannes, contre 466.000 mètres carrés au 31 décembre 1903.
16.000	—	—	à Nice, en diminution de 12.000 mètres carrés sur 1903.
28.000	—	—	près Monte Carlo (commune de Beausoleil).
620.000	—	—	à Ospedaletti, au lieu de 635.000 mètres carrés au 31 décembre précédent.
150	—	—	à Anvers (Belgique), au lieu de 400 mètres en 1903.

Les 750 mètres carrés à Menton, qui figuraient au 31 décembre 1903, ont disparu. A remarquer, d'autre part, que, pendant l'exercice, aucun immeuble n'a été vendu. Observons, en outre, que l'intérêt pris dans la *Société des Nouveaux Quartiers de Paris* est resté, encore une fois, le même. On sait, au reste, qu'il représente le prix auquel la *Société Foncière Lyonnaise* a payé les actions de ladite Compagnie qu'elle détient. Et, au sujet de la *Société des Nouveaux Quartiers de Paris*, disons que cette dernière Société possède 95 maisons, dont le prix de revient est de 27.196.547 fr. 76. Ce domaine a produit, l'année dernière, 1.382.368 fr. 10 brut, contre 1.379.256 fr. 20 en 1903, soit, après déduction de 348.703 fr. 66 pour dépenses d'entretien, impôts et charges, un revenu net de 1.033.064 fr. 44, au lieu de 1.035.651 fr. 18 l'année précédente. Ce revenu a permis la répartition d'un dividende de 16 fr. 10 brut par action, contre 16 fr. 15 en 1903.

Le rapport présenté par le Conseil d'administration de la *Société Foncière Lyonnaise* à l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 30 mai, mentionne que, sur le littoral de la Méditerranée, où se trouve la plus grande partie de ses terrains, la dernière saison a été moins satisfaisante que la précédente. Néanmoins, à Cannes, il s'est produit un certain mouvement dans la construction des villas. Disons que la Société fait tous ses efforts pour attirer ce mouvement sur ses terrains, et qu'elle cherche à favoriser, dans cette ville, les entreprises qui semblent devoir accroître sa prospérité.

L'assemblée générale du 30 mai, à laquelle étaient représentées 36.129 actions, a ratifié les comptes qui lui étaient soumis et approuvé la fixation du dividende à 15 fr. Elle a aussi réélu, comme administrateur, pour six ans, M. Fabre-Luce, et ratifié la nomination faite par le Conseil d'administration, de M. Pierre Chévrier, comme administrateur, en remplacement de l'honorable M. Germain, décédé. Les pouvoirs de M. Chévrier auront la durée de ceux de M. Germain. Enfin, l'assemblée a désigné, comme commissaires des comptes pour l'exercice 1905, MM. de Marisy et des Vallières.

A. LECHENET.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Depuis notre dernière chronique, la possibilité de la conclusion de la paix paraît plus évidente.

M. Roosevelt, président des Etats-Unis, a fait remettre à Saint-Pétersbourg et à Tokio une note dont voici le résumé officiel :

Le Président estime que l'heure est venue où, dans l'intérêt de toute l'humanité, il doit rechercher s'il n'est pas possible de mettre fin à ce terrible et lamentable conflit. Des liens d'amitié et de sympathie unissent les États-Unis à la fois au Japon et à la Russie, et ils estiment que le progrès du monde subit un recul par le fait de la guerre entre ces deux grands pays.

Le Président presse vivement les Gouvernements russe et japonais, non seulement dans leur propre intérêt, mais dans celui du monde civilisé tout entier, d'ouvrir des négociations directes en vue de conclure la paix l'un avec l'autre.

Le Président suggère des négociations entreprises directement et exclusivement entre les deux belligérants, en d'autres termes une conférence de plénipotentiaires japonais et russes, sans intermédiaire, afin d'examiner s'il n'est pas possible pour les deux puissances de se mettre d'accord sur les conditions de paix.

Le Président demande instamment aux Gouvernements russe et japonais de consentir maintenant à cette conférence.

Le Président désire faire tout ce qu'il peut, si les deux Gouvernements intéressés estiment que ses services leur sont utiles, pour régler les préliminaires relatifs aux temps et lieu de la conférence ; mais, dans le cas même où ces préliminaires seraient réglés directement entre les deux puissances, ou d'une autre façon, le Président s'estimerait heureux, car il n'a d'autre dessein que d'amener une conférence que le monde civilisé tout entier souhaiterait voir aboutir à la paix.

On fait connaître aujourd'hui le texte de la réponse du Gouvernement russe à la proposition du Président Roosevelt. Cette réponse est résumée comme il suit par le Ministère des Affaires étrangères de Russie :

Le Président des Etats-Unis d'Amérique a chargé l'ambassadeur de la République près la Cour impériale de solliciter une audience privée, afin de faire parvenir directement à l'Empereur le témoignage des sentiments d'amitié invariable des États-Unis à l'égard de la Russie, d'exprimer le désir personnel du président Roosevelt de contribuer, autant que possible, dans l'intérêt du monde entier, à la cessation des hostilités en Extrême-Orient.

L'ambassadeur avait l'ordre d'ajouter que le président faisait simultanément la même démarche auprès du Gouvernement japonais.

L'Empereur a daigné recevoir le 7 juin l'ambassadeur des Etats-Unis et accueillir avec une attention bienveillante l'initiative du président Roosevelt, laquelle avait rencontré, d'ailleurs, une parfaite sympathie de la part des puissances amies de la Russie.

S'étant convaincu aussitôt que le Japon était disposé également à accepter sa proposition, le Président des Etats-Unis a transmis, par l'intermédiaire des représentants de la République à Saint-Pétersbourg et à Tokio, au Gouvernement impérial comme au Gouvernement japonais, une communication officielle à ce sujet, qui a été publiée ensuite à Washington.

En réponse à cette communication, le Ministre des Affaires étrangères, d'ordre suprême, informe l'ambassadeur d'Amérique, par une note du 12 juin, que l'Empereur, très sensible aux sentiments exprimés par cette démarche, y voit une nouvelle marque de l'amitié traditionnelle qui unit la Russie et les Etats-Unis et un témoignage du prix que le président Roosevelt, en complet accord avec les vues de l'Empereur, attache à l'apaisement général, si essentiel pour le bien et le progrès de l'humanité entière.

Quant à la réunion éventuelle de plénipotentiaires russes et japonais, chargés d'examiner jusqu'à quel point il serait possible aux deux peuples d'élaborer des conditions de paix, le Gouvernement impérial n'aurait, en principe, rien à objecter contre une pareille tentative si le Gouvernement japonais en exprimait le désir.

M. Takahira, ayant reçu des mains du président Roosevelt la réponse du comte Lamsdorff, l'a transmise aussitôt à Tokio. M. Takahira a relevé particulièrement, dans la réponse russe, la phrase où la Russie dit qu'elle ne présentera pas d'objection « au principe d'une conférence pour la paix, si le Japon en exprime le désir ».

On se demande si cette réponse satisfera le Japon. On ne s'attend à des difficultés sérieuses dans les négociations que lorsque les plénipotentiaires se trouveront face à face. Le Japon aurait, dit-on, fait comprendre qu'il entendait que les négociateurs russes fussent véritablement munis de pleins pouvoirs, comme le seront les négociateurs japonais.

Cependant, le président Roosevelt a déclaré, cet après-midi, que rien jusqu'ici ne faisait prévoir un obstacle quelconque de nature à entraver les négociations.

Une dépêche de M. Takahira annonce la nomination de M. de Nélidoff, ambassadeur de Russie à Paris, comme représentant de la Russie dans les négociations de paix.

Parlant des conditions que le Japon devra exiger en vue de la paix, le *Kokumin,* journal de Tokio, met en garde le public japonais contre tout excès qui pourrait, en définitive, nuire à la grandeur du Japon.

La saison des pluies en Mandchourie a commencé; Ceci, cependant, n'entravera pas les opérations militaires.

Le total des pertes de la marine japonaise depuis le commencement de la guerre s'élève à 3.670 hommes, se décomposant comme suit : tués, 221 officiers, 1.782 matelots; blessés, 170 officiers, 1.497 matelots.

117 officiers et 876 matelots se sont rétablis et ont pu reprendre leur service. 198 hommes sont encore à l'hôpital.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mai 1905. Ce rendement s'est élevé à la somme de 229 millions 408.100 fr., soit une plus-value de 12.194.600 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 12.382.900 fr. sur les recettes du mois de mai 1904, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de mai 1904
	(En francs)	
Enregistrement	+ 6.411.000	+ 9.026.500
Produits du timbre	— 1.443.500	— 2.386.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 3.500	+ 2.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 357.000	— 428.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 2.015.000	+ 4.009.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 1.026.000	— 248.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 139.000	— 97.000
Sels	+ 25.000	+ 284.000
Sucres	— 1.255.000	— 1.459.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 5.194 600	+ 3.680.400
Différence pour 1904	+ 12.194.600	+ 12.332.900

Voici, maintenant, la situation pour les cinq premiers mois de 1905 par rapport aux évaluations bud-

gétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 5 1ers mois de l'année 1904
	(En francs)	
Enregistrement	+ 2.192.000	+ 12.009.500
Produits du timbre	— 2.777.000	— 1.786.500
Impôts sur les opérations de Bourse	— 58.000	+ 374.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 3.218.000	+ 1.171.500
Douanes (sucres et sels non compris)	— 5.681.000	+ 7.220.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 314.000	— 4.375.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 330.000	— 25.000
Sels	— 131.000	— 319.000
Sucres	— 2.615.000	— 3.364.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 17.389.400	+ 10.207.600
Différence pour 1904	+ 11.521.400	+ 21.118.100

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mai, de 8.049.700 fr., en augmentation de 1.270.900 fr. sur les prévisions et de 1.622.600 francs sur les recettes de mai 1904.

Pour les cinq premiers mois de 1905, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 298.300 francs de moins qu'il avait été prévu, et 941.800 francs de plus que ceux de la même période de 1904. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er juin 1905, les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 943.530.000 fr. Les douzièmes échus se chiffrent par 314.510.000 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 261.029.500 fr., soit une différence en moins de 53.480.500 fr. La comparaison des recouvrements de 1905 avec les recouvrements de 1904 accuse une diminution de 4.649.300 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 476.400 fr., soit 1.64 0/00, contre 435.000 fr. en 1904, ou 1.49 0/00.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Le *Bulletin Municipal officiel* vient de publier une statistique relative à l'exploitation du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* pendant le mois de mai 1905, comparée à celle du mois correspondant de 1904. Cette exploitation est résumée dans les tableaux suivants :

Mouvement des Voyageurs transportés

Nature des billets distribués	Nombre de voyageurs 1904	1905	Différences en 1905
Aller et retour	1.797.914	2.655.157	+ 857.243
1re classe	1.271.016	1.645.662	+ 374.646
2e classe	6.643.422	8.840.892	+ 2.197.470
Billets collectifs	588	1.985	+ 1.397
Totaux	9.712.940	13.143.696	+ 3.430.756

En avril, on avait relevé comme total des billets distribués, le chiffre de 13.384.102.

Faisons remarquer que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et passons maintenant aux recettes qui se sont établies ainsi pendant le mois :

Relevé des recettes du mois de mai 1905

Nature des billets distribués	Produit brut	Redevance à la Ville de Paris	Reste à la Compagnie
		(En francs)	
Aller et retour	531.031 40	132.757 85	398.273 55
1re classe	411.415 50	164.566 20	246.849 30
2e classe	1.326.133 80	442.044 60	884.089 20
Billets collectifs	99 25	»	99 25
Perceptions supplémentaires	11.572 85	6.162 75	5.410 10
Totaux	2.280.252 80	745.531 40	1.534.721 40

En avril, le produit brut s'était élevé à 2.306.605 francs 70. La redevance à la Ville de Paris ayant été, ce même mois, de 757.264 fr., le solde revenant à la Compagnie a été de 1.549.341 fr. 70.

Il n'est pas sans intérêt de faire remarquer que le prélèvement au profit de la Ville de Paris, pendant le mois dernier, se compare ainsi avec le prélèvement du mois correspondant de 1904 :

	Mai 1904	Mai 1905	Différence pour 1905
Aller et retour	89.895 70	132.757 85	+ 42.862 15
1re classe	127.101 60	164.566 20	+ 37.464 60
2e classe	332.171 10	442.044 60	+ 109.873 50
Percept. supplém.	6.295 90	6.102 75	— 133 15
Totaux	555.464 30	745.531 40	+ 190.067 10

Ajoutons que la longeur exploitée par la Compagnie atteint, depuis le 25 janvier 1905, 31 kilom. 818 mètres.

En résumé, les résultats de l'exploitation des cinq premiers mois de l'année courante, comparés aux résultats des mois correspondants de 1904, font ressortir en faveur de 1905 les différences suivantes pour le mouvement des voyageurs et pour les recettes réalisées :

Voyageurs transportés	1904	1905	Différence
Sur la ligne n° 1	30.263.104	30.828.656	+ 565.552
Sur la circulaire nord	25.066.552	28.937.335	+ 3.870.783
— sud (Passy)	2.508.433	2.949.935	+ 441.502
Sur la ligne n° 3	»	16.267.231	+ 16.267.231

Quant aux recettes brutes, elles ont atteint jusqu'à fin mai 1904 un total de 8.472.008 fr. 50, contre 11 millions 499.621 fr. 25 pendant la période correspondante des cinq premiers mois de 1905.

En admettant que l'accroissement de trafic constaté se continue pour le reste de l'année proportionnellement au temps écoulé, on peut prévoir un mouvement de 189 millions de voyageurs.

On espère pouvoir mettre en exploitation la circulaire de la rive gauche en janvier prochain.

L'Emprunt Ottoman. — Nous avons annoncé, la semaine dernière, l'émission, pour le 17 courant, du nouvel Emprunt ottoman 4 0/0 1901-1905. Cette opération s'annonce comme devant obtenir le même et légitime succès remporté par le Gouvernement ottoman lors de ses précédents emprunts.

Il n'y a là rien qui doive étonner. Le crédit de l'Empire ottoman est indiscutable et les affectations spéciales assurées aux nouvelles obligations, indépendamment de la garantie générale de l'Empire, sont des plus solides. Observons à ce propos que les revenus donnés en garantie aux emprunts ottomans sont recouvrés directement par l'administration de la Dette publique ottomane, qui est une organisation internationale, ou perçus sous son contrôle.

Les nouvelles obligations sont, comme on sait, offertes en souscription au prix de 435 francs ; leur rendement annuel est donc de 4.60 0/0. C'est là un taux de placement des plus rémunérateurs, aussi les nouveaux titres sont-ils activement demandés en Bourse.

D'après nos renseignements particuliers, les demandes par correspondance, pour dix obligations mi-

nimum, affluent déjà, un grand nombre de capitalistes profitant de la faculté qui a été accordée de souscrire par avance. Rappelons que la souscription est ouverte dans les établissements suivants : *Banque Impériale Ottomane*, *Banque de Paris et des Pays-Bas*, *Comptoir National d'Escompte*, *Société Générale*, *Crédit Industriel et Commercial*, *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, *Banque de l'Union Parisienne*, et dans les succursales et agences de ces établissements.

Métropolitain Nord-Sud. — Cette Compagnie reçoit de plusieurs côtés des propositions de vente de courant de la part des grandes usines d'électricité situées hors Paris. On sait, en effet, qu'une disposition de son cahier des charges l'autorise à acheter du courant à des tiers sans être dans l'obligation de construire elle-même une usine génératrice qui ferait retour à la Ville de Paris à l'expiration de sa concession. Cette situation est excellente pour lui permettre d'obtenir à des conditions exceptionnellement économiques la fourniture de son courant. La réorganisation des services électriques dans Paris met, en effet, à l'ordre du jour cette importante question de la création de grandes usines produisant le courant dans des conditions de bon marché inconnues jusqu'à ce jour.

Compagnie Française des Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg. — Cette Société, qui a eu son assemblée générale le 9 juin courant, a réparti pour l'exercice 1904 qui a pris fin le 31 décembre dernier, un dividende de 30 francs, en augmentation de 5 francs sur le précédent. Voici le compte de profits et pertes qui a été soumis aux actionnaires, comparé à celui de l'exercice 1903 :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Produits		
Bénéfices sur exploitation et participations	1.008.449 57	1.225.311 »
Participation Puertollano	60.000 »	240.000 »
Produits divers	72.467 38	76.774 26
Total des produits	1.140.916 95	1.542.085 26
Charges		
Impôts sur titres	12.000 »	12.000 »
Frais généraux	216.332 56	207.963 54
Amortissements des dépenses effectuées en travaux d'établissement	418.018 45	232.983 25
Amortissement du montant engagé dans l'affaire Massa-Maritima	»	192.000 »
Dotation de la provision spéciale	»	100.000 »
Amortissement du solde restant dû par la liquidation Roux de Fraissinet	»	30.345 48
Amortissement sur matériel et outillage	»	80.000 »
Bénéfices nets	494.565 94	686.792 99
Sommes égales	1.140.916 95	1.542.085 26

Aux bénéfices nets ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des deux exercices précédents, soit 73.796 francs 90 pour 1903 et 26.967 fr. 89 pour 1904, ce qui donne alors respectivement un solde disponible de 568.362 fr. 84 et de 713.760 fr. 88. Voici la répartition qui a été soumise aux actionnaires :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Réserve statutaire	24.728 29	4.850 69
Dividende de 30 fr. aux 20.000 actions en 1904 contre 25 fr. en 1903	500.000 »	600.000 »
Tantièmes au Conseil	16.666 66	27.777 77
Report à nouveau	26.967 89	81.133 02
Sommes égales	568.362 84	713.760 88

Voici maintenant le bilan au 31 décembre rapproché de celui de l'exercice 1903 :

	Exercices 1903	Exercices 1904
Actif	(En francs)	
Etablissement	3.023.790 98	3.020.805 98
Participations dans diverses Sociétés minières :		
Actions de mines métalliques	846.429 95	896.302 25
Actions du charbonnage de Puertollano	200.000 »	200.000 »
Matériel et outillage, mobilier	520.686 93	456.347 96
Approvisionnements	300.914 08	396.263 23
Stocks :		
Métaux marchands	62.513 52	36.882 86
Minerais et métaux en roulement	1.259.465 99	1.442.087 24
En caisse et dans les banques	1.748.972 08	2.269.836 69
Obligations de chemins de fer français	416.166 07	414.960 21
Comptes divers	1.452.310 88	1.181 576 86
Portefeuille	14.041 16	»
	9.845.231 64	10.318.063 28
Passif		
Capital	7.000.000 »	7.000.000 »
Réserve statutaire	670.421 62	695.149 91
Provision spéciale	150.000 »	250.000 »
Effets à payer	788 50	»
Coupons à payer	34.215 68	24.685 78
Comptes divers	1.421.443 »	1.634.466 71
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice précédent	73.796 90	26.967 89
Bénéfice net en 1904	494.568 94	686.792 99
	9.485.231 64	10.318.063 28

Les bénéfices de la Société ont progressé, en 1904, de 216.861 fr. 43, mais il faut observer que les actions du *Charbonnage de Puertollano* que possède la *Compagnie Française des Mines et Usines d'Escombrera-Bleyberg* ont fourni sur ce chiffre un appoint de 240.000 francs. En 1903, ces titres avaient rapporté, au total, 360.000 francs, mais sur cette somme, 300.000 francs avaient été répartis à titre d'amortissement du capital, et la *Compagnie d'Escombrera-Bleyberg* avait appliqué ce montant à la réduction de la valeur des actions *Puertollano* qu'elle a en portefeuille, et qui ne sont plus maintenant évaluées, dans les comptes, qu'à 100 francs.

Compagnie des Phosphates du Dyr. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en Assemblée générale pour le 24 juin courant. Voici le bilan qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre 1903	Bilan au 31 décembre 1904
Actif	(En francs)	
Concession minière	6.009.246 67	6.009.246 67
Constructions, matériel	1.007.338 78	990.958 63
Stock des phosphates	329.158 10	230.869 15
Approvisionnements	74.559 12	55.943 53
Caisses et banques	20.030 81	14.017 20
Débiteurs divers	320.078 80	386.002 75
Impôt à recouvrer des actionnaires et des obligataires	34.358 85	40.792 94
Kalaa-el-Senam (cautionnement)	100.000 »	100.000 »
Kalaa-el-Senam (frais de premier établissement)	245.605 76	879.296 69
Profits et pertes :		
Pertes de l'exercice	164.903 99	237.612 07
	8.305.280 88	8.944.739 63
Passif		
Capital-actions	5.000.000 »	5.000.000 »
Obligations en circulation	1.809.091 »	1.613.636 47
Obligations amorties	699.909 »	886.363 53
Réserve statutaire	42.422 92	42.422 92
Réserve supplémentaire	4.061 63	4.061 63
Créditeurs divers	494.929 38	1.304.129 62
Intérêts courus sur obligations	44.775 »	39.937 50
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'exercice précédent	219.091 95	54.187 96
	8.305.280 88	8.944.739 63

Comme pour les trois années précédentes, il ne sera pas encore distribué de dividende pour cet exercice. Rappelons qu'il avait été distribué 7 fr. par action de 100 fr. en 1900 et 4 fr. en 1899.

En fait, le dernier exercice se solde par une perte de 183.424 fr. 11 qui ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous comparé au précédent :

	Exercices 1903 (En francs)	Exercices 1904 (En francs)
Bénéfices bruts	129.146 01	62.100 43
Moins :		
Service des obligations	294 050 »	299.712 50
Reste comme déficit	164.903 99	237.612 07
Report de l'exercice précédent	219.091 95	54.187 96
Solde créditeur	54.187 96	» »
Solde débiteur	» »	183.424 11

L'exercice 1904 a encore été, comme on le voit, défavorable, mais il convient d'observer que le gisement de Kalaa-el-Senam, qui a exigé 633.690 fr. 93 de dépenses en 1904, pourra être mis en exploitation dans quelques mois, dès l'ouverture des chemins de fer.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	8 juin	15 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
8 juin / 15 juin		
Or ..... 2.866.906.028 / 2 862.053.963	3.977.412.117	3.969.983 589
Argent. 1.110.506.089 / 1.107.929.626		
3.977 412.118 / 3.969 983.589		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	21 796	13.127
Portefeuille Paris { Effets Paris	177.407 581	192.266 949
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales	292.875 795	309.004.882
Avances sur lingots à Paris	301.000	301.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	167.058.810	161.811 773
Avances sur titres dans les succurs.	311.811.322	304 321.841
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.301	99.627.301
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.248.308	25.297.282
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.150.967	6.169.106
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	102.818.955	103.244.949
Total	5.466.122.150	5.477 429.998
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.345.006.865	4.331.347.800
Arrérages de valeurs déposées	20.670.272	18.639 464
Billets à ordre et récépissés	9.744.247	9.899.507
Compte courant du Trésor, créditeur	200.412 606	227.684 164
Comptes courants de Paris	471.340.367	459.660.192
Comptes courants dans les succursales	73.507 273	77.476.909
Dividendes à payer	1.403.859	1 371.509
Escompte et intérêts divers	11.013.862	11.999.061
Réescompte du dernier semestre	1.350.000	1.350.000
Divers	106.657.287	112.985.880
Total	5.466.122.150	5.477.429.998

Comparaison avec les années précédentes

	20 juin 1901	19 juin 1902	18 juin 1903	16 juin 1904	15 juin 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 966.4	4 050.3	4.264.8	4 180.9	4.331 3
Encaisse or	2.466.5	2.569.8	2.515 9	2.795.9	2.862.1
— argent	1.121.8	1.123 6	1.125.0	1.131.7	1.107.9
Portefeuille	461.2	405.6	614.3	604.9	501.3
Avances aux partic.	480.7	442.2	440.6	512.1	466.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	180.3	189.6	163.9	302 2	227.7
— partic.	568.9	483.4	420.6	718.9	537..
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	7.335.6	5.246.0	7 673.8	8.922 2	5.829.9

Le Commerce des Vins de Champagne. — La Chambre de commerce de Reims et d'Epernay vient de publier le tableau du mouvement du commerce des vins mousseux de Champagne depuis 1844-45 jusqu'à la campagne 1904-1905 inclus ; chaque campagne se compte, comme on sait, d'avril à avril. Voici le détail des fluctuations diverses qui se sont produites pendant la période décennale de 1895-96 à 1904-1905 :

Années	Nombre de bouteilles existant en charge au compte des march. en gros (1er avr. chaque année)	Représentant en hectolitres	Quantité en fûts	Total des existences
1895-1896	109.320.779	874.565 81	394.455 27	1.269.021 08
1896-1897	111.181.681	889.453 44	361.282 04	1.250.735 48
1897-1898	101.641.636	813.133 08	347.874 73	1.161.007 81
1898-1899	106.471.755	851.774 03	413.053 58	1.264.827 61
1899-1900	99.019.659	792.157 20	383.530 74	1.175.488 »
1900-1901	100.640.967	805.127 72	476.074 55	1.281.202 27
1901-1902	113.898.775	911.190 20	368.813 50	1.280.003 70
1902-1903	108.537.987	868.304 19	367.287 97	1.235.592 16
1903-1904	104.352.959	833.231 76	402.365 71	1.235.597 47
1904 1905	100.698.363	805.586 76	584.737 99	1.390.324 75

Années	Nombre de bouteilles expédiées à l'étranger	Nombre de bouteilles expédiées en France aux marchands en gros non fabrts, aux débitts et aux consomrs	Expéditions de négociant à négociant dans le département (bouteilles)	Total du mouvement (bouteilles)
1895-1896	17.966.840	6.065.845	3.612.981	27.645.666
1896-1897	22.155.798	6.204.115	4.290.925	32.650.838
1897-1898	21.697.188	5.690.599	11.039.367	38.427.154
1898-1899	20.987.897	8.370.570	8.039.518	37.397.996
1899-1900	21.773.513	6.680.923	7.039.529	35.483.954
1900-1901	20.628.251	7.426.794	6.672.208	34.727.253
1901-1902	20.311.228	7.894.212	3.810.542	32.015.982
1902-1903	22.523.746	9.335.412	4.676.444	36.535.602
1903-1904	21.084.881	9.808.774	4.316.390	35.210.045
1904 1905	19.845.852	8.864.947	5.196.546	33.907.345

Ce tableau nous montre que les existences en charge ont été cependant supérieures de 154.727 hectolitres pour 1904-1905 avec un chiffre maximum, pour toute la période décennale, dû à la bonne récolte de 1904. Le total des opérations est inférieur de 1.302.700 bouteilles pour la même période. La différence est due à la diminution des expéditions à l'étranger, plus faibles de 1.239.029 bouteilles.

Les expéditions de négociant à négociant dans le département ont, au contraire, augmenté de 880.156 bouteilles, tandis que les expéditions en France aux marchands en gros non fabricants, aux débitants et aux consommateurs, ont subi une diminution de 943.827 bouteilles. Il est certain que la concurrence des vins mousseux artificiels est pour quelque chose dans cette diminution.

En compulsant les documents statistiques réunis par la Direction générale des douanes, nous relevons les chiffres suivants pour les quantités de vins de champagne et autres vins mousseux expédiés d'avril à avril dans les pays qui sont nos plus forts acheteurs :

	1903 à 1904	1904 à 1905
Angleterre	70.935	54.332
Belgique	61.433	81.540
Allemagne	9.035	9.169
Etats-Unis	12.255	7.931
Russie	6.099	6.934

On voit que la Russie et l'Allemagne ont peu augmenté leurs achats, à peine 1.000 hectolitres à elles deux, tandis que la Belgique a fait, à elle seule, augmenter nos exportations de vingt fois plus.

Mais les Etats-Unis (pour 4.324 hect.) et surtout l'Angleterre (pour 16.603 hect.) diminuent ensemble nos exportations, ce qui fait un total peu différent pour les deux périodes. Cette réduction de la consommation du champagne en Angleterre paraît résulter d'une véritable crise économique que traverse la nation anglaise. Nos champagnes, ainsi que les autres vins mousseux français, ont supporté les conséquences de ce grave phénomène économique, autant et peut-être plus que nos autres vins, car le marché britannique joue un rôle important dans la marche des affaires en Champagne.

L'Office Central de Berne. — L'Office Central des transports internationaux siégeant à Berne, vient de publier le rapport de ses travaux pour l'exercice 1904. Nous y relevons les chiffres suivants :

La dépense nécessitée par le fonctionnement de l'Office Central de Berne, sous déduction des recettes faites, s'est élevée, pour le 12e exercice, à la somme de 97.879 fr. 46 qui a été répartie entre les Etats contractants à raison de 0 fr. 44,7434 par kilomètre de lignes afférents à chacun d'eux et dans la proportion suivante :

	Kilomètres	Francs
	—	—
Allemagne	54.644	24.996 02
Autriche	19.673	8.999 10
Hongrie	17.487	7.999 15
Bosnie-Erzégovine	881	403 »
Belgique	4.598	2.103 28
Danemark	1.995	912 60
France	39.239	17.949 25
Italie	13.347	6.105 37
Luxembourg	376	172 »
Pays-Bas	2.711	1.240 10
Roumanie	3.178	1.453 73
Russie	52.226	23.889 95
Suisse	3.620	1.655 91
Total	213.975	97.879 46

Il n'est pas indifférent de noter que les trois pays qui contribuent le plus largement à l'entretien de cet office sont l'Allemagne, la Russie et la France, et que l'Allemagne et la France ont pu faire entrer dans les bureaux un seul de leurs nationaux : la Russie, qui coopère pour près de 24.000 francs, n'en possède pas. Par contre, la Suisse, qui coopère pour 1.600 francs, a le privilège de fournir le Directeur et tous les employés des services.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 14 au 20 mai 1905 (20e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1905	
		1905	1904	1905	1904		
Etat	2.916	941	941	18.429	17.895	+	534
Paris-Lyon-Méditer	9.294	8.850	8.560	168.410	166.574	+	1 836
— Chemins Algériens	513	196	201	3.635	3.260	+	375
Nord	3.765	4.375	4.534	86.114	84.077	+	2.037
Ouest	5.843	3.567	3.595	65 360	63 159	+	201
Orléans	7.137	4.403	4.307	83.468	80.842	+	2.626
Est	4.922	3.752	3.602	69.618	67.718	+	1.900
Midi	3.830	2.124	2.032	40.937	39.386	+	1.551
Est-Algérien	898	158	168	3.436	3.120	+	316
Bône-Guelma	1.209	190	206	3.902	3.960	—	58
Ouest-Algérien	296	84	70	1.433	1.209	+	224
Lignes Algériennes	874	102	74	1.841	1.337	+	504
Médoc	103	23	31	507	506	+	1

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 juin 1905 :

Dépôts de fonds	6.202.649 16
Retraits de fonds	4.460.141 05
Excédent de dépôts	1.742.508 11

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 10 juin 1905, 37.814.585 fr. 18.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 juin 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 863.074 fr. 21 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.989.612 fr. 43.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La dépêche annonçant que sur l'intervention du président Roosevelt, la Russie et le Japon étaient d'accord pour entrer en pourparlers, n'a été connue samedi qu'après Bourse, et il n'y a qu'à s'en féliciter, car la spéculation aurait pu commettre des imprudences. Les pourparlers en question se bornent en effet à ceci : les plénipotentiaires russes et japonais seront simplement chargés, au moins jusqu'à nouvel ordre, d'examiner jusqu'à quel point il serait possible aux deux peuples d'élaborer des conditions de paix. C'est pourquoi, s'il y a lieu d'espérer la cessation des hostilités à une date relativement peu éloignée, encore faut-il laisser aux parties intéressées le temps de se mettre d'accord.

Quoi qu'il en soit, il semble qu'il y ait de ce côté une certaine détente. Quant à la question du Maroc, elle n'est pas encore solutionnée et c'est elle qui nous fait clôturer dans des conditions peu satisfaisantes.

La liquidation du 15 juin, qui a eu lieu hier, a presque passé inaperçue. Les reports se sont établis, en général, entre 2 et 2 1/4 0/0 l'an.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont moins bien.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle***, qui était montée à 99 francs 87 1/2 à terme et à 99 fr. 80 au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 99 fr. 37 1/2 et à 99 francs 45 ; ce fonds détache aujourd'hui son coupon trimestriel de 75 centimes ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, aux environs de 99 fr. 55 au comptant, au lieu de 99 fr. 60, avec un coupon trimestriel de 75 centimes à détacher le 1er juillet.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 484 francs 75, reviennent à 483 fr. 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 80, contre 80 fr. 70 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 fr. 40, en avance de 50 centimes ; *Emprunt 3 0/0 1903*, aux environs de 93 fr. 60 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 487 fr., perdant 5 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 421 fr., contre 423 fr. 50 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 458 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 469 francs, en moins-value de 3 fr. ; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 453 fr. 50, en bénéfice de 1 fr. 50.

★ ★ Les échanges en *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé une bonne activité.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont sans changement à 555 fr ; *Obligations 3 0/0 1869*, 462 fr., au lieu de 460 fr. 75 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 416 fr., gagnant 3 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, 568 fr. 75, contre 568 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 567 fr. 50, reperdant 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont revenues de 385 fr. à 384 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 386 fr., en plus-value de 2 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 432 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) finissent à 422 fr. 50, contre 422 fr. L'*Obligation de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904* s'échange à 432 fr., comme jeudi dernier, et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* aux environs de 379 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France* clôture à 3.799 fr., en avance de 9 fr.

Pour les vingt-cinq premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 5 millions 829.954 fr. 98.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*

se traitent à 720 fr. à terme et à 725 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* profitent toujours des demandes de l'épargne séduite par la sécurité spéciale de ces titres et par les avantages qu'ils offrent au point de vue des lots.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* finissent à 486 fr. 50 contre 487 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 506 fr., sans changement; *Obligations Communales 1880*, 502 fr. 50, perdant 1 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 454 fr. 50, au lieu de 454 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 482 francs, reperdant 1 fr. 50.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 401 fr., comme jeudi dernier; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 483 fr. 50, reperdant 3 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 487 fr. contre 488 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 479 fr. 50, sans variation; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 494 fr. 50, contre 495 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.408 fr. à terme et à 1.412 fr. au comptant, se retrouve sur ces deux marchés à 1.400 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est monté de 654 francs à terme à 655 fr. et de 652 fr. au comptant à 660 francs.

Le *Crédit Lyonnais* a progressé de 1.090 fr. au comptant à 1.102 fr.; à terme, il conserve son même cours de 1.106 fr.

La *Société Générale* est bien tenue à 641 fr., au comptant et à terme, sans changement.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est calme à 679 fr. comme à 680 fr. il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, que nous laissions à 248 fr., s'échange à 246 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 206 fr. à terme, et 209 fr. au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* clôture à 88 fr. à terme, mais à 89 fr. 75 au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* est sans changement à terme, soit à 340 fr.; au comptant, on cote 341 fr.

La *Banque de l'Algérie* a repris de 1.360 fr. à 1.369 fr. 50.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* reperd 5 fr. à 325 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* sont montées de 1.225 fr. à 1.250 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* est passé de 128 fr. à terme et de 128 fr. 75 au comptant, à 130 fr. et à 130 fr. 50. Cet établissement, par son activité, attire de plus en plus l'attention.

La *Banque de l'Union Parisienne* gagne 12 fr. à terme à 836 fr., et de 827 fr. au comptant à 835 francs.

La *Société Marseillaise* finit à 890 fr., contre 892 fr.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, s'échangent à 140 fr., contre 140 fr. 25; *Obligations de 475 francs*, 160 fr. au comptant.

La *Rente Foncière* se traite à 169 fr. à terme, contre 172 francs.

Le *Crédit Algérien* est à 1.050 fr., sans échanges suivis. Les actionnaires de cette Société, réunis le 8 juin en assemblée générale annuelle, ont approuvé les comptes de l'exercice 1904 qui leur étaient soumis.

La *Compagnie Algérienne* finit à 800 fr., contre 805 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plutôt lourdes.

L'action *Lyon* perd 8 francs au comptant, à 1.350 fr.; à terme, il finit à 1.352 fr., en avance d'un franc; *Nord*, 1.800 fr. à terme et au comptant, contre 1.810 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi* gagne 2 fr. à 1.212 fr.; *Est*, 945 francs au comptant, au lieu de 960 fr.; *Ouest*, 900 fr. au comptant, en moins-value de 11 francs; *Orléans*, 1.465 fr. au comptant, en recul de 7 fr.

Pour la vingtième et unième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904: *Augmentations: Midi*, 64.000 fr. *Diminutions: Nord*, 58.000 fr.; *Orléans*, 3.000 fr.; *Ouest*, 430.000 fr.; *Est*, 338.000 fr.; *Lyon*, 556.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales*, d'abord très fermes, ont été traitées ensuite irrégulièrement.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reviennent de 675 fr. à 637 fr. 50; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 785 fr. à terme et 787 fr. au comptant, au lieu de 790 fr. et 792 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a repris de 2 fr. à 313 fr.

L'action *Suez* gagne de nouveau 20 fr. à 4.530 fr., quoique ne se maintenant pas à son plus haut cours; *Parts de Fondateurs*, 2.025 fr., en avance de 25 francs; *Parts Civiles*, 3.295 fr. au comptant, contre 3.280 fr.; à terme, on cote 3.304 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont fléchi de 810 fr. à terme à 798 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-troisième semaine de 1905, ont été de 934.619 francs 25, contre 938.653 fr. pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 10 juin 1905 les recettes se chiffrent par 19.945.286 fr. 60, contre 20.728.347 fr. 05 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 783.060 fr. 45 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 232 fr. à terme et à 235 fr. au comptant. Contrairement aux chiffres qui ont été publiés, les recettes de cette Compagnie, pour les cinq premiers mois de l'exercice 1905 en cours, s'établissent à 6.688.517 fr. 40, contre 6.945.112 fr. 75 pendant la période correspondante de 1904. La différence en faveur de 1904 n'est donc que de 256.595 fr. 35 et non de 356.605 fr. 05.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* finit à 571 fr. à terme et à 570 fr. au comptant, contre 578 fr. et 580 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 225 fr. à terme, reperdant 16 fr.; au comptant, on est à 230 fr.; *Est-Parisien*, 48 fr. contre 55 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 585 fr. au comptant, en moins-value de 3 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, se maintiennent à leur cours précédent de 265 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* s'avancent de 451 fr. 50 à 454 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 548 fr. au lieu de 550 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 353 fr. à terme, au lieu de 360 fr. au comptant jeudi dernier.

L'Omnium Lyonnais, qui finissait à 192 fr. à terme, reste, sur ce marché, à 183 fr. Au comptant il s'échange à 186 francs.

Le *Métropolitain de Paris* reprend de 5 fr. à 582 fr.

Les actions du *Nord-Sud de Paris*, qui clôturaient à 333 fr. à terme, sont à 330 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* finit à 325 fr. à terme, en moins-value de 5 francs.

La *Malfidano* est calme à 632 fr. au lieu de 635 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a fléchi de 181 fr. à 177 fr.; *Messageries Maritimes*, 284 fr. à terme, au lieu de 285 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont de nouveau perdu 9 fr. à 671 francs.

La *Dynamite Centrale* est à 550 fr.; elle restait, jeudi dernier, à 552 fr.

Les *Phosphates du Dyr* ont repris de 130 fr. à 135 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 115 fr., contre 118 fr.; *Obligations 4 0/0*, 209 fr. 50, gagnant 1 fr. 50.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* ont reculé de 1.000 fr. à terme et de 1.006 fr. au comptant à 992 fr. et 997 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* perd 11 fr. à terme à 831 fr. et 6 fr. au comptant à 833 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 627 fr., contre 629 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr., en légère plus-value.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont très fermes et demandées à 496 fr.; un coupon de 12 fr. 50 va être détaché sur ces titres le 1er juillet.

L'*Association Minière* clôture à 252 fr.; elle finissait, la semaine dernière, à 264 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, d'abord très demandés, se tassent ensuite.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* est revenue de 94 fr. 75 à 93 fr. 65; *Rente 4 0/0 1900*, 92 francs 55 au comptant, en moins-value de 1 fr. 20.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* ne perd que 20 centimes à 87 fr. 35; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 fr. au comptant, ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 498 fr., en recul de 1 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est à 475 fr., au lieu de 476 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 488 fr. au comptant, sans changement; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 455 fr. au comptant, contre 456 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* s'échangent aux environs de 78 fr.

L'*Italien 5 0/0* est calme à 106 fr. 60, contre 106 francs 65.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 91 fr., en recul de 60 centimes.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui restait à 507 fr., finit à 507 fr. 75 au comptant.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 45, au lieu de 68 fr. 50; 2e série, 69 fr. 10, sans changement appréciable; 3e série, 69 fr. 75, comme la semaine dernière.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* revient de 102 fr. 40 à 102 fr. 15; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 25, contre 91 fr. 30.

Quoique ne clôturant pas tout à fait au plus haut, les *Fonds Russes* sont fermes.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* clôture à 75 fr. 05 au comptant et à 74 fr. 80 à terme, contre 73 fr. 85 et 74 fr. 20; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 50 au comptant et 73 fr. 65 à terme, au lieu de 72 fr. et 72 fr. 10; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. à terme et 89 fr. 50 au comptant, contre 88 fr. 35 et 87 fr. 75; *Consolidés 1re et 2e séries*, 89 fr. 20 à terme et 88 fr. 85 au comptant, gagnant respectivement 95 centimes et 65 centimes.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 504 fr. à terme et à 501 fr. au comptant, contre 501 fr. et 500 fr. jeudi dernier.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* reste à 80 fr. 55 à terme et à 80 fr. 90 au comptant, contre 80 fr. 90 et 81 fr. 10 il y a huit jours; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 467 fr. au comptant.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été très actives. La *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* clôture 88 fr. 60; *Priorités 4 0/0*, 500 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 450 fr. au comptant, gagnant 1 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 470 fr. 50 au comptant, contre 469 fr. 30.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient aux environs de 485 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 875 fr. à terme et 889 fr. au comptant, contre 887 fr. à terme et 888 fr. au comptant jeudi dernier; *Banque Impériale Ottomane*, 609 fr. à terme, reperdant 3 fr.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.540 fr.; il clôturait, jeudi dernier, à 1.542 fr.

La *Sosnowice* a de nouveau progressé; elle cote 1.540 francs, gagnant 121 fr.; *Briansk*, 470 fr., en plus-value de 7 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, s'échangent à 325 fr. à terme et à 324 fr. au comptant, et les actions privilégiées à 334 fr., toutes en avance. Les recettes du 21 au 31 mai ont été de 511.598 fr., contre 464.084 francs pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 31 mai 1905, les recettes se chiffrent par 7.224.768 fr., contre 6.680.978 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 543.790 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont de nouveau faibles. Les *Andalous* perdent 11 fr. à 158 francs; *Nord de l'Espagne*, 145 fr., en recul de 20 fr.; *Saragosse*, 269 fr., perdant 9 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 141 fr. au comptant, et à 142 fr. à terme.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 312 fr. à terme et à 315 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 479 fr. au comptant et à terme: *Obligations nouvelles 4 0/0* (*Série 1895*) aux environs de 437 francs.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* sont à 311 fr. au comptant. Les travaux progressent rapidement: la pose des rails atteint le kilomètre 60, où le pont est terminé; les études sont relevées jusqu'à Ponthierville et 9 locomotives sont déjà en service.

MARCHÉ EN BANQUE

En raison des mouvements qui se sont produits sur le Marché officiel, le Marché en Banque a été mouvementé. Le groupe des Valeurs industrielles russes s'est, toutefois, bien tenu.

Le *Brésil 5 0/0 1895* a rétrogradé de 100 fr. 35 à 99 fr. 55; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 60, reperdant 65 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 fr. 50, en moins-value de 55 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 95 contre 36 fr. 15; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 25, au lieu de 52 fr. 42 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 40, perdant 35 centimes.

Le *Laurium Grec* est un peu plus mou à 39 fr. 25 Par suite des décisions prises par l'assemblée générale du 10/23 avril 1905, le capital social de la Compagnie a été réduit de 20 millions de drachmes à 12 millions de drachmes; il est divisé en 1.000.000 d'actions de 120 drachmes chacune. *Chemins Ottomans*, 134 fr. au lieu de 134 fr. 75.

Le *Cape Copper* a fléchi de 122 fr. à 117 fr. 75; *Tharsis*, 153 fr. 50 contre 159 francs.

La *Harpener* gagne encore 4 francs à 1.622 francs.

L'action *Kertch*, que nous laissions à 43 francs, revient à 36 fr. 50.

La *Huanchaca* a gagné 2 fr. 25 à 83 fr. 50.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* est en avance d'un franc à 478 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont passées de 1.080 fr. à 1.100 fr.; *Doubowaïa-Balka*, 1.295 francs, en avance de 15 francs; *Dniéprovienne*, 1.955 francs, en avance de 66 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* finissent à 165 francs, en recul de 5 francs.

L'action *Banque d'Athènes*, qui restait à 128 francs, se retrouve à 125 francs, demandée ainsi.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* est en plus-value de 25 francs à 508 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont bien tenues à 164 francs.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 823 francs, conserve ce cours.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* passe de 165 fr. à 166 francs.

La *Part de Monaco* a repris de 4.712 francs à 4.792 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* finissent à 348 fr. 50, ex-coupon de 5 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 74 francs, en moins-value de 1 fr. 75.

L'action *Caoutchouc artificiel* est très ferme à 154 francs. La mise en marche de l'usine de Levallois va permettre de garnir rapidement un grand nombre de roues de voitures et d'automobiles, et d'établir ainsi de façon indiscutable les qualités du bandage en caoutchouc artificiel, sa résistance, son élasticité comparable à celle du pneumatique et son increvabilité absolue.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

15 juin 1905.

Les Récoltes. — Une période orageuse règne sur la région de Paris depuis la fin de la dernière semaine et il est à craindre que cette période continue dans les autres régions. La culture qui se plaignait de la sécheresse ne réclame plus d'eau maintenant.

On est en pleine fenaison et on va bientôt commencer la coupe des orges d'hiver qui, elles surtout, ont besoin d'un temps sec pour finir leur maturité et ainsi que pour la fauchaison et la rentrée.

Les gros orages ont couché partiellement le seigle; mais l'ensemble des avis concernant cette céréale est des plus satisfaisants; on en a coupé une certaine partie en vert, par suite de la cherté des issues et des avoines, mais seulement dans les environs de Paris. La Champagne compte sur une pleine récolte et c'est le principal centre de cette culture.

Quant aux blés d'hiver, il y a par-ci, par-là, quelques plaintes au sujet de la verse et des herbes parasites; mais l'épiage s'est effectué par une température plutôt satisfaisante, qui fait espérer au moins la quantité; le temps va faire maintenant la qualité.

Les blés de printemps sont l'objet d'avis favorables. Les avoines sont très engagées de sanves; les pluies chaudes leur ont fait beaucoup de bien ainsi qu'aux orges, qui sont très belles.

En résumé, les récoltes de 1905 promettent beaucoup.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 37	24 37	24 37	24 37	23 87
Liverpool	18 57	18 51	18 78	19 04	19 04
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 96	22 18	21 65	22 ..	21 84
Budapest	18 81	18 81	17 09	17 06	16 71
Chicago	18 15	19 65	18 92	16 83	16 59
New-York	18 92	20 62	20 52	19 89	20 56

Les affaires en blé continuent à être fort calmes, les acheteurs tout autant que les vendeurs se tiennent sur une grande réserve. Les acheteurs prétendent attendre les blés nouveaux tandis que les détenteurs maintiennent leurs prix car les stocks sont assez limités. Voici les derniers cours.

	2 juin	8 juin	15 juin
Courant	24 37	24 37	23 87
Juillet	24 62	24 37	23 87
Juillet-août	23 62	23 62	23 37
4 derniers	21 75	22 12	21 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les affaires ont été fort actives à cause des rachats du découvert. On a coté en clôture :

	2 juin	8 juin	15 juin
Courant	31 50	31 62	30 87
Juillet	31 62	31 50	30 75
Juillet-août	31 37	31 37	30 50
4 derniers	29 37	29 87	29 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie est toujours aussi réservée et limite ses achats aux besoins de sa consommation journalière.

On cote les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Seigle. — Les stocks se réduisent de plus en plus, et, comme l'article est toujours très recherché par la graineterie et par la distillerie, les prix se maintiennent très hauts. On commence à traiter des marchés en livrable sur la prochaine campagne dans les environs de 15 fr. 50 les 100 kilos.

	2 juin	8 juin	15 juin
Courant	16 12	16 ..	16 ..
Juillet	16 ..	16 ..	15 87
Juillet-août	15 25	15 25	15 25
4 derniers	15 25	15 12	15 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Avoines. — On est beaucoup plus rassuré au sujet de la prochaine récolte grâce aux pluies qui viennent de se succéder; aussi, les prix qui s'étaient maintenus ont-ils légèrement fléchi, d'autant plus que les avoines étrangères continuent à arriver.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire de mercredi, on tenait les 100 kilos, en disponible, par wagon complet, gares d'arrivée ou sur bateau Paris : noires de choix, 21 .. à 21 75; belle qualité, 20 .. à 20 75; qualités ordinaire et moyenne, 19 50 à 19 75; grises, 19 25; rouges, 19 .. ; blanches ou jaunes, 18 75 à 19.

Voici les derniers cours du marché réglementé :

	2 juin	8 juin	15 juin
Courant	19 50	18 87	18 62
Juillet	19 62	19 12	18 62
Juillet-août	19 12	19 ..	18 37
4 derniers	17 12	16 87	16 87

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	29 50	31 ..	30 ..	30 ..	29 75
Londres	28 61	30 26	29 13	29 55	29 55
Anvers	30 ..	30 12	30 37	30 75	30 50
Amsterdam	29 12	29 88	30 68	30 40	30 41
Prague	28 45	28 98	27 93	27 45	28 14
Hambourg	28 93	30 56	29 18	29 93	29 68
New-York(moscovad)	43 53	42 11	42 87	42 87	42 16

On demandait de la pluie pour les betteraves; elle est tombée, même trop abondamment, car certains champs ont été saccagés par les orages. Mais il eût fallu, en même temps, une température chaude pour activer la végétation qui était très en retard; or, le froid a prévalu.

Il n'y a encore rien de sérieusement compromis, et de la chaleur pourrait grandement améliorer la situation.

L'étranger a été mieux partagé que la France sous le rapport des conditions atmosphériques, et la situation générale est plutôt satisfaisante en Allemagne et en Autriche.

Sur notre marché, les affaires sont toujours fort calmes, mais les prix ont légèrement haussé.

A Paris, on a coté en clôture :

	2 juin	8 juin	15 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	34 06	33 94	33 31
Juillet	34 37	34 31	33 56
Juillet-août	34 56	34 43	33 75
4 d'octobre	31 50	31 56	30 56
4 premiers	31 69	31 81	30 81
Roux 88° disponible	30 ..	30 ..	29 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Prix du Café sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Santos good average)	44 25	43 75	43 50	43 25	42 25
Londres (d°)	43 38	43 69	43 69	43 07	42 29
Anvers	45 50	45 25	44 25	44 25	43 50
Hambourg	45 31	44 69	44 69	43 75	43 44
New-York (Rio n° 7)	37 40	37 40	36 83	35 69	34 54

Les affaires au Havre sont au grand calme. La faiblesse a

dominé le marché toute cette semaine, et en clôture, on constate une baisse de 1 franc environ.

A New-York, le marché est languissant et facile par suite du peu de demandes de la spéculation qui se trouve pour le moment impressionnée par les recettes plus fortes à Rio et à Santos.

D'après la *Brazilian Review*, le temps ayant été chaud et sec, les recettes devraient bientôt augmenter.

Vins. — Les gelées de mai n'ont fait souffrir que quelques vignobles, et, à part quelques cas assez sérieux, la situation continue à être excellente au point de vue de la prochaine récolte; cependant, il faudrait un peu plus de chaleur pour favoriser la floraison.

En Algérie, la récolte sera certainement inférieure à celle de 1904, car les départements d'Oran et de Constantine ont beaucoup souffert.

Les affaires sont toujours très calmes et les cours ne varient guère.

Dans le Var, on trouve à acheter de 5 à 6 fr. l'hecto des vins ordinaires de 9 degrés; quelques petits lots de 10 à 11 degrés ont trouvé preneur à 0 fr. 90 le degré. On parle de 4 à 5 fr. l'hecto pour des vins de 8 à 8°5.

On cote dans l'Hérault : Aramon, de 3 à 5 fr. ; Montagne, de 5 à 8 fr. ; 1er choix, de 7 à 10 fr. ; vins blancs, de 9 à 18 fr. ; rosés, de 8 à 11 fr. L'Aude présente une situation à peu près analogue.

Les cours, dans le Roussillon, sont de 4 à 7 fr., pour des vins de 9 à 11 degrés, et de 10 à 18 fr. pour des 12 à 14 degrés.

Il s'est traité, dans le Bordelais, quelques affaires en vins rouges ordinaires, de 260 à 300 fr. le tonneau logé, et de 3 à 3 fr. 50 le degré pour les vins blancs.

En Basse-Bourgogne, quelques parties se sont vendues à 65 fr. le muid de 272 litres nu. En Bourgogne, on continue à coter les 1904 comme suit : ordinaires, de 60 à 90 fr. ; grands ordinaires, de 90 à 120 fr. ; passetoutgrains, de 100 à 200 fr. la pièce de 228 litres, nu.

Certaines maisons de Cette ont traité des raisins d'Algérie à 5 fr. les 100 kilos. Il y a, paraît-il, vendeurs de mistelles de la récolte prochaine, 8° liqueur, 15° alcool, à 22 fr. l'hecto, quai Cette.

A Paris, les cours pratiqués pour le commerce de demi-gros et de détail, en entrepôt et aux conditions d'usage, sont les suivants : Algérie, 10 à 12°, de 17 à 24 fr. l'hecto ; Midi, 8 à 11°, de 17 à 27 fr. ; Roussillon, 9 à 12°, de 18 à 25 fr. ; Bordeaux et Mâconnais-Beaujolais, depuis 90 jusqu'à 160 fr. la pièce, selon qualité : Basse-Bourgogne, de 100 à 145 fr. ; Touraine, de 55 à 85 fr. ; Chinon, de 85 à 185 fr. ; Cher, de 60 à 85 fr.

Soies. — Les éducations commencent à marcher rapidement en France et dans des conditions excellentes. Dans les basses Cévennes, la partie méridionale de la vallée du Rhône et du Var, où le décocomage est déjà commencé, il semble que la réussite ne saurait être meilleure. Les cocons, en effet, sont gros, lourds et bien fournis en soie.

Les marchés ont commencé à s'ouvrir. A Avignon, dès samedi, on traitait dans les environs de 2 fr. 75.

Les premiers apports ont été reçus sans prix finis à Anduze, Alais, Saint-Hippolyte, Saint-Ambroix, Livron, où le prix de 3 fr. et la plus-value des marchés suivants a été articulé.

En Sicile et dans le midi de l'Italie, les éducations sont en train de s'achever en donnant presque l'assurance d'une bonne récolte. Dans les autres provinces, les résultats ne semblent pas devoir être tout à fait uniformes, satisfaisants ici, laissant un peu à désirer ailleurs. Dans les contrées les moins favorisées, on a dû faire de larges décimations dans les chambrées. Néanmoins on compte, dans l'ensemble, sur une récolte un peu supérieure à la précédente. Reste maintenant à savoir de quelle qualité seront les cocons : pour le moment, les avis restent très partagés.

Dans la plaine de Syrie, les marchés de cocons sont commencés ; on parlait, il y a quelques jours, du prix de 18 à 21 piastres l'ocque. De la montagne, où les éducations sont très échelonnées, on ne signale jusqu'à présent aucune plainte sérieuse.

En Espagne, les achats se sont terminés, dans la région de Valence, aux prix du début, soit 3.45 pesetas (2 fr. 60) le kil. La qualité est généralement bonne : récolte moyenne en quantité.

Les dépêches de l'Extrême-Orient annoncent des exportations probables de Shanghaï, supérieures à celles de l'année dernière et confirment une deuxième récolte exceptionnelle de 9.500 à 10.000 balles à Canton. Au Japon, le temps est favorable.

A Lyon, on a pratiqué :

Grèges Chine, fil., Keecheong 1, 9/11, 49 fr. ; Excelsior 1, 9/11, 47 fr. ; Double Gold horse 1, 9/11 46 fr. ; Gold Globe 1, 10/11, 44 fr. ; Tsatlées Gold kilin, 32 fr. ; Grèges Japon 1 1/2, 9/11, 47 fr. ; 1 1/2-2, 10/11, 45 fr. 50 ; 1 1/2-2, 13/15, 43 fr. 50 ; Grèges Canton fil. n° 1, 9/11, 39 fr. 50 ; best 2, 10/12, 38 fr. 25 ; 10/18, 34 fr. 50 ; best 3, 13/15, 32 fr. 50 ; 14/18, 31 fr. 50 ; best 2, 18/22, 33 fr. 25.

Prix de la Laine sur les principaux marchés

Villes	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k.	163 50	168 50	174 ..	174 50	175 50
Roubaix (qualité peignée) le kilog......	5 40	5 50	5 57	5 52	5 52
Anvers (d°) le kil.	5 17	5 32	5 25	5 22	5 17

A la 3e vente publique, qui a eu lieu le 8 juin, à Dijon, les 30.000 toisons offertes ont été vendues en totalité.

Les acheteurs étaient encore plus nombreux qu'aux enchères précédentes. Ils ont toutefois, en présence des hauts prix pratiqués depuis le début de la saison, observé une plus grande réserve sur les suints lourds ou de mauvaise qualité.

Les laines croisées et communes légères ont été encore l'objet d'une faveur très marquée. Comparativement à 1904, la hausse sur ces sortes atteint pleinement 25 0/0.

Les lavés à dos ont été, comme chaque année à pareille époque, très recherchés et plus vivement disputés aux enchères que les suints.

Prix d'adjudication des suints : laines supérieures fines, aucun lot présenté ; laines courantes fines, 1 85 à 1 95 ; laines croisées premières légères, 1 80 à 1 90 ; laines croisées premières demi-lourdes, 1 60 à 1 70 ; laines croisées deuxièmes légères, 1 65 à 1 77 ; laines croisées deuxièmes demi-lourdes, 1 50 à 1 60 ; laines défectueuses, feutrées ou très lourdes, 1 30 à 1 45.

La quatrième et prochaine vente aura lieu le 29 juin. Environ 60.000 toisons nouvelles seront présentées à ces enchères.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	18 mai 1905	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres : Disponible	64 15 .	64 10 .	65 10 .	65 15 .	65 17 6
A 3 mois.........	64 12 6	64 10 .	65 7 6	65 15 .	65 17 6
Etain : disponible..	136 . .	136 10 .	136 10 .	136 7 6	138 . .
— à 3 mois....	134 12 6	136 10 .	135 7 6	135 5 .	136 15 .
Plomb anglais : disp.	13 5 .	13 .. .	13 26 .	13 5 6	13 6 3
— espagnol : —	12 . .	12 15 .	12 17 6	12 8 9	13 1 3
Zinc : disponible...	23 15 .	23 12 6	23 12 6	23 17 6	24 .. .
— *Glascow*					
Fonte : disponible..	55 .	53 10	45 6	45 6	45 6

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	3 juin	10 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	168 75	169 50
— Chili, 1res marques..............	170 75	171 50
— en lingots et plaques de laminage	177 ..	177 ..
— en lingots propres au laiton	178 50	179 ..
— en cathodes....................	180 50	182 ..
Étain Banka.....	369 ..	372 75
Plomb, marques ordinaires	37 25	37 50
Zinc de Silésie..........................	64 25	.. ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 11 juin 1905.

La situation politique. — La réforme des finances de l'Empire. — Le marché monétaire. — L'activité des industries et des grandes banques.

Les choses ont décidément l'air de s'arranger sur le terrain diplomatique : il ressort de plus en plus de la lecture des journaux officieux que le Gouvernement n'en voulait qu'à la politique personnelle de M. Delcassé et... à l'Angleterre. On commence à comprendre que c'était contre elle et non contre la France qu'avait été agencée la manifestation de Tanger. Aussi toute crainte de rupture avec la France paraît-elle maintenant écartée.

La presse gouvernementale recommence même à s'occuper des affaires intérieures. C'est ainsi que la *Germania*, généralement bien informée en ces matières, nous trace déjà le programme de la future session du Parlement. Le *Reichstag*, annonce-t-elle, devra approuver les nouveaux traités de commerce, le nouveau programme d'augmentation de la marine et la réforme des finances de l'Empire. Comme on voit, il n'est toujours pas question de la réforme des lois de Bourse, qui semble renvoyée à bien loin.

Le gros morceau de ce programme est la réforme des finances. *Réforme* est un euphémisme : il s'agit d'augmenter les impôts de façon à faire rentrer chaque année cent millions de marks de plus, dont on a un urgent besoin. On avait pensé à imposer bien des choses, mais chaque fois les intéressés ont poussé de telles clameurs qu'on ne sait à quel saint se vouer. Finalement, on a songé à imposer à nouveau la bière et le tabac et l'on croit qu'on s'en tiendra à cela. On ne voit vraiment pas d'autre nouvelle source de revenu.

En tous cas, il ressort de toutes ces discussions que les finances impériales se trouvent dans un état qui n'est rien moins que brillant. Les dépenses de l'Empire et des Etats confédérés prévues pour 1904 s'élevaient à environ 7 milliards et demi de francs. A ce chiffre correspondait une recette inférieure de 20 millions de francs : on ne peut la combler qu'en augmentant la dette flottante, qui atteint déjà 127 millions de marks.

La dette consolidée de l'Empire s'élève à 3 milliards 1/4 de marks et celle des Etats confédérés à environ 12 milliards de marks, c'est-à-dire au total à environ 19 milliards de francs, ce que tous les financiers de l'Empire considèrent déja comme un chiffre écrasant. Et on va certainement l'augmenter !

Inutile d'ajouter qu'on trouve un reflet de cette situation dans la tenue de nos fonds d'Etat qui sont assez abandonnés. Au surplus, le chômage est presque général dans les Bourses allemandes et l'on ne voit plus de transactions un peu sérieuses que dans le compartiment des valeurs industrielles, surtout des valeurs métallurgiques et charbonnières qui sont toujours très bien tenues.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités persiste, au grand étonnement de tous. On s'attendait à un resserrement monétaire et c'est le contraire qu'on a vu se produire. Les disponibilités sont si considérables, que les Banques ne savent positivement plus à quoi les employer, car on n'a plus de grandes opérations financières en perspective.

Au dernier comité de la Reichsbank, le président, le docteur Koch, a annoncé que les disponibilités sont plus élevées que jamais, bien que le portefeuille ait augmenté également. On parviendra à maintenir le taux d'escompte actuel, d'autant plus que sur le marché libre le taux d'escompte montre une tendance à baisser par suite des disponibilités remplacées à Berlin. Il est vrai que des changements pourront être apportés au marché monétaire à la fin du trimestre.

Pour le moment, l'escompte libre varie de 2 1/4 à 2 1/8 0/0. L'argent au jour le jour est même offert à 1 1/2 0/0.

Les nouvelles peu satisfaisantes qui arrivent du marché des fers américains n'ont heureusement aucune répercussion sur le nôtre, où les dispositions restent fermes à cause de l'augmentation de la consommation intérieure. La meilleure preuve que nos métallurgistes travaillent activement, c'est que les ventes du Syndicat des cokes dépassent de beaucoup celles de l'année dernière à pareille époque. Si la situation des industries du fer et du charbon doit être le critérium de la prospérité industrielle, la nôtre serait satisfaisante.

Quant aux grandes Banques, toutes escomptent déjà les effets bienfaisants de la paix et l'activité y est remarquable. Chez nous, elles sont trop intimement liées aux industries pour n'en pas subir rapidement le contrecoup bon ou mauvais. Actuellement, elles vivent comme nos grandes industries elles-mêmes, dans l'attente de la recrudescence d'activité et de bénéfices que doit amener la conclusion de la paix.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	7 juin	Dif. 31 mai	7 juin	Dif. 31 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 076 781	+ 3.778	958 987	— 5.537
Billets du Trésor	29.527	— 655	29.580	— 239
Billets d'autres banques	15.934	+ 5.689	15 975	+ 8.655
Lettres de change	851 942	— 37.595	770.014	— 52.756
Prêts sur titres	65.013	— 4 952	59 620	— 10.202
Valeurs	2.127	+ 62	11.762	— 32
Divers	82 098	— 3.164	77 594	+ 1.854
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1 251.412	— 21.393	1.188.022	— 21.615
Autres engagements à vue	606.802	— 15.681	505.749	— 43.666
Divers	20 394	+ 237	28.147	+ 7.014

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 avril	1.046	1.354	663	799	59	+ 25	3
22 »	1.069	1.309	714	786	52	+ 289	»
29 »	1.054	1 349	701	908	83	+ 210	»
6 mai	1 041	1.322	609	871	61	+ 234	»
15 »	1.074	1.267	667	827	74	+ 333	»
23 »	1.123	1.228	723	825	59	+ 428	»
31 »	1.073	1.273	622	890	70	+ 311	»
7 juin	1.077	1.251	607	852	65	+ 341	»

Les Finances de l'Empire. — Le Bulletin de statistique qui vient de paraître donne un nouvel aperçu des finances de l'Empire et des Etats confédérés. Cette statistique porte sur les prévisions pour 1904 et sur les résultats de 1902.

Les dépenses de tous les Etats confédérés pour 1904 étaient évaluées à 4.551 millions de marks (dont 135 millions de dépenses extraordinaires) ; les dépenses de l'Empire et des Etats étaient évaluées à 6.795 millions de marks (dont 401 millions de dépenses extraordinaires).

Les recettes des Etats confédérés avaient été évaluées à 4.537 millions de marks ; pour l'Empire et les Etats, à 6.781 millions. Les recettes extraordinaires étaient évaluées respectivement à 128 et 399 millions de marks.

Les Chemins de fer de l'Etat sont portés aux dépenses pour 1.420 millions ; aux recettes, pour 2.030 millions. Leur longueur est de 49.865 kilom., et leur capital d'établissement de 12.574 millions de marks.

Au début de 1904, la Dette consolidée des Etats était de 11.856 millions de marks et celle de l'Empire de 3.023 millions de marks. La Dette flottante s'élevait à 127 millions de marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 juin 1905.

Peu d'affaires à la Bourse de Berlin. On a débuté faible sur des réalisations et puis, en clôture, une partie de la cote s'est raffermie.

Les fonds allemands sont restés assez fermes ; les fonds étrangers ont été moins soutenus, surtout l'Extérieure et les fonds turcs.

On est mieux disposé au compartiment des valeurs industrielles, surtout aux valeurs sidérurgiques et charbonnières qui sont très soutenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 80 ; Extérieure 91 .. ; Lombards 18 40. Clôture ferme.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 14 juin 1905.

Le marché monétaire. — La situation politique. — Les finances nationales.

Le marché libre a pu faire face à toutes les demandes d'argent qui lui ont été faites. La Dette, vis-à-vis de la Banque, a été liquidée, et le taux de l'argent au jour le jour a fléchi à 1 1/2 0/0. L'abondance des disponibilités est due aux débours importants du Trésor qui, dit-on, se sont élevés à deux millions de livres sterling.

Le marché s'étant ainsi libéré de ses engagements envers la *Banque d'Angleterre* et les demandes de numéraire ne s'étant pas produites après les fêtes de Pentecôte, la nouvelle semaine a débuté dans d'excellentes conditions.

Le Stock-Exchange n'a pas manqué d'être influencé favorablement par les bruits relatifs aux négociations qui se poursuivent dans le but de décider les Gouvernements de Saint-Pétersbourg et de Tokio à accepter les avances du Président Roosevelt, avances qui tendent au rétablissement de la paix. On craint cependant ici que la spéculation ne s'emballe sur les conséquences heureuses que pourra avoir la conclusion de la paix sur les affaires, et qu'il n'y ait, de ce fait, de grosses déceptions. On rappelle, à ce sujet, que l'enthousiasme provoqué par la nouvelle de la cessation de la guerre Sud-Africaine ne dura qu'une demi-heure, et fut suivie d'une dépression qui existe encore. Il est vrai que la situation actuelle est toute différente, car, pour le moment, l'Angleterre est simple spectatrice et ne joue pas, comme en 1902, un rôle actif dans la guerre.

Il y a juste une semaine que la Chambre des Communes était avisée de la démission du speaker. La retraite de M. Gully et l'élection, à sa place, de M. Lowther, ont eu lieu avec tout le cérémonial habituel qui prouve combien les Anglais restent attachés aux traditions.

La tâche du nouveau speaker paraît devoir être difficile, en raison des difficultés qui surgiront à l'occasion des débats de la Chambre sur la question fiscale.

Petit à petit, la proposition de protection douanière s'insinue dans les débats parlementaires ; on y fait de fréquentes allusions. Elle devient de plus en plus officielle. Mais les libre-échangistes n'ont pas été sans se rendre compte des dangers que présente l'évolution qui s'opère insensiblement, aussi la lutte entre les deux partis ne tardera-t-elle pas à s'ouvrir. Le parti irlandais reste dans l'expectative, mais il est dès aujourd'hui certain qu'il sera du côté de celui qui remettra la question du Home Rule sur le tapis.

M. Edgard Speyer, de la maison Speyer brothers, vient de faire tout récemment à l'Institut des Banquiers une conférence sur les finances gouvernementales du Royaume-Uni. Dès le début, il a défini très exactement la situation économique de la Grande-Bretagne, en attribuant l'origine de ses difficultés aux dépenses extravagantes faites par les particuliers, les municipalités et le Trésor. Il cite à l'appui de ses assertions des chiffres éloquents : Pendant les dix années de 1896 à 1905 les dépenses nationales ont atteint 1.441.000.000 de liv. st., contre 902.209.000 liv. st. pendant la décade précédende. En 1895-96 elles n'étaient que de 97.764.000 liv. st., tandis qu'en 1905-06 elles s'élèvent à 142.032.000 liv. st., soit une augmentation de 60 0/0. A ces dépenses il faut encore ajouter celles dites de capital, qui atteignent 45 millions de livres contre 3 pendant la période décennale précédente.

On pourrait croire que cet accroissement de dépenses est attribuable aux frais auxquels a entraîné la guerre Sud-Africaine; il n'en est rien : sur une augmentation totale de dépenses de 581 millions de liv. st. en dix ans, les frais de guerre au Transvaal ne figurent que pour 220 millions de liv. st. L'augmentation nette est donc, pour dix années, de 361 millions de liv. st., ou de 47 0/0.

La progression des dépenses municipales est également hors de proportion avec un accroissement normal. Pendant la décade de 1896 à 1905, elles se sont chiffrées par 1.270.000.000 de livres sterling, contre 737 millions de 1886 à 1895.

L'ensemble des dépenses nationales et municipales a donc passé d'une décade à l'autre de 1.639.000.000 de livres sterling à 2.170.000.000. M. Speyer constate, plus loin, que la nation anglaise n'amortit pas sa dette et que ses placements à l'étranger subissent un recul notable. De 1880 à 1890, M. Speyer évalue à 60 millions de livres sterling annuellement les placements faits au dehors ; or, de 1890 à 1900, cette moyenne annuelle est tombée à 25 millions de livres sterling.

La conclusion de M. Speyer est celle à laquelle on devait forcément s'attendre : il conseille la réorganisation des finances nationales. Pour arriver à ce but, il veut d'abord frapper de droits très lourds les articles de luxe, ce qui tendrait à enrayer les dépenses individuelles exagérées. Il préconise ensuite le remaniement des services civils sur une base plus économique et la revision des impôts pour en répartir le rendement avec plus d'équité. Enfin, il considère comme indispensable la consolidation de la dette flottante, ce qui aurait comme conséquence la suppression des renouvellements des bons du Trésor, qui absorbent d'importants capitaux en banque, qui trouveraient un emploi plus logique et plus lucratif dans le commerce.

Ces opinions de l'éminent conférencier sont aussi celles de la plupart des économistes anglais. La solution de ces questions est très simple en théorie, car il suffira de faire des économies et de placer les impositions sur des bases nouvelles ; en pratique, l'exécution de ces réformes constituera une lourde tâche pour l'homme d'Etat qui en assumera la responsabilité.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

15 juin 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	54.588.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.138.000
Total..........	54.588.000	Total..........	54.588.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16.171.000
Réserve et profits et pertes..............	3.120.000	Portefeuille et avances	28.119.000
Trésor et administration publique......	13.038.000	Billets en réserve.....	25.626.000
Comptes particuliers.	41.064.000	Or et argent monnayés	1.980.000
Billets à sept jours, etc.	121.000		
Total..........	71.896 000	Total..........	71.896.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
27 avril	35.823	28.643	50.387	42.543	25 630	50 79	2 1/2
4 mai	35 580	29.122	52.271	45.178	24.908	47 56	»
11 »	36.035	28.883	50 891	43 111	25.602	50 21	»
18 »	36.580	28.796	52 568	44.190	26.234	49 79	»
25 »	37.551	28.853	51.934	42.643	27.148	52 15	»
1 juin	37.887	29.501	53.223	44.166	26.836	50 32	»
8 »	38.274	29.397	54.149	44.624	27.327	51 30	»
15 »	38.118	28.962	54.102	44.290	27.606	50 91	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mai 1905 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur mai 04	Valeur	Diff. sur mai 04
	(En milliers de livres sterling)			
1. Produits alimentaires, boissons et tabacs...	19.086	+ 714	1.412	+ 279
2. Matières premières et articles non manufacturés	14.856	+ 295	3.202	+ 95
3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	12.712	+ 1.031	22.215	+ 2.490
4. Divers (y compris les colis postaux)	179	+ 13	424	+ 57
Total	46.833	+ 2.053	27.253	+ 2.921

Le tableau suivant compare les résultats totaux des cinq premiers mois de 1905 avec ceux des cinq premiers mois de 1904 et 1903 :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Mai 1905..	46.833	27.253	6.805	34.058	3.514	2.819
— 1904..	44.780	24.332	5.587	29.918	3.241	3.459
— 1903..	41.915	24.327	5.944	30.271	2.822	1.827
Différ. en mai 1905 par rapport à :						
1904	+2.053	+2.921	+1.220	+4.140	+ 273	— 640
1903	+4.918	+2.926	+ 862	+3.788	+ 692	+ 992
5 1ers mois :						
1905	229.595	129.721	33.655	163.376	21.663	15.756
1904	228.775	120.047	31.404	151.451	19.281	18.907
1903	219.261	120.251	30.197	150.448	14.437	10.278
Différence pour les 5 1ers mois par rapport à :						
1904	+ 820	+9.674	+2.251	+11925	+2381	—3.151
1903	+10334	+9.470	+3.458	+12928	+7225	+5.478

Les Compagnies d'assurances contre l'Incendie en 1904. — Les résultats des Compagnies d'assurance contre l'incendie sont d'autant plus intéressants à examiner que l'année 1904 a été très dure pour les Compagnies anglaises qui ont eu à faire face à deux sinistres d'une envergure exceptionnelle tels que les incendies, désormais historiques, de Baltimore et de Toronto, dont les dégâts ont été évalués respectivement à 1.786.192 liv. st. et 991.645 liv. st.

Pendant l'exercice 1904, lesdites Compagnies anglaises ont encaissé en primes nettes la somme de 22 668.110 liv. st., contre 21.799.525 liv. st. en 1903. Les sinistres — y compris ceux de Baltimore et de Torento — ont atteint 13.472.800 liv. st. (59.44 0/0 de primes), contre 10.758.413 liv. st. (49,35 0/0 des primes) en 1903. Les dépenses, commissions et autres frais ont atteint 7.815.227 liv. st. au lieu de 7.548.784 liv. st.

Tout bien considéré, il est certain que les résultats de 1904 ne sont pas extraordinairement inférieurs à ceux de 1903 qui, d'ailleurs, avait été très bons : l'excédent des primes sur les dépenses avait été en 1903 de 3 492.826 ou 16 02 0/0; et il n'a été en 1904 que de 1.380.083 liv. st. ou 6.08 0/0.

Au résumé, on voit que la situation des Compagnies anglaises d'assurances contre l'incendie est saine et que les hauts cours auxquels les actions de ces Sociétés sont cotés, paraissent justifiés.

Disons, avant de terminer, que les réserves sont si importantes que tout appel de fonds sur le capital non encore versé paraît improbable. Ce sont ces réserves qui ont en grande partie produit les intérêts qui sont venu grossir les recettes des Compagnies.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 juin 1905.

Après deux jours de grande fermeté due aux nouvelles relatives à la conclusion prochaine de la paix, le Stock-Exchange s'est calmé et l'animation a presque complètement disparu.

Les *Consolidés* finissent à 90 5/8 contre 90 15/16.

Les Fonds d'Etat étrangers, qui avaient eu jusqu'ici une excellente tenue, ont réagi aujourd'hui. L'*Italien 4 0/0* est à 105 7/8; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 3/8, et le *Turc unifié 4 0/0* reste à 87 1/2.

Les Fonds sud-américains sont plus calmes, mais les cours restent assez soutenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/2, et le *Funding* à 102 3/4. Le *Brésil 5 0/0* est à 98 3/4.

Les Chemins anglais, sont en grand progrès, principalement les *Great Western* et *North Eastern*.

Les Chemins américains, qui avaient eu un grand nombre de demandes et avaient progressé, ont reperdu une grande partie de leur avance à la suite des nouvelles de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 178 ./. ; l'*Erie* à 41 7/8, et le *Louisville* à 150 ./. ; l'*Atchison* à 84 1/8, et le *Norfolk* à 82 1/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 12 juin 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous sommes à la veille de la rentrée des Chambres et les prédictions de toute sorte vont leur train. Résumons-les en quelques lignes, pour que nos lecteurs puissent choisir : maintien du cabinet Villaverde; retour de M. Maura; retour du général Azcarraga; appel des libéraux de M. Montero-Rios. Il y a des chances pour que d'ici à quelques mois ou à quelques années, nous ayons vu intervenir une de ces solutions.

En attendant, on sait déjà que le Roi rentrera à Madrid mardi matin, c'est-à-dire au moment d'ouvrir la séance des Chambres, ce qui évite toute possibilité de conciliabule au dernier moment.

La besogne des Chambre va être chargée : jusqu'à présent, il y a quatorze projets de loi prêts ou en préparation, non compris ceux déposés déjà sur les bureaux. Deux de ceux-ci, que M. Villaverde veut remettre à flot, donneront du fil à retordre : la convention avec le Saint-Siège et les poursuites pour délits de presse commis par les députés. Ce dernier promet d'occuper plusieurs séances, à moins qu'une solution amicale n'intervienne.

Les réclamations contre le nouveau tarif douanier continuent et il n'est pas encore publié ! Nous verrons, à ce moment-là, ce qu'il est; étant données les tendances de la majorité de la Commission des valeurs, on peut croire qu'elle aura eu soin d'arbitrer celle-ci de façon à ce que, même dans le cas où le Ministre des

Finances voudrait appliquer des droits minima, ceux-ci soient assez élevés pour rendre difficiles les importations. Enfin, il ne faut pas anticiper sur les événements.

La spéculation s'est défendue, mais elle n'a pas pu éviter que les fonds d'Etat perdent quelques centimes. Le *4 0/0* a reculé de 78 25 à 78 10 0/0 au comptant et de 78 35 à 78 20 0/0 à terme ; le *5 0/0* de 98 à 97 75 0/0. Indépendamment du manque de capitaux et des ventes réitérées de Barcelone, qui écoule son trop-plein de titres, il y a à compter avec l'imminence de la lecture du budget, qui est attendue avec impatience. Ce projet renferme non seulement des grandes réformes, mais on suppose, à en croire les marins, qu'il ouvre un crédit extraordinaire pour la réfection de l'escadre. Si cela est, il est à prévoir une forte augmentation de dépenses et la Bourse attend d'être renseignée. Le Ministre des finances a la conviction, qu'il ne cache pas, que ses projets seront bien accueillis et que les valeurs en bénéficieront.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont recommencé à faiblir, sur la crainte que le Gouvernement émette un emprunt pour continuer, rapidement, le retrait des pagarés d'Ultramar. Il n'y a aucune apparence que le remboursement en cours dépasse le chiffre de 200.000.000 offerts en obligations.

Les *Tabacs* sont assez bien tenus, quoique les recettes de la Ferme accusent une moins-value : pour les cinq premiers mois de l'année elles sont de 80.910.121 pesetas au lieu de 83.949.746 en 1904 ; la différence en moins est de 3.039.624 pesetas. A en juger par les apparences et même dans le cas, probable, où la diminution des recettes continuerait dans des proportions semblables jusqu'à la fin de l'exercice, il est à croire que l'augmentation des recettes du Timbre et les autres ressources de la Société compenseront la perte de la commission sur le manquant.

Les actions de la *Banque Hypothécaire* sont fermes, à 208 0/0 ; *Hispano-Américano*, à 119 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, à 101 ; de *Castillar*, 66 0/0 ; *Explosifs*, 290 0/0 ; *Altor Horno de Bilbao*, 191 0/0.

Obligations *Madrilena de Electricidad*, à 91 75 0/0 ; *Ville de Madrid :* Expropriations dans l'intérieur, 94 0/0 ; Erlanger, 67 50 0/0 ; 1861, 102 50 0/0 ; Resultas, 84 75 0/0.

Les actions de Compagnies de Chemins de fer continuent à avoir un mauvais marché : les *Nord-Espagne* ont baissé de 46 25 à 43 80 0/0, à la suite de l'impossibilité constatée de distribuer un dividende pour 1904 et la perspective de ne pas en recevoir pour 1905 à cause de la baisse des recettes ; les *Saragosse*, moins atteintes, de 76 60 à 77 10, reviennent à 76 60 0/0 et finissent aujourd'hui au même cours.

La *Compagnie Sucrière* n'a pas laissé entrevoir encore le dividende qu'elle distribuera et le marché de ses titres s'en ressent : les préférence ont rétrogradé à 87 25 0/0, pour finir à 87 0/0 ; les ordinaires ont baissé à 37 25 0/0, pour revenir à 38 0/0 et clôturer aujourd'hui à 37 0/0.

La souscription aux obligations du Trésor atteignant la somme de 111.000.000, le Trésor a déjà livré à la Banque les titres nécessaires et nous ne tarderons pas à les voir figurer sur la Cote officielle, car la Banque les délivrera rapidement.

Aujourd'hui, le marché a ouvert à 78 35, en bonne tendance sur les rumeurs de paix et sans avoir à compter avec les marchés de Paris, ni avec celui de Barcelone, où c'est jour férié ; mais il y a eu des offres importantes de toute sorte et cela a déprimé les cours, qui sont faibles en clôture.

Le cours du change, que nous laissions lundi dernier à 32 0/0, s'est tenu ensuite aux environs de 31 85 0/0, pour revenir aujourd'hui à 32 20 0/0. La tendance n'est pas très mauvaise, mais si le Trésor ne venait pas fréquemment en aide au marché en faisant négocier des chèques par la Banque d'Espagne le cours serait plus haut ; on l'a bien vu aujourd'hui, le Ministre des Finances n'a pas donné l'ordre de céder des francs ou des livres et il y a une avance de 35 centimes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	22 mai	29 mai	5 juin	12 juin
4 0/0 Intérieur	78 20	78 10	78 25	78 15
5 0/0 Amortissable	98 ..	97 90	98 ..	97 90
Banque d'Espagne......	424 50	420 ..	434 ..	418 ..
— Hypothécaire...	... ..	207 25	... ..	208 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	408 50	405 ..	404 ..	405 ..
Chèque sur Paris......	31 75	31 80	31 95	32 20
— Londres...	.. ..	33 20	33 21	33 24
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 ..	102 ..	102 25	102 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : — argent 1,5 millions ; — pagarés du Trésor 5 ; — escomptes commerciaux, 4 ; — avances, 8 ; + comptes courants, 3 ; + circulation, 3.

Madrid, le 14 juin 1905.
(Par dépêche)

La séance de la Chambre s'est ouverte à 2 h. 25. Le président du Conseil fait l'historique des crises ministérielles qui ont conduit le Cabinet actuel au pouvoir. Il fait ensuite un exposé optimiste de la situation générale. Il dit que les quatre budgets successifs avaient été clos avec un excédent qui a permis l'amortissement des dettes coloniales.

L'orateur parle ensuite de différents projets dont la réalisation est urgente et attendue. Le président du Conseil dit que le ministre des finances présenterait le budget de 1906 à la sanction des Cortès.

M. Villaverde a parlé ensuite du projet de reconstitution de la flotte, projet qui nécessitera une dépense de 396 millions en six annuités. Il a exposé les travaux de la Commission des réformes douanières ainsi que les conditions du traité avec la Suisse, prorogé jusqu'à la fin de mars avec toutes les nations.

Après le vote par l'unanimité de la Chambre d'un message de félicitations au Président de la République française, au sujet de l'attentat du 31 mai, le Ministre des finances a commencé la lecture de son projet de budget pour l'année 1906 qui présente un chiffre de 1.010.733.344 pesetas aux dépenses et de 1.031.091.896 pesetas aux recettes.

Le projet prévoit, en outre, l'émission d'un emprunt à court terme, auquel le Ministre demande l'autorisation de procéder, en vue du remboursement de la dette d'Ultramar. Il envisage également la création de bons du Trésor, qui seront gagés par les recettes douanières et remboursables dans le courant de l'exercice.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les quatre premiers mois des années 1903, 1904 et 1905 :

Importations

	1903	1904	1905
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	152.025.003	146.254.266	152.318.078
Articles fabriqués....	87.714.229	77.387.770	73.045.835
Produits alimentaires.	38.771.918	49.822.525	80.492.683
	278.511.150	273.464.561	305.856.596
Or....................	101.225	59.560	143.600
Argent................	3.554.775	6.138.484	4.673.790
	282.167.150	279.662.605	310.673.986

Exportations

	1903	1904	1905
	—	—	—
		(En pesetas)	
Matières premières...	102.628.238	105.914.130	106.827.766
Articles fabriqués....	50.418.878	50.970.340	52.250.805
Produits alimentaires.	106.832.808	119.625.857	96.160.246
	259.879.924	276.510.327	255.238.817
Or....................	66.560	19.280	18.240
Argent................	3.482.754	12.880.370	5.715.730
	263.439.238	289.410.577	260.972.787

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 27 mai (21 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	24.772.486	25.341.358	25.642.183	23.869 288
Asturies, Galice.	784	7.416.891	7.890.986	7.902.831	7.764.922
Valence à Utiel.	88	307.708	324.240	459.363	372 572
Lérida-Reus.....	104	546.104	565.969	595.950	607.148
San Juan de Las Abadesas	112	984.377	1.066.762	1.026.981	1.010.361
Almansa Valence	499	5.841.666	6.204.341	6.332.173	5.738.460
Total Nord de l'Esp..	3.681	39.869.232	41.393.656	41.959.481	39.362 751
Andalous.........	1.067	8.593.778	8 496.214	8.520.648	8 238.822
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	38.803.170	39.969.888	40.934 823	39.400.299
Sud de l'Espagne.	310	1.432.059	1.713.948	1.651.168	1.881.981

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 juin 1905.

La Bourse est faible et les affaires restent languissantes. Le change sur Paris est à 32 27.

L'Intérieure clôture à 78 05.

GRÈCE

La Mort de M. Delyannis. — C'est avec une pénible émotion que l'on a appris le meurtre de M. Delyannis, président du Conseil des ministres de Grèce. Le doyen des hommes d'Etat hellènes a succombé, le 13 courant, au coup de couteau d'un professionnel du jeu, mécontent des mesures rigoureuses que le Ministre avait récemment édictées contre les tripots.

M. Théodore Delyannis était né en 1826 à Kalavryta. Après avoir fait ses études à Athènes et été reçu docteur en droit, il entra en 1859 dans l'administration en qualité de secrétaire général du Ministre de l'Intérieur et fut bientôt appelé à de plus hautes destinées. Tour à tour Ministre des Affaires étrangères, de l'Instruction publique, des Finances, il constitua en 1885 un Cabinet dont il fut le chef ; il avait succédé à Tricoupis et fut remplacé par ce dernier la même année.

De 1890 à 1902, M. Delyannis fut quatre fois premier ministre et son souci constant, dans ses différents passages à la présidence du Conseil, fut le rétablissement de l'ordre dans les finances et le relèvement du crédit de la Grèce.

C'est avec ce programme que, le 27 décembre 1904, M. Delyannis avait repris la direction des affaires. Il se trouvait en présence d'une situation financière difficile créée par l'application des lois militaires récemment votées et, plus que jamais, il était nécessaire de restaurer l'équilibre budgétaire grâce à une meilleure adaptation des ressources du pays et à l'adoption de réformes administratives.

Cette tâche avait été assumée par ce vieillard de quatre-vingts ans et les divers projets déjà déposés prouvent qu'il en aurait poursuivi résolument la réalisation. Les regrets seront d'autant plus grands devant sa tragique disparition.

Mouvement de la Navigation. — Le tableau suivant indique le mouvement de la navigation de la Grèce pendant les années 1902 et 1903 :

	1902		1903		Différ. en 1903	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
Entrées.	6.245	4.146.280	6.941	4.729.980	+696	+583.700
Sorties.	6.205	4.242.979	6.920	4.850.348	+715	+607.369

Le Commerce extérieur de la Grèce en 1903. — Les chiffres définitifs du Commerce extérieur de la Grèce pendant l'année 1903 viennent seulement de nous parvenir. Voici le résumé général depuis 1893 :

Années	Importations	Exportations	Commerce total	Droits perçus
		(En francs)		
1893.....	91.484.936	80.038.862	179.518.798	22.787.722
1894.....	109.958.826	74.290.906	184.249.732	26.730.400
1895.....	109.610.203	72.183.221	181.793.424	25.106.957
1896.....	116.275.516	72.477.295	188.742.811	27.348.205
1897.....	116.363.348	81.708.626	198.071.974	26.637.543
1898.....	138.267.392	88.221.601	226.488.993	34.437.374
1899.....	131.258.749	93.802.818	225.061.561	32.896.319
1900.....	131.386.348	102.738.871	234.125.219	30.708.873
1901.....	140.506.210	93.993.818	234.500.028	35.569.900
1902.....	137.229.364	79.663.473	216.892.837	33.633.496
1903.....	137.494.499	85.924.197	223.418.696	34.377.222

Voici le détail du Commerce par pays pour les trois années 1901, 1902 et 1903 :

Importation par pays de provenance

Pays	1901	1902	1903
		(En francs)	
Angleterre	31.161.353	28.715.063	50.844.342
Egypte...............	431.749	415.717	4.940.861
Amérique	2.906.760	3.174.465	7.495.453
Autriche-Hongrie....	17.193.426	21.207.838	29.671.838
Belgique	8.487.217	3.050.899	8.588.553
France	14.229.557	11.341.255	23.898.147
Allemagne	12.255.342	11.045.043	16.254.424
Italie..............	5.638.212	5.533.459	9.863.198
Hollande	1.148.506	820.897	6.737.685
Roumanie	2.284.904	1.723.919	3.134.757
Russie..............	31.140.888	30.826.160	31.827.764
Turquie.............	11.623.606	11.898.026	19.491.839
Suisse	»	390.504	377.059
Autres pays.........	7.040.690	7.086.119	10.792.776
Total.........	140.506.210	137.229.364	223.418.696

Exportation par pays de destination

Pays	1901	1902	1903
Angleterre	28.852.042	19.998.252	28.499.661
Egypte...............	3.722.016	4.035.701	384.972
Amérique	5.747.099	4.083.022	2.485.435
Autriche-Hongrie....	8.777.660	9.337.562	19.435.234
Belgique	6.703.923	5.559.492	2.892.385
France..............	9.216.673	7.889.836	11.924.065
Allemagne	7.252.529	5.520.897	14.482.661
Italie	4.218.242	4.739.087	5.563.134
Hollande............	9.535.307	7.336.480	1.214.837
Roumanie............	1.523.811	1.768.875	2.182.531
Russie	730.281	1.916.587	30.554.889
Turquie.............	5.478.654	6.414.639	14.206.613
Suisse	»	»	374.960
Autres pays.........	2.235.581	1.063.043	6.342.822
Total..........	93.993.813	79.663.473	137.494.499

Voici le résumé de l'importation et de l'exportation par nature des produits :

Années	Objets d'alimentation	Matières premières	Objets fabriqués	Autres marchandises
		Importation		
		(Valeurs en francs)		
1903.....	61.211.704	24.347.425	48.241.908	3.698.462
1902.....	57.553.060	30.438.382	45.411.377	3.826.545
1901.....	58.377.992	28.864.393	47.755.741	5.508.084
1900.....	56.688.375	27.359.202	40.881.485	6.457.336
1899.....	61.831.184	22.702.731	42.593.549	3.931.285
1898.....	64.997.657	25.373.107	58.484.712	4.363.562
1897.....	52.595.055	17.032.867	40.853.346	5.882.080
1896.....	50.504.829	18.201.507	44.387.975	3.181.205
1895.....	46.800.706	22.899.837	38.904.167	1.005.493
1894.....	46.151.974	23.572.493	39.695.161	539.198
1893.....	39.849.625	21.589.496	20.063.383	982.432
		Exportation		
1903.....	48.137.822	21.633.808	15.712.858	439.709
1902.....	47.544.841	22.194.067	9.134.136	789.629
1901.....	62.576.165	22.832.731	8.114.408	470.519
1900.....	69.268.246	23.637.953	9.333.887	498.785
1899.....	52.733.334	25.789.202	14.891.502	388.774
1898.....	51.542.776	23.210.818	13.137.336	330.671
1897.....	48.158.975	21.889.342	11.456.791	203.518
1896.....	39.514.617	21.235.216	11.543.167	184.295
1895.....	39.754.065	24.366.899	4.162.625	3.899.632
1894.....	38.777.334	26.693.923	1.971.803	6.847.846
1893.....	58.174.066	23.983.241	1.908.167	3.968.388

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 14 juin 1905.

Le budget. — Les crédits militaires. — Le rachat des chemins de fer. — Le marché financier. — Les recettes publiques.

La Chambre a voté tous les budgets, gardant pour la fin ceux qui vont soulever les discussions les plus ardentes : les budgets de la Guerre et de la Marine.

On a même commencé déjà la discussion du budget de la Guerre. Elle se poursuit assez allègrement, assez utilement, malgré la quasi abstention de l'extrême gauche qui veut refuser ces crédits, surtout l'augmentation de 83 millions de francs demandée pour la réfection de l'artillerie. Chose curieuse : la Commission offre plus que ne demande le Gouvernement lui-même, elle trouve insuffisante la somme fixée par le Ministre de la Guerre. Cela prouve que la Chambre actuelle, malgré la campagne des socialistes contre le militarisme, est disposée à voter toute dépense pour l'armée et la marine.

C'est une indication précieuse avant la discussion du budget de la Marine qui déchaînera certainement des polémiques nombreuses. Il paraît qu'on a découvert, et non pas seulement dans les rangs des socialistes, des actes de mauvaise administration et de la dilapidation dont les partis d'opposition menacent de tirer parti contre le Gouvernement. Aussi les députés gouvernementaux font-ils masse. Il est hors de doute, en tous cas, que les crédits pour l'armée et la marine seront votés.

Comme le rachat des chemins de fer est maintenant chose acquise, le Ministre du Trésor, M. Carcano, a tenu à exposer à la Chambre, comment il mènerait à bonne fin une opération de cette importance — elle roule sur un demi-milliard ! Son projet présente déjà, par rapport au projet primitif de M. Luzzatti, une double amélioration : premièrement, atténuation des charges financières dérivant de la grosse opération ; secondement, atténuation des effets reflexes qu'elle peut exercer sur le marché monétaire et sur le cours des valeurs publiques.

Le léger rabais de 10 centimes sur le taux d'intérêt, s'appliquant sur une somme de 400 millions, représente à lui seul un allégement dans la charge annuelle correspondant à 400.000 lire.

En outre, cette réduction du taux de l'intérêt ouvre déjà des voies à de futures conversions de la Dette. En outre, la nouvelle combinaison diminue les émissions de bons du Trésor, sans qu'il soit besoin de recourir davantage aux réserves du Trésor.

« En somme, dit la *Correspondance d'Italie*, étant donnée la fatalité qui nous a conduits à subir la dangereuse expérience de l'exploitation des chemins de fer par l'Etat, nous pouvons nous dire au moins que le passage au nouveau régime est aujourd'hui rendu plus aisé et moins onéreux au pays, grâce à des mesures bien étudiées et prudentes. »

Le marché financier de Rome a une tenue satisfaisante, c'est-à-dire que la fermeté y domine malgré l'inactivité. Le désastre de la flotte russe n'y a eu qu'une répercussion insignifiante et n'a pas interrompu la longue et tenace campagne de hausse qui se poursuit depuis longtemps. Les disponibilités monétaires sont plus que suffisantes aux demandes, d'ailleurs peu nombreuses.

Quant à la Rente italienne, elle n'est pas moins bien tenue sur notre place que sur les places étrangères.

Et l'on a vu que dans la dernière semaine, notre Rente a gagné 0.10 à Paris à 106 60; à Berlin 0.20 à 105 50, et 1/8 à Londres à 105 3/4. Sur le marché intérieur, de 106 45 elle s'est avancée à 106 60 pour clore à 106 65, pendant que la Rente 3 1/2, de 104 a été poussée à 104 20.

Les statistiques officielles confirment d'ailleurs la bonne situation de notre place.

A la fin de mai écoulé, les principales recettes de l'Etat pour les onze premiers mois de l'exercice financier en cours ont donné un total de 1.331.813.517 lire, chiffre supérieur de 38.892.644 lire, à celui atteint dans la période correspondante de l'exercice 1903-1904.

Et ce sont toujours les taxes de fabrication qui fournissent le plus fort contingent de l'augmentation.

A elles seules, elles sont en augmentation de près de 30 millions de lire sur leur rendement de la même période de l'exercice précédent.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les quatre 1ers mois de 1905
(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Quatre 1ers mois 1905	IMPORTATIONS Différence sur 1904	EXPORTATIONS Quatre 1ers mois 1905	EXPORTATIONS Différence sur 1904
Spiritueux, Boissons et Huiles	19.992	+ 3.957	30.426	—16.160
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	12.866	+ 580	3.653	+ 237
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	32.635	+ 283	19.611	+ 605
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	10.330	+ 35	2.406	— 37
Chanvre, Lin, Jute, etc.	14.175	— 886	21.725	— 7.983
Coton	108.328	—10.534	32.633	+ 2.251
Laine, Crins, Poils	31.001	— 6.754	8.655	+ 1.810
Soie	65.438	+10.160	177.187	+35.354
Bois et Paille	26.757	— 647	19.237	— 298
Papier et Livres	10.178	+ 469	5.289	— 25
Peaux	24.795	+ 353	10.463	— 1.561
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	90.852	— 1.052	13.824	+ 1.540
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	73.346	+ 6.884	31.750	— 2.029
Céréales, Farine, Pâtes, etc	75.664	— 2.594	59.488	+10.274
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	42.954	+ 533	58.296	+ 4.186
Objets divers	12.150	+ 568	10.887	+ 589
Totaux	651.469	+ 1.357	505.537	+34.753
Métaux précieux	31.823	+24.070	1.637	— 1.220
Totaux	683.293	+25.428	507.175	+33.532

Les Recettes du Trésor. — Dans les onze premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1904 au 31 mai 1905, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 1.331.813.547 lire, supérieur de 38.892.641 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1903-04.

La plus grande partie de cette augmentation de recettes est due, comme toujours, aux taxes de fabrication, mais y ont contribué également les taxes sur les affaires et le rendement des tabacs :

	Recouvrements juil. 1904-mai 1905 (En lire)	Différences sur 1903-04 (En lire)
Taxes sur les affaires	195.846.215	+ 6.209.000
Impôt foncier	83.150.635	— 657.492
— sur le bâtiment	76.990.378	+ 749.180
— sur la richesse mobil.	215.880.425	+ 1.477.629
Taxe de fabrication	129.871.836	+ 29.520.296
Douanes, droits maritimes	212.291.487	— 3.549.460
Octroi	71.451.847	— 1.105.083
Tabacs	206.007.578	+ 9.142.106
Sels	70.915.585	— 27.380
Loterie et taxe sur les loteries	66.407.562	— 2.865.564
	1.331.813.547	+ 38.892.641

La plus grande amélioration s'est vérifiée sur la taxe de fabrication, ainsi que sur les tabacs, et la taxe sur les affaires, tandis que les plus grandes diminutions se sont vérifiées sur les douanes et le loto.

La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin mai 1905, s'élevait à un total de 3.060.848.972 lire et pré-

sentait une augmentation de 93.198.932 lire comparativement aux prix de fin avril 1905.

En groupant les différentes espèces de titres selon leur nature, on a la répartition suivante :

	Valeur fin mai 1905	Différence avec avril 1905
	—	—
	En lire	
Etablissements de crédit	701.774.932	+ 10.604.192
Sociétés de transports...	882.567.000	+ 13.803.000
Industries du sucre.....	180.015.000	— 1.660.000
Mines et métallurgie.....	379.981.840	+ 43.520.040
Gaz et électricité........	143.995.000	+ 2.391.000
Tissages et filatures.....	212.839.000	+ 2.481.500
Compagnies des Eaux...	78.349.200	+ 2.450.200
Moulins..................	61.808.000	+ 800.000
Produits chimiques.....	99.912.000	+ 7.230.000
Industries diverses......	319.607.000	+ 11.579.000
	3.060.848.972	+ 93.198.932

Le Crédit Foncier en 1904. — Au 31 décembre dernier, la situation des Banques pratiquant le prêt foncier était la suivante :

	Prêts	
	Au 1er janv. 1904	Du 1er janv. au 31 déc. 1903
	—	—
Caisse d'épargne de Bologne....	32.528.582	2.980.090
— de Milan......	129.648.410	3.708 500
— de Vérone.....	1.084.006	1.264.000
Crédit Foncier Sarde	339.718	521.000
Institut italien de Crédit Foncier	90.761.026	10.222.500
Mont-de-Piété de Sienne	33.541.152	4.756.500
O. P. de Saint-Paul de Turin ..	45.979.989	4.389.500
Total...........	333.952.883	27.842.000

A la même date, la situation des obligations foncières en circulation (non comprises celles qui étaient encore à payer au 31 décembre 1904) et de leur garantie hypothécaire était la suivante :

	Obligations foncières	Garantie hypothécre
	—	—
Caisse d'épargne de Bologne.....	33.134.000	56.201.769
— de Milan,......	129.179.000	242.721.000
— de Vérone	2.334.500	2.614.457
Crédit Foncier Sarde	858.500	1.727.000
Institut italien de Crédit Foncier	64.010.500	259.596.000
Mont-de-Piété de Sienne.........	36.331.000	96.301.894
O. P. de Saint-Paul de Turin	48.083.000	148.365.880
Total............	313.930.500	807.528.000

La situation des quatre banques foncières en liquidation était :

	Prêts hypothécaires 31 déc. 1904	Obligations foncières	Garantie hypothécaires
	—	—	—
Banque Nationale ...	155.086.152	148.951.500	285.368.578
— de Naples....	52.382.062	128.487.500	115.554.400
— de Sicile.....	22.088.282	21 347.000	53.056.473
— du St-Esprit.	7.278.879	7.277.375	18.637.387
Total	236.835.375	308.063.375	472.616.838

Rappelons que les nombreuses banques hypothécaires ne font qu'une partie des hypothèques, tous les autres établissements de crédit en font sans émission d'obligations foncières.

Les Caisses d'épargne ordinaires ont des engagements hypothécaires pour 294.549.281 lire et les Sociétés coopératives de crédit pour 12.225.736 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 15 juin 1905.

Les dernières séances avaient été très fermes, mais aujourd'hui le marché s'est fortement alourdi à la suite de nombreuses réalisations portant surtout sur les valeurs sidérurgiques.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 106 65 ; Méridionaux, 777 .. ; les Méditerranée à 490 .. ; Banque Nationale, 1.185.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Émission du solde de l'Emprunt de 1903. — Le 6 juin a eu lieu, à Londres, l'émission de 3 millions de livres de titres brésiliens 5 0/0. Cette émission représente le solde de l'emprunt de 8.500.000 liv. st. contracté en 1903, et sur lequel 5.500.000 liv. st. seulement avaient été émises à cette époque, au prix de 90. Cette fois, le taux d'émission est fixé à 97; il est plus favorable qu'on ne le supposait de prime abord, car le 1er novembre prochain les intérêts d'un semestre entier seront payés, alors qu'à cette date la moitié seulement des versements auront été effectués sur les titres.

Le produit de cet emprunt est destiné aux travaux d'amélioration du port de Rio-de-Janeiro. Cet emprunt, qui fera partie de la Dette fédérale brésilienne, est garanti par les recettes des docks et par celles d'un droit spécial à percevoir sur les importations.

ÉTATS-UNIS

Les Dépenses publiques. — Nous lisons dans la circulaire de juin de la *National City Bank :*

« Le déficit, qui continue à augmenter tous les mois, obligera le Congrès à trouver prochainement les ressources destinées à le faire disparaître et à remplir les caisses du Trésor. Contrairement à ce qui se passe d'habitude, le mois de mai a également laissé une moins-value comparativement aux évaluations budgétaires ; cette moins-value est de 3 millions de dollars. Jusqu'ici, c'est-à-dire pour les onze premiers mois de l'exercice 1904-1905 (finissant le 30 juin 1905) le déficit budgétaire est de 37 millions de dollars, c'est-à-dire plus du double de la moins-value prévue pour l'année toute entière. Cependant les personnes compétentes croient qu'en fin d'exercice ce chiffre pourra être réduit à 26 ou 27 millions. »

Après avoir fait remarquer que cette différence n'est pas due à une diminution des recettes, mais bien à une augmentation de dépenses, la circulaire continue ainsi :

« Le développement de la population et de ses besoins étant des faits indéniables, il est certain qu'il convient d'augmenter les revenus du Trésor ; la question délicate est de savoir comment on procédera pour arriver à grossir les recettes. D'un côté, on préconise un abaissement des tarifs douaniers, qui aurait pour conséquence une forte augmentation des importations ; d'autre part on désirerait revenir au système des surtaxes intérieures ; dans ce dernier cas on éviterait, dit-on, les petites perceptions vexatoires telles que timbres à apposer sur les chèques, etc., ou d'autres taxes à percevoir par la vente de timbres. En laissant de côté les controverses relatives aux détails de perception et en s'en tenant à la nécessité d'augmenter les revenus, il serait très simple, par exemple, d'augmenter d'un dollar les droits perçus sur la bière ; cette augmentation couvrirait largement le déficit dont il est question plus haut et serait suffisante pour remettre le Trésor à flot. »

Etant données les relations étroites qui existent entre le Trésor et la *National City Bank*, ce qui précède est intéressant à signaler.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 14 juin 1905.

Les attaques de M. Lawson contre l'*Amalgamated* ont continué et ont pesé considérablement sur le Marché de Wall Street, dont la tendance générale est à la faiblesse.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 ./..

Les Chemins américains ont été entraînés dans la baisse générale puis se sont vivement relevés ; le *Reading* a été très demandé et a beaucoup progressé.

Voici les derniers cours :

Atchison, 82 1/8; *Milwaukee*, 174 1/2; *Erie*, 40 7/8; *Reading*, 96 ./. ; *Canadian Pacific*, 151 ./. ; *Illinois Central*, 160 ./. ; *Louisville*, 146 1/4 ; *Central*, 197 ./. ; *Union Pacific*, 123 1/4.

MEXIQUE

Le Bilan des Banques au 31 mars. — Le bilan d'ensemble des cinq principales banques de Mexico, au 31 mars, vient d'être publié. En voici quelques chiffres :

Existences en caisse

	Espèces	Billets
	—	—
	(En piastres)	
Nationale	41.687.600 92	2.486.307
Londres et Mexico	14.762.027 23	1.454.786
Centrale	1.263.039 90	2.503.399
Internationale et Hypothécaire	198.273 62	349 785
Agricole Hypothécaire	31.607 37	»
Totaux	57.942.579 03	6.794.277

Ces sommes représentent, sur le bilan au 28 février, une augmentation de 505.196 piastres 06 sur les existences en espèces et de 311.312 piastres sur les existences en billets.

La totalité des existences, espèces et billets, était :

	Piastres
	—
Au 31 mars de	64.736.856 04
Au 28 février de	62.920.347 98
Soit une augmentation de	1.816.508 06

La circulation des billets a été comme suit :

	Piastres
	—
Banque Nationale	23.689.739
Banque de Londres	17.982.758
Total	41.672.497

Soit, pour la Banque Nationale, une augmentation de 136.607 piastres, et pour la Banque de Londres, de 465.235 piastres sur la circulation des billets au 28 février.

Circulation des Bons de la Banque Centrale : 1.177.700 piastres au 31 mars, contre 1.699.900 piastres au 28 février. Augmentation : 77.800 piastres.

Une Nouvelle institution financière au Mexique. — Le *Diario Official* du 8 mai a publié le contrat suivant :

Article premier. M. J. C. (ou la Compagnie qu'il formera) établira à Mexico, avant un an, une Association financière internationale, dont le but principal sera d'aider au développement de la richesse publique, au placement de capitaux étrangers au Mexique, à l'immigration, à la subdivision et à l'amélioration de terrains, au développement des opérations entre étrangers et mexicains par l'entremise d'un bureau, où l'on trouvera la liste des affaires et industries nationales en tous genres et des rapports impartiaux et exacts sur tous les affaires dont l'institution aura connaissance.

Art. 2. L'Association Financière Internationale s'oblige :

I. A mettre à la disposition du Gouvernement fédéral tous les faits, dossiers et données dont elle sera pourvue ;

II. A servir d'agent au Gouvernement, en des cas spéciaux, et à suivre les instructions qui lui seront données, sans qu'aucun frais puisse en résulter pour le Trésor ;

III. A publier, une fois par mois, au moins, un bulletin contenant des informations générales sur les richesses nationales et les moyens de les exploiter ; à assurer la plus large circulation possible à ce bulletin, au Mexique et à l'étranger.

Art. 3. Le Gouvernement fédéral, pour aider au développement de l'Association, s'engage :

I. A recommander aux Gouverneurs des Etats d'aider l'Association autant qu'ils le pourront, dans les recherches qu'elle aura à faire.

II. A recommander, par l'entremise du Ministère des Affaires étrangères, aux consuls mexicains, d'aider à la circulation des publications de la Société et de lui communiquer, s'il y a lieu, sur sa demande, les rapports concernant particulièrement les affaires qu'elle aura à traiter ;

III. A fournir à l'Association, sur sa demande, toutes les données que possèderont les divers Ministères, celles, bien entendu, qui ressortiront de ses attributions et qui n'auront pas un caractère confidentiel, c'est-à-dire tous les documents de statistique et d'intérêt public.

Art. 4. L'Association Financière Internationale ouvrira un registre à l'inscription des propriétés de tous genres, sur la demande des propriétaires. L'inscription sera accompagnée de toutes les données fournies par les intéressés. L'Association y ajoutera les données rectificatives ou supplémentaires qu'elle se procurera au moyen de ses agences au Mexique et à l'étranger et les soumettra au Gouvernement, quand elle en sera requise, aux termes de ses statuts.

Art. 5. Les rapports soumis au Gouvernement par l'Association Financière Internationale auront toujours un caractère privé et ne pourront être considérés, dans aucun cas, comme officiels ou semi-officiels, ni motiver la responsabilité du Gouvernement.

Art. 6. La Compagnie formée par M. C. devra obtenir, pour son établissement, l'approbation du Gouvernement.

Art. 7. La Compagnie et ses successeurs légaux seront toujours considérés comme mexicains, en ce qui aura trait au présent contrat, même si l'un ou l'unanimité des membres étaient étrangers. Ils seront sujets à la juridiction des tribunaux mexicains pour toutes les affaires dont la cause et l'effet auront lieu au Mexique. Ils ne pourront jamais invoquer, au sujet des affaires dont le présent contrat est l'objet, leurs droits d'étrangers sous quelque forme que ce soit.

Ils n'auront d'autres droits que ceux que les lois de la République accordent aux Mexicains et, par conséquent, les agents diplomatiques étrangers n'auront aucune ingérence en ces matières.

Art. 8. Le Gouvernement pourra nommer deux des cinq membres du Conseil d'administration et aussi un inspecteur, dont les droits seront ceux qu'accorde le Code de commerce aux commissaires des Sociétés anonymes, et dont les honoraires seront les mêmes que ceux d'un membre du Conseil.

Art. 9. La durée du présent contrat sera de vingt ans, à compter de sa publication au *Diario Oficial.*

Art. 10. La caducité du présent contrat sera déclarée :

I. Au cas où la Société ne serait pas formée dans le délai d'un an ;

II. Au cas où le contrat serait transféré à une Compagnie ou à des particuliers, sans avis préalable au Gouvernement ;

III. Au cas où les droits concédés par le contrat seraient transférés, vendus ou hypothéqués à un Gouvernement ou Etat étranger, ou qu'un tel Gouvernement ou Etat aurait été admis comme associé ;

IV. Au cas d'infraction aux prescriptions de la fraction I de l'article II.

Art. 11. La caducité sera déclarée administrativement, mais un terme prudent sera accordé à l'Association pour qu'elle puisse exposer sa défense.

Art. 12. Les frais de timbres que comportent le présent contrat seront à la charge de l'intéressé.

Fait en double à Mexico, le 29 avril 1905.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Projet de Conversion. — Le Ministre des Finances de la République Argentine vient de faire connaître par télégramme, au Ministre de ladite République à Londres, le texte des lois qu'il vient de soumettre au Congrès en vue d'obtenir l'autorisation nécessaire à l'exécution de la conversion de la Dette Argentine. La dépêche ajoute qu'il sera introduit dans la loi concernant la conversion de la Dette intérieure une clause d'après laquelle le Gouvernement sera autorisé à exempter les nouveaux titres de tous impôts argentins et de toute conversion future pendant plusieurs années.

Voici le texte de la loi concernant la conversion de la Dette intérieure :

Article premier. — Le Gouvernement opèrera le retrait des titres 6 0/0 de la Dette intérieure créée par les lois n[os] 3718, 3420, 3069, 3282, 4158, 4278, 4312, 2782, 2841, 3634, 3490, 3656 et 4270.

Art. 2. — Dans ce but, le Gouvernement est autorisé, par

la présente, à offrir aux porteurs de Bons intérieurs 6 0/0 des titres portant 5 0/0 d'intérêts avec un amortissement cumulatif de 1 0/0 et une bonification qui ne pourra excéder 3 0/0 en espèces sur le montant nominal. Au cas où les porteurs de titres 6 0/0 intérieurs préfèreraient être remboursés au pair, le Gouvernement sera autorisé à négocier l'emprunt 5 0/0 dans le pays ou à l'étranger.

Les Bons intérieurs créés par la présente loi pourront être remployés par le Trésor ou servir à faire des opérations de crédit.

Art. 3. — Le Gouvernement est autorisé à émettre les titres 5 0/0 intérieurs créés par la présente loi en substitution des Bons 6 0/0 autorisés par la loi n° 4156, et qui n'ont pas encore été émis.

Art. 4. — Le Gouvernement aura tous pouvoirs pour traiter l'opération de conversion en une seule fois ou par portions, à différentes dates.

Art. 5. — Le Gouvernement aura le droit d'augmenter le fonds d'amortissement, de réglementer la forme de la ou des émissions, le service des intérêts ou de l'amortissement, ainsi que la bonification à accorder, en ce qui concerne les dates et ce dans les limites du maximum prévu.

Art. 6. — Les titres retirés seront annulés avec les formalités d'usage par le *Credito Publico Nacional* à Buenos-Ayres.

Art. 7. — Les dépenses relatives à l'exécution de la présente loi seront mises à la charge de ce dernier et défrayées avec l'argent affecté au service de la Dette publique.

Art. 8. — Le solde du service de la Dette resté sans emploi, après avoir couvert les dépenses, ajouté aux économies faites sur le service de la Dette intérieure sera à l'avenir affecté, en premier lieu, à renforcer le *Fonds de conversion du papier-monnaie*, jusqu'à ce qu'il ait atteint la somme de trente millions de pesos-or.

Voici le texte de la loi relative à la conversion de la Dette extérieure :

Article premier. — Le Gouvernement est autorisé, dans le but de retirer les titres *funding* 6 0/0, émis conformément à la loi n° 2770 (a), à émettre des obligations extérieures portant 4 1/2 0/0 d'intérêt au plus et comportant un amortissement cumulatif de 1/2 0/0, et (b) et aussi d'émettre des obligations 5 0/0 de la Dette intérieure avec un amortissement de 1 0/0.

Art. 2. — Si dans l'opinion du Gouvernement il paraît avantageux de retirer les émissions 5 0/0 extérieures ci-dessous, il est autorisé à le faire et à les convertir en Bons extérieurs portant 4 0/0 d'intérêts avec un amortissement cumulatif d'un demi pour cent : emprunt de la loi 1231 du 12 octobre 1882, 1737 du 21 octobre 1885, 1916 du 2 décembre 1886, 1934 du 21 juin 1887, 1733 et 1888 des 16 octobre 1885 et 9 octobre 1886, 2652 du 30 octobre 1889, 1257 et 2743 des 27 octobre 1882, 7 octobre 1890 et du 6 septembre 1891.

Art. 3. — Le gouvernement aura tous pouvoirs de traiter la conversion en une seule opération ou en plusieurs, à différentes dates.

Art. 4. — Le gouvernement est autorisé : *a*) à se réserver, en général, le droit d'augmenter l'amortissement ; *b*) de surseoir à l'application de ce droit, ainsi qu'à de futures conversions, pendant un laps de temps qui n'excédera pas dix ans ; *c*) de réglementer la ou les émissions, le service de la Dette et l'amortissement des emprunts ; *d*) de décider que les coupons et titres seront payables au gré des porteurs, soit dans les places où l'émission a été faite, soit à Buenos-Ayres sans escompte, ni commission.

Art. 5. — Les titres retirés seront annulés avec les formalités d'usage par le *Credito Publico Nacional* ou par la Légation argentine à Londres.

Art. 6. — Les dépenses relatives à l'exécution de la présente autorisation seront mises à la charge de la présente loi et défrayées avec l'argent provenant d'économies faites sur le service de la Dette publique.

Art. 7. — Le solde de ce dernier, après avoir fait face aux dépenses, ajouté aux économies faites sur le service de la Dette extérieure, sera à l'avenir affecté en premier lieu à augmenter le *Fonds de conversion du papier-monnaie* jusqu'à ce qu'il ait atteint la somme de 30 millions de pesos-or.

ASIE

INDES ANGLAISES

Les Récoltes aux Indes anglaises en 1905. — L'estimation officielle des récoltes aux Indes vient d'être publiée. La production de blé, comparativement à celle de l'an dernier et à la moyenne des cinq années 1898 à 1902, a été la suivante :

Provinces	1905	1904	Moyenne 1898-1902
	(Milliers de tonnes anglaises)		
Provinces Unies........	1.897	3.230	2.344
Pendjab.................	2.855	3.076	2.087
Bengale.................	444	527	456
Provinces centrales.....	760	750	442
Bombay................	345	515	384
Inde centrale...........	449	360	197
Province Nord-Ouest...	267	302	»
Berar..................	88	33	11
Sindh..................	106	192	112
Haiderabad............	89	100	23
Rajpoutana............	198	294	188
Mysore................	»	»	»
Total........	7.520	9.387	6.249

Dans la province du Pendjab qui donne, cette année, la plus forte production, la diminution sur l'an dernier n'est que de 7 0/0, au lieu de 25 0/0 ainsi que quelques-uns l'avaient prévu. De même, la récolte du blé dans le Centre est moins défavorable qu'on le pensait.

Néanmoins, la production étant officiellement évaluée, cette année, à 7.520.000 tonnes anglaises, contre 9.387.508 l'an dernier et 7.766.096 en 1903, c'est une diminution respective de 1.867.508 et 246.096 tonnes.

Voici, maintenant, l'estimation officielle de la récolte de la graine de lin :

Provinces	1905	1904	1903
	(Tonnes anglaises)		
Provinces Unies.....	102.000	249.736	174.879
Bengale..............	111.000	169.100	128.200
Provinces centrales..	67.000	76.898	37.296
Bombay.............	21.000	25.649	11.752
Berar................	11.000	11.041	7.303
Haiderabad..........	33.000	24.234	11.455
Total.......	346.000	556.658	370.885

La diminution de la production des graines de lin serait donc de 211.658 tonnes anglaises de 1.016 kilos sur l'an dernier.

Le tableau suivant résume enfin l'évaluation officielle de la production de graine de colza, cette année, comparativement à celle de 1904 et 1903 :

Provinces	1905	1904	1903
	(Tonnes anglaises)		
Provinces Unies.....	355.001	571.643	547.320
Pendjab.............	149.000	159.226	91.857
Bengale.............	359.000	364.800	341.700
Bombay.............	3.000	5.722	7.891
Provinces N.-O......	8.000	17.127	13.151
Sindh...............	2.000	22.742	7.183
Haiderabab.........	»	260	289
Assam..............	»	29.283	27.905
Total......	876.000	1.170.814	1.037.926

C'est donc une diminution, dans la production de la graine de colza de 294.814 tonnes sur l'an dernier et de 161.926 sur 1903.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mai s'est élevé à 400.149 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 16.246 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 416.395 onces d'or fin (12.951 kilos 133), d'une valeur de 1.768.734 liv. st. (44.218.350 fr.), contre 399.166 onces (12.415 kilos 260), d'une valeur de 1.695.550 livres sterling (42.388.750 fr.) pour le mois d'avril, qui se décomposaient ainsi : 385.394 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 13.772 onces pour celles des autres districts. L'augmentation, d'un mois à l'autre, est donc de 17.229 onces (535 kilos 873), ou 73.184 liv. st. (1.829.600 fr.).

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1901. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars :

	1901	1902	1903	1904	1905
	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	»	70.340	192.934	278.867	357.214
Février	»	81.405	187.977	282.436	351.052
Mars........	»	104.127	208.456	299.625	385.575
Avril.......	»	119.588	218.900	297.470	385.394
Mai.........	7.478	138.602	224.409	306.586	400.149
Juin	19.779	142.780	228.167	299.913	»
Juillet......	25.959	149.179	242.070	298.825	»
Août	28.474	162.750	262.569	301.113	»
Septembre .	31.936	170.802	267.513	301.131	»
Octobre	33.393	179.660	275.664	313.928	»
Novembre...	39.075	182.749	272.107	324.011	»
Décembre ..	52.897	189.537	278.111	349.889	»
Total.....	238.991	1.591.519	2.858.867	3.653.794	1.879.384

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1898. Notons de suite qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces trois années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1898	1899	1903	1904	1905
—	—	—	—	—	—
			(En onces)		
Janvier	22.751	20.865	6.345	9.957	12.044
Février........	23.263	20.831	8.536	7.066	12.759
Mars	21.736	22.458	9.009	8.617	14.248
Avril	18.118	21.238	8.971	8.476	13.772
Mai............	20.856	21.519	9.716	7.894	16.246
Juin	20.420	21.508	10.153	8.306	»
Juillet	22.663	22.019	9.573	9.015	»
Août..........	21.374	22.399	9.349	11.164	»
Septembre.....	24.422	14.794	8.654	11.155	»
Octobre.......	23.427	»	8.880	11.697	»
Novembre.....	20.208	»	7.706	12.156	»
Décembre.....	21.170	»	7.351	12.375	»
	260.408	187.631	115.243	117.878	69.069

Pour 1899, le rendement total avait atteint 4.069.166 onces, mais il faut rappeler que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st. Par contre, on sait que la guerre avait commencé au mois d'octobre de la même année.

Voici, maintenant, la valeur des rendements totaux de toutes les mines du Witwatersrand depuis 1902 :

	1902	1903	1904	1905
	—	—	—	—
		(En livres sterling)		
Janvier.......	298.786	846.489	1.226.846	1.568.508
Février.......	345.782	834.739	1 229.726	1.545.371
Mars.........	442.303	923.759	1.309.329	1.698.340
Avril.........	507.980	967.936	1.299.576	1.695.550
Mai..........	588.746	994.505	1.335.826	1.768.734
Juin..........	606.493	1.012.322	1.309.251	»
Juillet........	663.674	1.068.917	1.307.621	»
Août	691.322	1.155.039	1.326.468	»
Septembre....	725.522	1.173.211	1.323.705	»
Octobre	770.706	1.208.669	1.383.167	»
Novembre....	795.922	1.188.571	1.427.947	»
Décembre	832.652	1.215.110	1.538.800	»
Totaux ...	7.269.888	12.589.247	16.021.043	8.276.503

Pour 1899, la valeur des rendements avait été la suivante :

	Liv. st.		Liv. st.
	—		—
Janvier...........	1.534.583	*Report* ..	9.665.024
Février...........	1.512.860	Juillet............	1.711.447
Mars.............	1.654.258	Août	1.720.907
Avril.............	1.639.340	Septembre.........	1.657.205
Mai..............	1.658.268	3 derniers mois de	
Juin.............	1.665.715	l'année	1.028.057
A reporter.	9.665 024	Total.....	15.782.640

En 1901, lorsque les mines recommencèrent à travailler, on releva, comme valeur de rendement : 31.271 liv. st. pour mai ; 84 014 liv. st. pour juin ; 110.269 liv. st. pour juillet ; 120.953 liv. st. pour août ; 135.654 liv. st. pour septembre ; 141.848 liv. st. pour octobre ; 165,986 liv. st. pour novembre ; 224.692 liv. st. pour décembre ; ensemble : 1.014.687 liv. st.

En somme, le mois de mai 1905 a établi le record de la production totale des mines d'or transvaaliennes.

MAY CONSOLIDATED

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende trimestriel n° 14 de 20 0/0 (4 shillings par action), comme en décembre dernier. Il sera payable à tous les actionnaires enregistrés à la date du 30 juin 1905. Le coupon n° 14, attaché aux actions au porteur, sera payable à partir du 1er août 1905. Voici le relevé des dividendes déclarés par la Compagnie depuis 1895 :

Avant la guerre			Après la guerre		
Dates	%	Montant	Dates	%	Montant
—	—	—	—	—	—
	(Livres sterling)			(Livres sterling)	
1895...	20	54.000	1901...	15	43.312
1896...	20	55.000	1902...	30	86.625
1898...	15	41.250	1903...	32 ½	93.844
1899...	30	86.625	1904...	15	41.250
			— ...	20	57.750
			1905...	20	57.750
	85	236.875		132 ½	380.531

Le total des dividendes déclarés depuis la constitution de la Compagnie s'élève donc à 187 1/2 0/0, soit à 617.406 liv. st.

Rappelons que le capital de la May Consolidated, qui était de 265.000 liv. st. en 1895, a été porté la même année à 275.000 liv. st., puis à 288.750 liv. st. en 1899.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 juin 1905.

Après trois journées de vacances, le Stock-Exchange a repris ses séances et en même temps il a reçu communication du rendement total de mai. Ce rendement a, tout d'abord, produit bonne impression ; mais en raison des réalisations continuelles venues du Continent, les cours ont dû se tasser.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 31/32, clôture à 2 1/16.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 2 3/8. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 3 1/16. *Consolidated Goldfields*, 6 3/4, au lieu de 7 liv.

La *Rand Mines* est à 9 9/16; elle restait à 9 3/4 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 3/16, se retrouve à 3 liv.

La *Witwatersrand Township* est à 6 5/8; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 11/16. *Swazieland Corporation*, 1 3/8. *Vereeniging Estates*, 1 5/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 15/16, reste au dernier moment à 7 13/16; *Angelo*, 6 1/8; *New Comet*, 2 11/16; *Van Ryn*, 3 3/4; *Treasury*, 3 1/2.

La *City and Suburban* reste à 5 7/16; *Jubilee*, 3 ./..

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/8. *Driefontein*, 4 3/8, sans changement; *Village*, 5 3/8; nous la laissions à 5 1/2; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 10 liv.; *Ferreira*, 20 ./.; elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

La *Meyer and Charlton* cote 5 ./..; *Rietfontein*, 2 ./...

La *New Primrose* est à 2 5/8. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/2. La *Ginsberg* est à 2 1/8. La *May Consolidated* cote 3 5/8. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 20 0/0, soit 4 shillings.

La *Glencairn* reste à 1 3/16. *Crown Reef*, 13 ./., sans changement; cette mine, en mai, a broyé, avec 120 pilons, 19.715 tonnes qui ont produit 12.335 onces d'or fin d'une valeur de 51.809 liv. st.; bénéfices : 35.033 liv. st. En avril : rendement, 12.432 onces; bénéfices, 25.286 liv. st. *Randfontein*, 2 9/16; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold* reste à 9 3/8.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 7/16, au lieu de 4 3/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 9/16 contre 4 7/16. La *New Heriot* est à 4 liv.; *Wolhuter*, 2 15/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 1/4. La *Wemmer* est à 6 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 7/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 1/2, s'échange à 15 1/4.

La *Bonanza* est à 15/16. Cette Compagnie a déclaré, ces jours derniers, un dividende de 5 shillings ou 25 0/0.

La *Cinderella Deep* est à 2 5/8.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/8. *Glen Deep*, 4 1/4; *Ferreira Deep*, 5 3/4; *Robinson Deep*, 5 9/16; *Langlaagte Deep*, 2 7/8; *Brakpan*, 2 5/16.

La *Nourse Deep* reste à 4 3/8. *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8; *Rose Deep*, 7 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 5/8. *Jumpers Deep*, 3 7/8; *Rand Victoria*, à 2 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/4, sans changement. *South Geldenhuis Deep*, 2 3/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 9/16, s'inscrit à 2 3/8. *Rand Collieries*, 2 9/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/16. *Transvaal Proprietary*, 7/8.

La *Premier Diamond* reste à 15 1/8, ex-dividende. En mai, il a été lavé 104.327 loads qui ont donné 66.984 carats, soit une teneur de 0.64 carat par load; en avril, il avait été lavé 125.102 loads qui avaient produit 78.327 carats, soit une teneur de 0.62 carat par load.

La *Great Eastern Collieries* finit à 1/2. *South African Breweries*, 2 11/16.

Londres, 15 juin 1905, 5 h. 35 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance calme.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 15 juin 1905.

Encore une semaine irrégulière. Après avoir témoigné de dispositions assez satisfaisantes, bien qu'avec des échanges restreints, le Marché s'est alourdi sur toute la ligne. On clôture donc moins bien partout.

La *Consolidated Goldfields* est à 169 fr. .., contre 175 50. *East Rand* clôture à 197 fr. 50, sans changement; *Chartered*, 53 fr. 50. *Rand Mines*, 239 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 246 francs.

Le *Champ d'Or* est à 18 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 15 fr. 50.

L'*Angelo*, que nous laissions à 153 fr. 50, reste à 154 fr. 50; et la *Driefontein* cote 113 fr. .., au lieu de 111 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 513 fr. .., reste à 509 ... La *Geduld* se retrouve à 172 fr. ... L'action *Goerz et Cie* finit à 71 fr. ... *French Rand*, 61 fr. 25.

La *Crown Deep*, que nous laissions à 392 fr. 50, se retrouve à 388 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 113 50, comme la semaine dernière.

La *General Mining* se retrouve à 76 fr. 75, recherchée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 250 fr. .., au lieu de 256 fr.

La *May Consolidated* est à 91 fr. ... Nous la laissions à 89 fr. ... En mai, 100 pilons, en 29 jours, ont broyé 13.730 tonnes qui ont produit 4.091 onces d'or fin; 9.030 tonnes de tailings, traitées à l'usine à cyanure, ont produit 1.818 onces d'or fin; 3.021 tonnes de slimes traitées ont donné 236 onces d'or fin; total de la production, 6.145 onces d'or fin, d'une valeur de 26.100 liv. st. contre 6.016 onces d'or fin en avril 1905, valant 25.550 liv. st. Bénéfices, 11.606 liv. st. contre 11.662 liv. st. en avril 1905. La *Kleinfontein* cote 55 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 39 fr. ..; *Langlaagte Estate*, 86 fr. 50, au lieu de 89 fr. 25.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 28 fr. 75. *New Primrose*, 68 fr. 50.

La *New Goch* est à 66 fr. ... Production totale en mai, 3.411 onces d'or; valeur de la production, 14.488 liv. st.; rendement par tonne, 1 liv. st. 9 sh. 3 d.; bénéfices du mois, 2.023 livres sterling.

La *Robinson Gold*, qui restait à 236 fr. .., finit à ce cours; *Robinson Deep*, 139 fr. 50, au lieu de 141 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 75; *Randfontein Estates*, 66 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 187 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 190 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 38 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 137 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 138 fr. 50.

La *Wemmer* est à 169 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 76 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 44 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 89 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 58 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 131 fr. .., au lieu de 135 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 58 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 125 fr, au lieu de 127 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 62 fr. ...

Les actions de la *Domains Company*, que nous laissions à 33 fr. 50, reste à 32 fr. 50. On sait que cette Compagnie a commencé, au début de cette année, la mise en exploitation de ses vastes domaines de l'Altaï. Il ne s'agit pas là d'une exploitation complète, attendu que la Société, si puissante soit-elle, ne saurait songer à mettre en valeur directement 4 millions d'hectares de concessions. Elle se contente, pour l'instant, de reprendre d'anciennes exploitations abandonnées jadis, faute de capitaux, et les résultats obtenus dans ces mines et qu'elle a reçus sont, mentionne-t-elle, des plus favorables.

On peut donc croire qu'aussitôt la paix conclue en Extrême-Orient, la *Domains* s'attachera à développer rapidement ses concessions.

La *De Beers* est à 425 fr. 50 l'action ordinaire, et à 449 .. l'action de préférence, contre 430 fr. 50 et 450 fr. .. la semaine dernière. Cette Compagnie va porter devant la Cour des Lords, la plus haute juridiction anglaise, le procès qu'elle vient de perdre contre le fisc anglais.

La *Jagersfontein* se traite à 187 .., comme jeudi dernier.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 531 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25** fr.
— — Six mois. **14** fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32** fr.
— — Six mois.. **18** fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 702. — 27e volume. (25) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 23 Juin 1905

SOMMAIRE DU N° 702

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1904 23 juin......	2.790	1.136	4 132	726	594	512	3
1905 8 juin......	2.867	1.110	4.345	545	470	479	3
1905 15 juin.	2.862	1.108	4.331	537	501	466	3
1905 22 juin	2.883	1.112	4.269	587	483	480	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 15 juin......	885	344	1.471	764	929	77	4
1905 31 mai	992	349	1.591	778	1.112	87	3
1905 7 juin......	996	350	1.564	758	1.065	81	3
1905 15 juin......	1.013	355	1.535	825	1.062	92	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 mars.....	60	24	189	115	155	74	»
1904 31 décembre.	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier...	61	23	164	109	148	74	»
1905 31 mars... .	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 23 juin	879	»	702	1.000	619	»	3
1905 8 juin......	957	»	735	1.041	711	»	2½
1905 15 juin......	953	»	724	1 027	703	»	2½
1905 22 juin. .. .	972	»	723	1.044	718	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 9 avril......	120	20	178	»	»	»	»
1905 11 février....	124	18	172	»	»	»	»
1905 11 mars.....	118	18	170	»	»	»	»
1905 8 avril......	116	20	175	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 9 avril......	75	10	168	»	»	»	»
1905 11 février.. .	68	11	158	»	»	»	»
1905 11 mars.. .	68	11	158	»	»	»	»
1905 8 avril... ..	66	12	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 15 juin......	1.184	328	1.640	190	326	42	3½
1905 31 mai	1.201	332	1.642	184	356	42	3½
1905 7 juin......	1.202	330	1.618	186	346	42	3½
1905 15 juin......	1.204	330	1.594	190	322	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 16 juin......	92	24	619	45	519	32	3
1905 31 mai.	97	21	683	54	593	27	3
1905 8 juin... ..	99	22	654	66	574	28	3
1905 15 juin......	98	22	656	53	565	27	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 27 mai	7	8	40	70	22	18	8
1905 13 mai.	13	13	41	69	23	14	8
1905 20 mai	13	12	41	70	24	14	8
1905 27 mai	13	12	41	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
1905 31 mars.....	108	»	147	4	43	8	4
1905 30 avril......	111	»	152	5	45	8	4
1905 31 mai	115	»	154	5	48	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 18 juin......	368	510	1.610	665	853	112	4½
1905 3 juin. . ..	370	553	1.562	566	710	105	4½
1905 10 juin......	370	552	1.565	570	708	98	4½
1905 17 juin......	371	556	1.558	568	701	95	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 30 avril......	1	1	131	85	31	13	6½
1905 28 février....	1	1	128	94	29	19	6½
1905 31 mars.....	1	1	126	96	31	17	6½
1905 30 avril.....	1	1	125	95	31	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 18 juin......	138	167	479	25	122	91	3½
1905 3 juin......	171	157	538	24	136	119	2½
1905 10 juin......	171	157	533	23	134	114	2½
1905 17 juin......	171	157	531	27	133	114	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 31 mai	469	112	808	177	284	40	5
1905 10 mai.. ...	479	96	854	168	284	40	5
1905 20 mai. .. .	479	97	840	174	303	37	5
1905 31 mai......	475	97	858	173	303	39	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 31 mai	99	14	264	77	110	24	5
1905 10 mai... ..	113	15	285	78	118	20	5
1905 20 mai.... .	113	15	282	79	119	20	5
1905 31 mai......	113	15	288	83	125	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 31 mai......	41	2	50	39	37	3	5
1905 10 mai.. ...	42	2	64	37	42	3	5
1905 20 mai.. ...	44	2	63	37	43	3	5
1905 31 mai......	42	2	65	38	43	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 30 avril......	35	»	87	11	57	3	5
1905 28 février....	35	»	80	13	47	1	4½
1905 31 mars.....	35	»	87	13	53	1	4½
1905 30 avril......	35	»	92	15	58	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 18 mai......	27	36	378	11	100	27	5½
1905 3 mai......	27	36	369	7	103	22	5½
1905 10 mai.. ...	27	36	368	10	102	23	5½
1905 17 mai.....	27	37	367	10	102	23	5½

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale								
1904	11 juin	69	4	167	»	71	9	5
1905	27 mai	45	4	160	»	53	20	5
1905	2 juin	45	4	160	»	52	21	5
1905	10 juin	45	5	162	»	57	22	5
RUSSIE — Banque Impériale								
1904	5 juin	2.164	216	1.788	379	588	394	5½
1905	21 mai	2.426	171	2.406	365	411	441	5½
1905	29 mai	2.431	170	2.410	374	407	437	5½
1905	5 juin	2 424	169	2.409	401	409	433	5½
RUSSIE — Banque de Finlande								
1904	31 mai	21	3	78	22	37	21	»
1905	29 avril	23	2	69	21	36	20	»
1905	15 mai	23	2	70	22	36	20	»
1905	31 mai	23	2	72	23	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale								
1904	30 avril	13	9	37	4	7	10	6
1905	28 février	11	8	35	1	6	9	6
1905	31 mars	11	9	34	1	6	8	6
1905	30 avril	11	9	33	1	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale								
1904	30 avril	82	7	213	69	122	16	4½
1905	28 février	83	7	210	82	131	12	4½
1905	31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
1905	30 avril	92	7	217	79	138	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission								
1904	18 juin	115	9	223	1.287	223	45	4
1905	3 juin	166	9	229	1.356	226	58	3½
1905	10 juin	106	10	227	1.356	226	58	3½
1905	17 juin	106	11	226	1.356	226	58	3½
TOTAUX								
1904	23 juin	9.845	2.984	15.599	5.770	5 848	1.576	»
1905	8 juin	10.428	2.941	16.704	5 621	5.833	1.613	»
1905	15 juin	10 421	2.936	16.602	5.627	5.781	1.592	»
1905	22 juin	10 474	2.952	16.500	5.756	5.761	1.607	»
TOTAUX aux 31 décembre								
1899	31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900	31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901	31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902	31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903	31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904	31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin	14 juin	21 juin
Amsterdam	47 96	48 ..	48 01	48 ..	47 98	47 98
Anvers	100 17	100 20	100 18	100 18	100 22	100 27
Athènes	124 75	124 50	124 50	124 50	124 50	124 50
Barcelone	31 80	31 95	32 25	32 .	32 35	32 30
Berlin	81 30	81 39	81 35	81 30	81 30	81 25
Bruxelles	100 15	100 16	100 15	100 15	100 17	100 23
Bucharest	100 55	100 55	100 52	100 46	100 52	100 52
Constantinople	22 87	22 87	22 83	22 83	22 85	22 82
Francfort	81 28	81 32	81 32	81 32	81 32	81 28
Gênes	100 05	99 99	99 91	99 95	99 86	99 86
Genève	100 13	100 12	100 12	100 10	100 13	100 15
Lisbonne	587 ..	588 ..	585 ..	588 ..	583 ..	583 ..
Londres	25 31	25 31	25 31	25 31	25 31	25 30
Madrid	31 70	31 75	31 97	31 82	32 27	32 23
Rome	100 02	100 .	99 95	99 96	99 92	99 82
Saint-Pétersbourg	37 47	37 45	37 47	37 45	37 45	37 45
Vienne (à vue)	95 45	95 43	95 46	95 46	95 48	95 48
— (à 3 mois)	95 50	95 48	95 51	95 51	95 53	95 53

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	25 mai	2 juin	8 juin	15 juin	22 juin
Amsterdam	papier court	4 %	205 87	206 ..	206 12	206 ..	205 87
Allemagne	—	4 %	121 56	121 62	121 62	121 56	121 62
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 62	103 50	103 50
Espagne	—	4 %	.. ..	... .	... ..	... ..	.. ..
— versem.	—	. ..	379 50	378 50	379 ..	377 50	378 50
Lisb.-Porto	—	4 %	502 ..	506 ..	503 ..	507 ..	507 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262 ..	262 .	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 16	25 17	25 165	25 14	25 14
—	Chèque	. ..	25 18	25 19	25 185	25 165	25 16
Belgique	—	3 %	0 25p	0 19p	0 25p.	0 31p	0 31p
Italie	—	5 %	0 03p	0 03pr	0 03pr	0 10pr	0 12pr
Suisse	—	3 ½ %	0 19p	0 16p	0 16p	0 19p	0 22p
New-York	—	4 %	516 ..	517 ..	516 50	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	100 ..	98 .	98 ..	99 ..	99 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		25 mai	2 juin	8 juin	15 juin	22 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 227	1 228	1 228	1 227	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 145	25 165	25 155	25 135	25 135
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 76	0 76	0 76	0 75	0 75
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 80	0 80	0 80	0 80	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 07
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 07	5 11	5 08	5 12	5 12
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 87	22 83	22 83	22 85	22 82
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 17	5 16	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 43	2 37	2 40	2 40	2 42
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 69	1 69	1 68	1 68	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 70	1 71	1 71	1 71	1 71
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 35	3 30	3 30	3 30	3 33

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 22 juin 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 51	Billets *Allemands*	99 49
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	132 10	— *Espagnols*	75 70
En *Grèce*	124 50	— *Grecs*	80 32
En *Hollande*	100 20	— *Hollandais*	99 80
En *Italie*	99 88	— *Italiens*	100 12
En *Portugal*	109 37	— *Portugais*	91 44
En *Roumanie*	100 52	— *Roumains*	99 48
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 22	— *Suisses*	99 78
En *Turquie*	100 17	— *Turcs*	99 83
—		—	
Aux *Etats-Unis*	100 48	Pièces des *Etats-Unis*	99 52
Au *Mexique*	224 38	— du *Mexique*	44 20
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	112 50	— du *Chili*	88 88
Au *Brésil*	168 08	— du *Brésil*	60 21
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	224 32	— de la *Chine*	44 57

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 juin 1905.

L'approche de la fin de mois et les prélèvements nécessités par les récentes émissions lancées sur le marché ont amené sur la place de Paris un certain resserrement des capitaux, si l'on peut employer cette expression, alors que le taux de l'escompte hors banque atteint à peine 2 0/0. Une tendance analogue se manifeste sur le marché de Berlin, tandis qu'à

Londres l'argent tend au contraire à devenir plus facile. Ces variations ont eu leur répercussion sur la cote des changes, qui a présenté cette semaine un peu plus d'animation.

Le change à trois mois sur la Hollande continue à fléchir et perd 13 centimes; le papier sur Berlin regagne les 6 centimes perdus la semaine dernière et a touché pendant la semaine le cours de 121 69. La devise austro-hongroise reste stationnaire.

La peseta est en reprise à 378 50; nous retrouvons le milreis portugais à 507, sans variation.

Le versement sur la Russie s'avance à 265 37; la traite à trois mois reste stationnaire à 262.

Le chèque sur Londres finit à 25 16, après s'être tenu toute la semaine à 25 16 1/2; ces cours, comme nous le disions il y a huit jours, ne permettent pas d'importer de l'or avec un bénéfice sensible; mais les importateurs ont trouvé, d'autre part, un profit appréciable en revendant leur métal jaune à l'Italie, dont le change fait 12 centimes de prime; aussi les mouvements d'or à travers la Manche ont-ils pris une certaine intensité.

Le papier sur la Belgique est stationnaire et le change suisse recule de 3 centimes. La devise italienne est en progrès de 2 points. Le New-York est immobile à 515 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	24 mai	1er juin	7 juin	14 juin	21 juin
Yokohama......	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure.....	1/11 13/16	1/11 11/16	1/11 11/16	1/11 11/16	1/11 3/4
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..	1/4 ../..	1/4 1/32
Calcutta........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..	1/4 ../..	1/3 1/32
Hong-Kong.....	1/10 11/16	1/10 7/16	1/10 7/16	1/10 1/2	1/10 9/16
Shanghaï.......	2/7 7/8	2/7 1/2	2/7 3/8	2/7 3/8	2/7 3/4
Rio-Janeiro.....	16 5/32	16 5/16	16 5/16	16 5/32	16 9/32
Valparaiso......	16 3/32	16 1/16	15 31/32	16 1/16	16 ./.
Buenos-Ayres, prime de l'or..	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres...	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	27 5/16	26 9/16	26 7/8	26 15/16	27 1/8

Les mouvements des changes d'Extrême-Orient ont suivi assez fidèlement, cette semaine, ceux du cours de l'argent; le Shanghaï gagne 3/8 point; le Hong-Kong et le Singapoure 1/16 chacun. Le yen japonais reste au même point.

La roupie, stationnaire à Bombay, marque à Calcutta une hausse de 1/32.

Le 21 juin, la *Banque d'Angleterre* a reçu les soumissions pour l'adjudication des traites et transferts télégraphiques sur l'Inde; ont été adjugées en traites : 761.000 Rs. sur Calcutta; 1.183.000 Rs. sur Bombay et 242.000 Rs. sur Madras à 1 sh. 4 et en transferts télégraphiques : 814.000 Rs. sur Bombay à 1 sh. 4 1/32.

Les soumissionnaires ont reçu 8 0/0 dans les deux catégories.

Le change brésilien, en progrès de 5/32, retrouve son cours du commencement du mois; le peso chilien fléchit de 1/32. La prime de l'or à Buenos-Ayres reste invariable.

Le cours de l'or à Londres n'a pas dépassé le pair, mais une partie des barres arrivées de l'Afrique du Sud a été achetée par les exportateurs et dirigée vers la France. La destination définitive de ce métal n'est d'ailleurs pas Paris, mais Rome, ainsi que nous l'avons dit plus haut. Les monnaies étrangères restent au cours de 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 8 au 15 juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	458.392	Bombay..........£	57.000
Australie..........	37.890	Madras............	5.000
Indes occidentales.	30.361		
Afrique occidentale	5.468		
Singapoure.........	2.730		
Total.......	534.841	Total........	62.000

Les achats de l'Extrême-Orient ont fait progresser de 3/16 le cours du métal blanc; on prévoit aussi des achats du Gouvernement français.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 8 au 15 juin, de 115.214 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.806.853 liv. st., contre 5.567.253 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	25 mai	2 juin	8 juin	15 juin	22 juin
Paris........	1 5/8	1 5/8	1 3/8	1 5/8	1 7/8
Londres....	2 1/8	2 1/8	2 1/16	2 ./.	2 ./.
Berlin......	2 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8
New-York (time money)	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/4

Le 17 juin, la *Banque de Norvège* a élevé le taux de l'escompte de 4 1/2 à 5 0/0, et celui des avances de 5 à 5 1/2 pour cent.

Situation générale des Banques d'émission

Les mouvements de l'encaisse-or de la *Banque de France* se soldent par un accroissement de 20.585.000 fr. La circulation a versé 4.901.000 fr. à Paris et 5.919.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 10.192.000 fr. de matières, et il en a été vendu pour 467.000 fr.; il a été reçu 40.000 fr. venant de Tripoli.

L'argent est en augmentation de 4.511.000 fr.; il est entré par les guichets 1.230.000 fr. à Paris et 3.561.000 fr. en province. Il est sorti pour la Suisse 590.000 fr.; le Sénégal a envoyé 282.000 fr. et Tripoli 8.000 francs.

La circulation des billets diminue de 62 millions et le portefeuille de 18 millions; les avances augmentent de 14 millions et les comptes courants ont versé 50 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Allemagne* continue à grossir; son accroissement est cette semaine de 22 millions. Il a été remboursé pour 29 millions de billets et les comptes courants ont versé 67 millions. Le portefeuille diminue de 3 millions et les avances augmentent de 11 millions. La réserve de billets atteint 487 millions.

Il n'y a pas eu, cette semaine, de sorties d'or à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des entrées :

		Entrées
Achat en barres................	£	24.000
Australie...........................		20.000
Total.............	£	44.000

L'augmentation totale de l'encaisse est de 19 millions; la circulation diminue d'un million; les comptes courants augmentent de 17 millions et le portefeuille de 15 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 51.06 0/0.

Le portefeuille de la *Banque d'Autriche-Hongrie* diminue de 24 millions, malgré l'échéance de quinzaine; la circulation est réduite d'une somme égale; les variations des autres comptes sont peu importantes. Le mouvement des affaires reste toujours des plus restreints.

Le bilan de la *Banque de Belgique* est également peu intéressant; les seules variations notables sont un accroissement de 13 millions dans le solde des comptes courants et une diminution de 9 millions dans le portefeuille.

L'encaisse-argent de la *Banque d'Espagne* reprend son mouvement ascensionnel et s'accroît de 4 millions : la circulation diminue de 7 millions; il en est de même du portefeuille, grâce en partie au remboursement de 3 millions de pagarès; le montant des effets du Trésor restant à rembourser, au moyen de l'émission de bons du Trésor en cours depuis bientôt deux mois, s'élève actuellement à 87 millions.

La fin de mois a amené 19 millions dans le portefeuille de la *Banque d'Italie*; la circulation augmente de 18 millions, et l'encaisse-or diminue de 4 millions.

Les mouvements des comptes de la *Banque des Pays-Bas* sont insignifiants. Rien à signaler non plus dans les bilans des banques secondaires.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 27 mai au 3 juin	Depuis le 1er janv.	Du 27 mai au 3 juin	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	330 922
France..........	»	20.899.553	»	3.880.093
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays....	»	11.860.493	37.680	1.042.515
Total 1905...	»	32.761.546	37.680	5.253.530
— 1904...	641.685	64.269.409	19.992	5.580.038
— 1903...	5.037.990	19.421.049	5.384	3.005.202

ARGENT				
Grande-Bretagne	646.564	12.509.767	»	»
France	»	308.000	»	»
Allemagne	»	11.000	»	20
Autres pays	1.716	758.401	139.342	1.531.328
Total 1905	648.280	13.587.168	139.342	1.531.348
— 1904	781.640	18.883.764	28.647	407.511
— 1903	248.595	15.433.681	62	725.402

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 18 juin.	236.4	83.0	38.8	1121.0	1049.7	+ 38.9
1905 3 juin.	204.6	85.6	46.3	1136.5	1101.3	+ 6.0
1905 10 juin.	205.5	85.3	46.6	1123.8	1089.5	+ 9 8
1905 17 juin.	205.9	86.4	47.4	1140.3	1104.9	+ 7.2

La situation des *Banques Associées de New-York* reste toujours la même, c'est-à-dire faible au point de vue de la réserve légale; le montant des engagements non couverts par l'encaisse et la monnaie légale s'élève à 895 millions de dollars, contre 840 millions en 1904.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite*) (1)

Ce qu'il conviendrait de faire

Maintenant qu'il est démontré que la dépréciation de notre monnaie ne provient pas du solde défavorable de notre balance économique et qu'elle persiste encore moins pour cette raison, car elle résulte avant tout de la dépréciation de la circulation monétaire qui, à son tour, provient de la baisse de l'argent, on pourrait croire que pour revenir à un état de choses normal, il serait convenable d'avoir recours à un emprunt pour se procurer de grandes quantités d'or et les lancer dans la circulation.

Ceux qui le croiraient commettraient une grave erreur.

L'or lancé ainsi dans notre circulation appauvrie produirait le même effet que des pluies torrentielles tombant sur un terrain desséché qui, au lieu d'être saturé et fécondé, voit au contraire l'eau lui arracher et enlever l'humus nutritif et les agents fertilisants.

Ce ne serait donc pas par ce moyen que l'on arriverait à recueillir les fruits que devrait porter une circulation à valeur entière et bien assise. Tant que l'or fera prime, il est illusoire d'espérer pouvoir le laisser en circulation un seul jour. On pourrait momentanément l'acheter à de relativement bas prix pour le revendre à grand bénéfice lorque le revirement aurait eu lieu.

Et si, grâce aux ressources en or obtenues au moyen d'un emprunt, nous arrivions à un moment donné à ce que disparût toute perte de change extérieur, qu'aurions-nous ensuite? Une hausse éphémère sans doute suivie d'un désastre.

Nous ne dirons rien de l'augmentation considérable des charges qu'une pareille opération signifierait pour le Trésor. Mais il est évident que le change, remonté au pair subitement, provoquerait une perturbation funeste dans la vie économique et la production espagnoles, et aurait pour conséquence de rendre notre balance commerciale adverse.

D'autre part, les capitalistes ne manqueraient pas d'échanger leur or contre des valeurs de placement étrangères; la monnaie d'argent espagnole, qui circule à l'étranger, reviendrait en masse dans le pays pour y être échangée contre de l'or, et, dans un délai très rapproché, la dépréciation réapparaîtrait, comme un mal sans remède et sans espoir sur les ruines de notre production et la banqueroute de nos finances.

Non, ce n'est pas ce que nous voulons; ce n'est pas ce dont l'Espagne a besoin.

Nous avons toujours attribué une influence décisive, en ce qui concerne la prospérité des nations, au maintien de la production et à la protection du travail national. A l'époque où les idées libre-échangistes dominaient en Espagne, nous avions fait nos premières armes en prenant la défense du protectionnisme, que l'on avait, jusqu'alors, considéré comme un principe arriéré et antiscientifique. Aujourd'hui, que la plupart des nations qui marchent à la tête de la civilisation, sont devenues protectionnistes, nous ne répudions pas nos anciennes théories; au contraire, nous les professons avec plus de force.

Nous déclarons hautement que si la protection devait avoir pour conséquence le sacrifice notre production nationale, qui est la véritable source de richesse de notre pays, nous renoncerions à écrire une seule ligne sur cette question.

Nous la traitons sans autre intérêt que l'intérêt général, et sans autre stimulant que notre propre conviction; nous sommes, par conséquent, à l'abri de toute appréciation malveillante ou erronée de nos idées et de nos paroles; sans passion contre qui que ce soit, car il n'y a rien de plus respectable qu'une opinion loyale et sincère, même si elle est fausse, mais nous en parlons avec l'ardeur inhérente aux croyances profondément enracinées ayant trait à tout ce qui est jugé contraire et dangereux au salut public.

Loin de nous soit tout esprit de secte; aussi n'adoptons-nous en bloc ni ces idées-là ni d'autres. Nous sommes toujours et d'avance résignés à ce que les esprits superficiels nous taxent de contradiction, d'inconsistance et d'inconstance.

Ainsi, dans cette question comme dans d'autres, nous n'acceptons en bloc ni le programme des fractions opposées, ni les opinions de ceux qui sont d'avis qu'il vaut mieux ne rien faire, ni de ceux qui prétendent la résoudre rapidement et radicalement; mais si nous avions à choisir nous opterions pour la première comme étant la moins dangereuse.

Il n'y a heureusement pas lieu de faire ce choix. Entre le travail actif et l'inertie se trouve l'action prudente qui se manifeste par l'esprit de prévision et l'intelligence directrice.

La dépréciation de la monnaie avec ses conséquences naturelles, l'instabilité de sa valeur, la perturbation dans les transactions, la hausse des changes, le renchérissement extrême des subsistances sont des maux indéniables.

De fait, ils sont inhérents à la vie entière du pays et forment partie intégrante de son économie, aussi leur disparition réclame-t-elle tout le temps nécessaire pour que les relations économiques qui, aujourd'hui, concourent à sa protection puissent, au moyen du développement intérieur ou avec des défenses moins coûteuses pour la collectivité, se maintenir dans l'état monétaire normal à rétablir, car il constitue la base immuable de toute prospérité économique durable.

Il ne serait pas courtois de vouloir parler de la politique économique qu'il conviendrait de suivre pour atteindre, d'ici huit ou dix ans, la parité de notre monnaie avec l'or.

Mais nous devons de nouveau protester, comme la première fois, contre l'idée que notre crise monétaire doit et peut être résolue sans que l'on emploie un moyen pour fortifier et améliorer notre circulation monétaire et par le seul développement de notre production.

Le préjudice que cause la consolidation des taux élevés de la perte du change à l'économie de notre pays et les dangers qui en résultent sont de telle importance, qu'on est obligé de s'élever résolument contre des tendances semblables.

(*A suivre.*) SANZ Y ESCARTIN.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 687 à 692, 699 à 701.

Le retrait des anciennes monnaies mexicaines

Nous lisons dans le *Courrier du Mexique* :

Un décret, paru dans le *Diario Official*, réglemente le retrait des monnaies défigurées par un trop long usage, de celles détériorées d'une façon volontaire et de celles qui, frappées avant le 16 avril dernier, ne remplissent pas les conditions de titre, de dimensions et de gravure fixées par la loi monétaire.

En ce qui concerne les premières de ces monnaies, elles seront retirées de la circulation à mesure qu'elles seront concentrées dans les administrations publiques; celles qui seraient volontairement détériorées (perforées, limées, martelées, soudées, etc.), ainsi que les monnaies très anciennes (vieux *tostons*, *pesetas* dites provisoires, *réaux*, *medios*, *cuartillas*, *tlacos*) et, en général, toutes celles n'ayant plus cours depuis la loi du 4 juin 1888 seront détruites et rendues

à leurs propriétaires lorsque ceux-ci les présenteront aux guichets d'une administration publique. Le public doit donc bien faire attention, dès aujourd'hui, et se garder de les accepter.

Quant aux monnaies ordinaires, leur retrait se fera peu à peu, de façon à éviter une disette de numéraire. Il s'effectuera dans une proportion en rapport avec ce que les hôtels des monnaies pourront frapper de nouvelles pièces.

Nouvelle Monnaie à Hang-Tcheou

Nous lisons dans la *Dépêche coloniale:*

Le nouvel Hôtel des Monnaies aura vingt machines et un outillage complet et sera organisé pour le travail de jour et de nuit. Les machines ont été commandées en Allemagne et sont semblables à celles qui sont maintenant en usage dans l'ancienne Monnaie, qui a commencé à fonctionner en mai 1903. L'ancienne Monnaie a huit machines et frappe (*turns out*) environ 800.000 pièces par jour. On se propose d'exploiter la nouvelle Monnaie sur les principes les plus modernes, mais il est difficile de dire jusqu'à quel point ceci prépare un progrès réel.

Un grand nombre d'Hôtels des Monnaies ont été construits en Chine au cours des dernières années et les pièces de 10 à 20 sapèques prennent rapidement la place des anciennes pièces d'un seul sapèque. Tout d'abord, à Hang-Tchéou, les monnaies de 10 sapèques furent émises et vendues au taux de 110, ou, nominalement, de 1.100 sapèques au dollar (mexicain), mais, plus tard, le prix fut élevé à 100 par dollar, nominalement 1.000 sapèques au dollar mexicain. Cependant, comme le change du dollar mexicain se faisait, en moyenne, a raison de 860 sapèques par dollar, et comme Shanghaï prenait toutes celles de ces pièces qu'il pouvait se procurer au cours de 84, ou nominalement de 840 sapèques au dollar, le prix fut élevé à 90 ou nominalement 900 sapèques au dollar et depuis il est toujours resté à ce point. Un grand nombre de pièces de 2 cents ou de 20 sapèques sont en cours de fabrication, la plupart d'entre elles étant expédiées sur Ningpo, où elles sont très populaires.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	15 juin			22 juin		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	99 37	33 12	3 01	98 47	32 82	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 65	36 28	2 75	90 85	36 34	2 75
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	100 80	25 20	3 96	100 60	25 15	3 97
Belgique 3 %	101 10	33 70	2 96	109 50	33 50	2 98
Bulgarie 5 % 1896..................	475 ..	19 ..	5 26	479 50	19 18	5 21
Danemark 3 % 1897..............	92 90	30 96	3 22	93 10	31 03	3 22
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 ..	22 75	4 39	91 07	22 76	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	272 ..	28 93	3 45	270 ..	28 73	3 48
Hollande 3 %	97 25	32 41	3 08	96 50	32 16	3 10
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 55	25 13	3 97	101 20	25 30	3 95
Italie 4 % net	106 60	26 65	3 75	106 10	26 52	3 77
Norvège 3 % 1888	88 90	29 63	3 37	86 05	28 68	3 48
Portugal 3 %	68 45	22 81	4 38	68 57	22 85	4 37
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 50	30 16	3 31	90 25	30 08	3 32
Roumanie 4 % 1898........	91 25	22 81	4 38	91 50	22 87	4 37
Russie 3 % or 1891...............	74 80	24 93	4 01	75 10	25 03	3 99
Serbie 4 % amort. 1895..........	80 55	20 13	4 96	80 55	20 13	4 96
Suède 3 ½ % 1895...............	97 50	27 85	3 58	99 40	28 40	3 52
Suisse 3 % (chemin de fer)......	99 80	33 26	3 ..	100 15	33 38	2 99
Turquie convertie unifiée 4 % ..	88 60	22 15	4 51	88 70	22 17	4 51
— Priorité 4 % 1890.......	500 ..	25 ..	4 ..	503 ..	25 15	3 97
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	92 55	23 13	4 32	92 80	23 20	4 31
Brésil 4 % 1889..................	87 35	21 83	4 57	87 45	21 86	4 57
Chinois 5 % or 1898............	499 50	19 98	5 ..	499 50	19 98	5 ..
Egypte unifiée 4 % net..........	106 .	26 50	3 77	105 80	26 45	3 78
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	105 ..	26 25	3 80	105 ..	26 25	3 80
Haïti 5 % 1875..................	264 50	17 63	5 67	262 ..	17 46	5 72
Japon 5 % (à Londres)...........	100 ..	20 ..	5 ..	100 ..	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur..........	52 25	20 90	4 78	51 90	20 76	4 81
Québec 3 % 1894.................	92 95	30 98	3 22	93 50	31 15	3 20
Uruguay 3 ½ % 1891.............	72 85	20 81	4 80	69 20	19 77	5 05

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le marché a complètement manqué de tendance cette semaine. Tour à tour il s'est montré ferme et lourd, selon les impressions du moment. Au fond, ce sont les questions politiques qui absorbent son attention et le rendent nerveux. Il est à croire, cependant, que l'on finira par se rendre compte que lesdites questions ne pourront être résolues qu'après des pourparlers plus ou moins longs et que, par conséquent, il faut savoir attendre.

L'argent, sur place, est toujours très abondant ; la preuve vient d'en être fournie par l'*Emprunt Ottoman 4 0/0 1901-1905*, émis samedi dernier, et qui a obtenu un succès considérable.

Allemagne. — Les disponibilités du marché monétaire de Berlin sont toujours abondantes, mais on a des indices d'un prochain resserrement de l'argent.

Les métallurgies et les charbonnages travaillent assez activement.

Les nouvelles des récoltes sont satisfaisantes.

Angleterre. — Le marché monétaire a des disponibilités suffisantes, quoique pas très abondantes.

Au Stock-Exchange, la semaine est incolore.

En mai, le commerce extérieur a fait de nouveaux progrès. L'exportation des cotonnades est surtout en progrès. Il y a aussi progrès pour les industries métallurgiques.

Autriche. — Le nouveau Ministère hongrois est enfin formé. C'est un ministère Fejervary. Il a été mal accueilli par la majorité du Parlement hongrois, qu'il a d'ailleurs ajourné au 15 septembre.

La Bourse de Vienne est assez ferme. Les nouvelles des métallurgies et des charbonnages sont assez satisfaisances.

Les récoltes de la Hongrie s'annoncent comme très abondantes; en Autriche aussi, elles se présentent bien.

Belgique. — Le marché à terme de Bruxelles est calme, mais le plupart des valeurs industrielles sont bien tenues. Les valeurs de charbonnages sont en hausse; cependant, le marché de la houille est assez inactif.

Espagne. — M. Villaverde ayant du donner sa démission, le Roi a chargé M. Montero-Rios de former un nouveau cabinet.

Russie. — Nous publions, page 795, les résultats provisoires de l'exercice 1904.

Les recettes totales se sont élevées à 2.451 millions de roubles; les dépenses à 2.713 millions. Le déficit est donc de 263 millions de roubles.

Suisse. — Les pourparlers en vue d'une entente sur le siège de la Banque Nationale continuent.

Dans le premier trimestre, les importations, sans les métaux précieux, se sont élevées à 229.061.277 fr., contre 287.417.018 fr. dans la même période de 1904. Les exportations se sont élevées à 229.293.805 fr., contre 222.109.630 fr.

Amérique. — *Chili.* Les difficultés avec les Etats voisins sont réglées.

Une grande activité règne dans le service des travaux public.

Un fonds de conversion de 72 millions de francs pour rachat du papier-monnaie a été constitué.

Colombie. — Le Gouvernement colombien vient de créer des monopoles très importants destinés à fournir les ressources pour l'amortissement complet du papier-monnaie.

Etats-Unis. — Dans les trois premiers mois de l'année les bénéfices du trust de l'acier ont été de 23.025.896 dollars, contre 13.445.232 et 25.068.707, dans les mêmes périodes des deux années précédentes.

Le deuxième semestre s'annonce bien.

La Bourse de New-York est des plus actives.

Mexique. — Nous publions, page 798, le bilan mensuel de la situation des banques du Mexique.

République Argentine. — Les progrès dans les branches industrielles s'accentuent toujours, sans nuire au développement agricole.

Uruguay. — Un projet de loi a été présenté par le Gouvernement en vue d'un emprunt intérieur 6 0/0 de 8 millions de piastres.

FRANCE

La Politique. — La solution de la crise. — Les négociations franco-allemandes. — La séparation des églises et de l'Etat.

Ainsi qu'on le pouvait prévoir, M. Rouvier a opté pour le Ministère des Affaires étrangères. C'est au Conseil des Ministres du vendredi 16 juin que M. Rouvier a fait connaître sa décision, approuvée par l'unanimité de ses collègues. Quant à la désignation du nouveau titulaire du portefeuille des Finances, toute liberté a été laissée au président du Conseil, qui a indiqué son intention de faire des offres à M. Merlou, sous-secrétaire d'Etat à ce ministère. En prenant dans le sein même du Gouvernement le nouveau Ministre des Finances, M. Rouvier a estimé qu'il faisait disparaître les difficultés qui auraient pu se produire par le choix de tout autre personnage politique.

Les décrets nommant M. Rouvier aux Affaires étrangères et M. Merlou aux Finances ont paru le 18 juin au *Journal Officiel.*

A la Chambre, la décision du président du Conseil a été généralement approuvée et la presque unanimité des députés a suivi M. Rouvier lorsque, se refusant de donner des explications sur les négociations en cours, il a demandé l'ajournement *sine die* des discussions sur la politique extérieure.

A la suite des entrevues qu'il a eues avec l'ambassadeur d'Allemagne, le Président du Conseil a remis une note dans laquelle le Gouvernement français se déclare disposé à prendre en considération la proposition de conférence internationale, mais il croit devoir insister, au préalable, auprès du Gouvernement allemand pour connaître les points précis du programme qui sera soumis aux délibérations de cette conférence éventuelle. La note explique que la France s'est toujours déclarée favorable au régime de la porte ouverte, de la libre concurrence et que le traité signé avec le Sultan du Maroc, d'une part, les accords signés d'autre part avec l'Espagne et avec l'Angleterre ne peuvent être de nature à toucher ni à l'intégrité du Maroc ni à la souveraineté du Sultan. La note démontre également la nécessité où a été placée la France d'élaborer un projet de réformes permettant au Sultan de reconquérir son autorité affaiblie par les insurrections dont la France se trouvait être la première victime, grâce aux incursions des bandes pillardes sur notre territoire algérien. Le document diplomatique français explique les raisons qui ont guidé la France dans sa pénétration pacifique et, par cela même, la note met en lumière l'historique de l'accord franco-espagnol, accord dont le texte a été communiqué à l'Allemagne l'année dernière et de l'accord franco-anglais.

〰 Les Ministres se sont réunis, le 16 juin, à l'Élysée, sous la présidence de M. Loubet.

Ils se sont entretenus de la situation extérieure et intérieure.

M. Rouvier, Président du Conseil, a annoncé qu'il avait résolu d'abandonner le portefeuille des Finances pour conserver définitivement celui des Affaires étrangères.

Le Conseil a autorisé les Ministres de l'Instruction publique, de la Marine et des Colonies à déposer un projet de loi ayant pour objet d'accorder des décorations à des explorateurs ainsi qu'à des membres de missions scientifiques.

Ce projet vise notamment les membres de la mission Jean Charcot.

Le Garde des Sceaux a soumis à la signature du Président de la République un mouvement judiciaire.

M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a annoncé au Conseil qu'en raison d'engagements déjà anciens il devait présider, le 18 juin, à Grignon, la fête du centenaire de l'École. Il a ajouté qu'il se rendrait le même jour à Rouen pour visiter le concours national agricole.

〰 Le 16 juin, le Sénat a continué la discussion de la proposition de loi tendant à l'organisation d'un service d'assistance obligatoire aux vieillards, infirmes et incurables.

Les divers articles de la loi ont été votés, mais une deuxième délibération a été décidée.

〰 La Chambre a voté, dans sa séance du matin, les deux premiers articles de la loi concernant la fraude sur les vins et le régime des spiritueux.

Dans sa séance de l'après-midi, elle a terminé la discussion des interpellations de M. Berthet, demandant la suppression des zones franches de la Haute-Savoie et du pays de Gex, et de M. Fernand David, réclamant leur maintien. M. Rouvier, président du Conseil, a fait observer que la question, faisant l'objet d'une proposition de loi de la Commission des douanes, il convenait d'en reporter la solution au jour où cette proposition de loi viendrait en discussion, et il a demandé à la Chambre de clore les interpellations par le vote de l'ordre du jour pur et simple, qui laisse toutes choses en l'état.

L'ordre du jour pur et simple a été voté par 400 voix contre 128.

〰 Le 19 juin, la Chambre a repris la discussion de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat. L'article 17 est relatif aux associations qui doivent succéder aux établissements publics actuels du culte ; il précise les conditions dans lesquelles elles doivent se former, leur fonctionnement, les ressources auxquelles elles pourront faire appel, en dehors des cotisations de leurs membres.

Divers amendements, tendant à élargir le rôle et à augmenter les ressources de ces associations, ont été successivement repoussés et le texte de la Commission a été adopté, avec certaines modifications de détail, qui en précisent le sens et la portée.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 20 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. La séance a été presque tout entière consacrée à l'examen des affaires extérieures en cours.

M. Rouvier a fait connaître à ses collègues l'état actuel des négociations avec l'Allemagne en ce qui concerne l'affaire du Maroc. Il a indiqué dans quelles conditions ces négociations vont se poursuivre par l'échange de notes destinées à préciser les points déjà envisagés dans les conversations précédentes.

〰 Le 20 juin, le Sénat a adopté un projet de loi réorganisant le corps des officiers mécaniciens de la marine.

〰 La Chambre a tenu deux séances. Le matin, elle a continué la discussion du projet de loi relatif à la fraude des vins.

L'après-midi, la discussion de la séparation des Eglises et de l'Etat a été continuée.

L'article 17, qui règle l'organisation et le fonctionnement des Associations cultuelles, appelées au lendemain de la promulgation de la loi à remplacer les fabriques actuelles, a été adopté dans son ensemble.

La Chambre a discuté ensuite l'article 18, qui autorise les Associations à constituer des *Unions*, ayant une administration ou une direction centrale, qui aura ainsi la haute main sur l'ensemble du culte en France. MM. Vaillant, Allard et Levraud ont énergiquement combattu cette disposition qui leur paraît de nature à donner à l'Eglise une puissance supérieure à celle qu'elle possède aujourd'hui, en lui permettant d'exercer dans l'ordre politique une influence abusive. M. Briand, rapporteur, a répondu que si on n'autorisait pas l'Eglise à se fédérer librement et à découvert en France, elle se fédérerait dans l'obscurité au dehors de la France, à Rome ; il préfère le système de la Commission, qui est celui de la liberté. M. Bienvenu-Martin, ministre des Cultes, a appuyé les observations du rapporteur, et la Chambre leur a donné raison par 486 voix contre 102. L'article 18 a été voté sans

modification; c'est, avec le vote de l'article 17, un pas décisif dans l'adoption de la loi.

⁓ Le 21 juin, la Chambre a discuté, le matin, la proposition de loi relative aux droits de douane sur les tissus de soie pure. On continuera le 28 juin.

L'après-midi, la Chambre a continué la discussion de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat et voté l'article 20, qui autorise les associations cultuelles à se constituer un fonds de réserve pour parer aux insuffisances éventuelles de leurs budgets. Le principe en était admis par la presque unanimité des députés, mais on était très divisé sur le chiffre maximum de cette réserve. Des propositions diverses ont été faites par MM. Ribot, Marc Réville et Rose, qui élevaient toutes les chiffres de la Commission.

M. Marc Réville était celui qui s'en rapprochait le plus; aussi le Gouvernement et la Commission acceptaient-ils volontiers, dans un esprit de transaction, son amendement. La Chambre ne s'en est pas contentée et, sans aller aussi loin que le demandait M. Ribot, elle a adopté, par 294 voix contre 279, l'amendement de M. Rose, qui fixe le montant maximum de la réserve à trois fois le revenu moyen pour les unions et six fois pour les associations.

QUESTIONS DU JOUR

LA GRÈCE ACTUELLE

AU POINT DE VUE

ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

I

La Faillite de 1893

Avant de parler des excellents résultats que le fonctionnement de la Commission financière internationale a réalisés, tant au profit des porteurs de la Dette publique hellénique, qu'au profit de la nation grecque elle-même, nous croyons nécessaire de rappeler pour quelles causes et dans quelles conditions la fameuse faillite de 1893 se produisit.

La période 1881-1890 avait été pour la Grèce une période de folie financière. En effet, pendant ces dix années, le gouvernement hellénique avait contracté la série suivante d'emprunts à l'étranger :

Emprunts en or contractés par la Grèce de 1881 à 1890 inclusivement. (*Milliers de francs*)

Emprunts	Capital des Emprunts		Service annuel des intérêts et de l'amortissement	Charge réelle des emprunts amortissements compris
	Nominal	Réellem' touché par la Grèce		%
Empr. 1881 4 %	120.000.0	89.520.0	6.895.0	7.70
— 1884 5 %	100.000.0	68.500.0	5.966.5	8.71
Monop. 87 4 %	135.000.0	90.990.0	5.691.8	6.25
Rentes 1889 4 %	155.000.0	111.373.5	6.200.0	5.56
Pirée-Larisse 1890 5 %.....	60.000.0	52.950.0	3.036.6	5.73
Totaux....	570.000.0	413.333.5	27.789.9	6.72

Comme capital emprunté, le total de la première colonne du tableau précédent représentait pour la Grèce — qui n'avait alors que 2.200.000 habitants environ — une dette de près de 260 fr. par individu. Comme intérêts et amortissements, la Grèce ayant déjà le cours forcé en 1890 avec un agio moyen de 1,235 par franc d'or, la charge des dits emprunts atteignait une somme annuelle de 34.320.526 drachmes à laquelle il fallait ajouter l'annuité de 900.000 francs de l'emprunt de 100.932.833 fr. de 1833, dit *Emprunt des Trois Puissances*, et le service de la dette intérieure et de la dette flottante dont une forte partie était également payable en or.

Mais il est intéressant d'expliquer, d'après les recherches faites en 1893 par M. Yannopoulo, directeur de l'*Ephéméris*, comment les 570 millions de francs empruntés par la Grèce à l'étranger entre 1880 et 1890 ont été employés :

Ainsi que nous venons de le voir, ces 570 millions n'avaient d'abord produit, eu égard à leur taux d'émission, que 413.333.500 francs, et cette somme a été dépensée de la manière suivante :

	Millions de francs
Règlements d'avances et de dettes à l'étranger.......	121
Coupons et besoins de l'Etat à l'étranger............	115
Achat de matériel de guerre à l'étranger............	70
Total des dépenses à l'étranger........	306
Rachat du cours forcé..............................	34
Versé au Trésor pour besoins intérieurs............	73
Total général...........................	413

Or, l'Etat ne s'était pas contenté d'emprunter en dix années 570 millions de francs d'or à l'étranger ; il avait, en même temps, émis pour son compte 58.287.464 drachmes de billets de banque à cours forcé, pour les seuls besoins du Trésor, alors que la circulation fiduciaire des Banques d'émission — représentant plus particulièrement les besoins du commerce et de l'industrie helléniques — était restée stationnaire.

En voici la preuve :

Circulation fiduciaire moyenne annuelle de la Grèce en 1880 et 1890

(*Milliers de drachmes*)

Années	Banques d'émission	Billets d'Etat	Circulation totale
1880............	37.023.7	20.579.4	57.603.1
1890............	36 344.6	78.866.9	115.211.5
Différ. en 1890..	— 679.1	+ 58.287.5	+ 57.608.4

Comme conséquence de cette augmentation, le taux moyen du change grec, qui n'avait été que de 1,025 en 1880, s'éleva à 1,235 en 1890.

Pendant les années 1891 et 1892, le gouvernement aggrava encore cette situation en empruntant aux Banques d'émission et en augmentant sa circulation particulière, car nous trouvons pour 1892, la moyenne des billets circulant en Grèce à 138.704.988 drachmes, dont 53.029.761 drachmes pour le compte des Banques et 85 millions 675.227 drachmes pour le compte de l'Etat : soit, en deux années, une nouvelle augmentation de 23.493.478 drachmes.

Il s'ensuivit naturellement une nouvelle hausse du change, dont la moyenne atteignit 1.298 en 1891, 1.436 en 1892 et 1.652 en mai 1893.

Au 1er janvier 1893, la Dette publique grecque s'établissait ainsi :

Capital de la Dette publique hellénique
au 1er janvier 1893

Catégories	Dette en drachmes	Dette en or
	Drachmes	Francs
Emprunts amortissables....	51.596.082	476.872.011
Rentes perpétuelles.........	»	155.000.000
Dette flottante..............	100.120.051	39.422.434
Totaux.............	151.716.133	671.294.445

D'après le rapport de M. Law, chargé en 1893, par le gouvernement anglais, d'étudier la situation financière de la Grèce, le service de cette dette exigeait une somme annuelle de 35.329.514 francs *en or ;* mais comme, en mai 1893, le change grec cotait en moyenne 1,652, ces 35 millions 329.514 francs d'or représentaient environ 58 millions de drachmes, c'est-à-dire un peu plus de 60 % de recettes annuelles provenant réellement des impôts grecs.

La faillite survenue en décembre 1893 était donc inévitable, et M. Law, dès le commencement de cette même année, n'avait guère laissé d'illusions aux créanciers de la Grèce en formulant l'appréciation suivante de la politique financière hellénique depuis 1880 :

« Je suis porté à attribuer le mal aux emprunts excessifs à l'étranger, qui ont eu pour conséquence une aggravation de charges intolérable dans un pays soumis à une administration financière fort défectueuse. Je dois signaler aussi le relâchement et la négligence de l'administration en ce qui concerne la perception même de l'impôt, d'autant plus regrettables que la balance des exportations et des importations a été constamment contraire à la Grèce.

« Pour atténuer l'extravagance manifeste des emprunts à l'étranger, on allègue que le pays avait besoin tout de suite de capitaux étrangers pour se développer intérieurement. C'est incontestable ; mais si on peut encourager ce développement, on ne peut l'exagérer par des moyens artificiels sans courir des risques dangereux. De plus, il est certain que d'énormes sommes d'argent destinées aux travaux publics ont été gaspillées à la suite d'une gestion insoucieuse, et aussi que, sans parler des dépenses occasionnées par les travaux publics, on a contracté l'habitude funeste d'invoquer les secours de l'étranger pour faire face à la difficulté croissante de se procurer de l'or pour le paiement des coupons. »

En effet, la difficulté de se procurer de l'or pour le service de la dette extérieure devenait d'autant plus grande que la balance commerciale grecque était toujours restée en déficit, car, pendant la période de 1880-1892, la différence entre les importations et les exportations s'était traduite par un excédent total de 468 millions de francs d'or en faveur des importations, excédent que la Grèce avait dû payer à l'étranger en numéraire ou en titres de nouvelles dettes.

D'ailleurs, M. Sotiropoulos, devenu président du Conseil des ministres en mai 1893, avait déjà, au moment de la discussion du budget de 1890, cruellement reproché à M. Tricoupis la situation critique dans laquelle sa politique financière plaçait alors la Grèce.

« Le peuple, avait-il dit, a été taxé de plus de 100 % dans l'espace de dix ans. Ce fait est d'autant plus grave que cette augmentation de recettes n'est pas la conséquence d'un développement de la production nationale et de nos échanges avec l'extérieur, mais des lourdes impositions auxquelles le peuple a été soumis sans protester. La production nationale a, au contraire, subi une sensible diminution, car en comparant, sans tenir compte de nouvelles charges créées depuis 1882 jusqu'à présent, le rendement des anciens impôts avec ce qu'ils produisent aujourd'hui, nous constatons une notable diminution.

« La saignée pratiquée sur les classes productives de la nation, dont les revenus ne font que décroître, est donc une des principales causes de la crise actuelle. La conséquence se manifeste tous les jours dans les nombreuses faillites de maisons jusque-là prospères, dans l'augmentation effrayante du taux de l'intérêt, surtout dans les départements, plus effrayante encore dans la dépréciation des propriétés immobilières, qui ne trouvent aujourd'hui acquéreurs même au-dessous de la moitié de leur valeur antérieure. »

Mais M. Sotiropoulos ne put, malgré sa meilleure volonté, remédier à la situation désespérée que M. Tricoupis avait laissée en quittant le pouvoir, et après l'échec du projet de *Funding* Hambro, qui devait servir pendant dix ans et demi à apurer le service des emprunts extérieurs — à l'exception de l'*Emprunt des Monopoles* qui gardait ses revenus, — M. Tricoupis redevint président du Conseil (octobre 1893) et fit voter la faillite de l'Etat par le Parlement grec.

Le *Livre jaune* publié en 1898, après l'établissement de la Commision financière internationale, a expliqué cette faillite de la manière suivante :

« Depuis longtemps déjà, le gouvernement hellénique ne parvenait à faire face à ses charges *qu'au moyen du crédit*. La plupart des emprunts (qui viennent d'être énumérés) avaient été employés en tout ou partie à rembourser des avances temporaires ou à amortir des emprunts antérieurs. L'emprunt de 1890, lui-même, contracté en vue de la construction de la ligne du Pirée à Larissa, avait été presque entièrement détourné de la destination spéciale à laquelle il était expressément affecté. La création, en 1893, des obligations Funding qui devaient être remises en paiement des intérêts et de l'amortissement d'emprunts antérieurs était un acheminement vers la faillite. Celle-ci fut consommée par la loi du 10/22 décembre 1893. »

Aux termes de cette loi, toutes les affectations spéciales, y compris celles qui avaient été attribuées à l'*Emprunt des Monopoles* de 1887, étaient supprimées et les impôts, taxes et recettes diverses, donnés en garantie aux emprunts contractés depuis 1880, devaient être versés au Trésor à partir du 1er janvier 1894.

A partir de la même date, le service de l'amortissement se trouvait complètement suspendu, et le service de l'intérêt réduit à 30 % du taux d'intérêt originel des emprunts.

D'après la loi de faillite, ces dispositions, par trop brutales, ne devaient avoir qu'un caractère

transitoire, et le gouvernement était autorisé à entrer en négociations avec les porteurs étrangers en vue d'arriver à un nouveau règlement du service des emprunts. Ces négociations, d'abord engagés à Athènes en janvier 1894, puis reprises à Paris en décembre 1895, ne donnèrent aucun résultat à cause des mauvaises dispositions de M. Tricoupis... et la question était encore pendante lorsque la guerre de 1897 éclata entre la Grèce et la Turquie.

Certes, la conduite de M. Tricoupis est inexcusable, et c'est pour ne pas avoir régularisé, en temps opportun, la situation de l'Etat grec à l'égard de ses créanciers étrangers que le Contrôle de 1898 a été, en quelque sorte, une mesure nécessaire.

L'impartialité la plus élémentaire nous oblige cependant à reconnaître, comme l'a constaté la Commission internationale dans son rapport de janvier 1898, que, fort longtemps avant cette faillite, le Gouvernement grec *ne pouvait faire face à ses charges qu'au moyen du crédit :* ce qui indique, de la part des banquiers qui ont assumé la responsabilité des dernières émissions, une bien grande ignorance des choses de la Grèce... ou une excessive légèreté.

Il ne faut pas oublier enfin que, malgré le gouvernement et malgré le roi, la politique hellénique est, depuis près de quarante années, dominée par la question de Crète, et que tous les troubles et tous les soulèvements dont cette malheureuse île a été le théâtre depuis la grande insurrection de 1868-1869, ont eu une lourde répercussion sur les budgets grecs.

En effet, un homme d'Etat athénien, admirablement placé pour savoir la vérité, m'a affirmé que le tiers au moins de la dette publique hellénique actuelle avait pour origine, directe ou indirecte, l'incohérence de la politique européenne à l'égard des Crétois... et un simple relevé des dépenses extraordinaires introduites dans les budgets grecs de 1881 à 1898 inclusivement, établit la justesse de cette affirmation.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

La Situation financière des Communes Françaises

en 1904

Le Ministère de l'intérieur vient de faire paraître son volume sur la situation financière des communes de la France et de l'Algérie, à la fin de l'année 1904. Nous allons analyser, comme de coutume, cet important document.

D'après le recensement de 1901, la France compte 38.961.975 habitants. Cette population se répartit entre 36.202 communes. Le nombre total de ces dernières n'était en 1903 que de 36.195. L'augmentation provient de la création de sept nouvelles communes ; le nombre des cantons n'a pas été modifié.

La superficie territoriale de la France, qui s'élevait, en 1903, à 52.934.965 hectares, était en 1904 de 52 millions 935.513 hectares, soit une augmentation de 548 hectares, résultant de la réfection et de la revision du cadastre dans quelques communes.

Ces variations ont très légèrement modifié la moyenne générale de la superficie par commune : elle se trouve fixée à 1.462 hectares au lieu de 1.463 en 1903.

Les recettes ordinaires communales, prévues aux budgets de 1904, s'élèvent pour toutes les communes à ....Fr. 827.760.323

Dont :

Pour Paris..........................	322.166.868
Et pour les autres communes.........	505.593.455

Ces prévisions présentent, par rapport à 1903, les différences suivantes :

Pour Paris..........................	+ 5.652.614
Et pour les autres communes	+ 6.622.227
Soit, ensemble........	+12.274.841

Les dépenses ordinaires prévues aux budgets primitifs de 1904 s'élèvent à................ 795.390.645

Dont :

Pour Paris..........................	322.166.868
Et pour les autres communes..........	473.223.777

En somme, les recettes ordinaires atteignent..............................	827.760.323
et les dépenses de même nature.........	795.390.645
D'où un excédent de recettes de...	32.369.678

soit une somme supérieure de 1.460.111 francs à l'excédent constaté en 1903 (39.909.567 fr.).

Pour Paris, les recettes et les dépenses ordinaires accusent, par comparaison avec celles de 1903, une augmentation de 4.652.614 francs (322.166.861 fr. au lieu de 316.514.254 fr.).

Quant aux autres communes, les recettes ordinaires (505.593.455 fr.) et les dépenses de même nature (473.223.777 fr.) présentent, pour l'année en cours, des augmentations montant respectivement à 6.622.229 fr. et à 5.162.116 francs.

Voici un tableau de la progression des dépenses et des recettes pendant les douze dernières années :

1° Recettes

Années	Paris	Autres communes	France entière
		(En francs)	
1893..............	283.253.008	426.340.059	709.593.067
1894...	286.943.050	432.146.996	719.090.046
1895..............	291.831 810	438.548.533	730.380.393
1896..............	297.582.078	442.564.748	740.146.826
1897..............	302.271.967	449.498.273	751.770.240
1898..............	298.854.415	456.606.912	755.461.327
1899..............	304.372.660	459.509.618	763.882.287
1900..............	321.221.758	472.898.914	794.120.672
1901..............	310.959.716	483.360.346	794.311.062
1902..............	313.635.214	492.608.807	806.244.021
1903..............	316.514.254	498.971.228	815.485.482
1904..............	322.166.868	505.593.455	827.760.323

2° Dépenses

Années	Paris	Autres communes	France entière
		(En francs)	
1893..............	283.253.008	391.357.696	674.610.704
1894..............	286.943.050	394.907.674	681.850.724
1895..............	291.831.810	401.982.733	693.814.543
1896..............	297.582.078	408.007.960	705.590.039
1897..............	302.271.967	416.109.312	718.381.274
1898..............	298.854.415	423.455.449	722.309.865
1899..............	304.372.669	426.015.996	730.388.665
1900..............	321.221.758	439.942.347	761.164.102
1901..............	310.950.716	451.228.086	762.178.806
1902..............	313.635.214	458.919.852	772.555.065
1903..............	316.514 254	458.061.661	784.575.918
1904..............	322.116.868	473.223.777	795.390.645

La balance des budgets indiquée par ces chiffres est, malheureusement, plus apparente que réelle, car les communes ne cessent de faire appel à la création de nouveaux centimes additionnels.

En effet, le produit des centimes additionnels, tant ordinaires qu'extraordinaires, qui s'élevait, en 1891, à

★

170.320.885 fr., a atteint, en 1895, 184.528.461 fr., en 1901, 201.369.640 fr., en 1902, 206.426.091 fr., en 1903, 211.058.252 fr. En 1904, ce chiffre s'est élevé à 214.669.378 fr.; le produit des centimes additionnels ordinaires a été de 107.131.508 fr. et celui des centimes extraordinaires de 107.537.870 fr., soit une augmentation totale de 3.611.126 fr.

L'augmentation du produit des impositions communales se fait sentir particulièrement dans les départements suivants : Bouches-du-Rhône (522.793 fr.); Seine (429.098 fr.); Hérault (239.587 fr.); Vaucluse (222.649 fr.); Loire (175.776 francs); Saône-et-Loire (131.433 fr.).

Par contre, on constate une diminution dans quelques autres départements.

Dans la Seine-Inférieure, notamment, la différence en moins dans le produit des centimes est de 190.986 fr. « Tout d'abord, dit le rapport, cette différence peut paraître anormale lorsqu'on la compare avec l'augmentation du nombre des centimes, qui a passé, pour ce département, de 29.045 centimes en 1903 à 29.143 centimes en 1904 : soit un accroissement de 98 centimes. Néanmoins, elle trouve son explication dans la diminution du nombre des centimes pour quelques grandes villes, dans lesquelles la valeur du centime s'élève à un chiffre élevé ; c'est ce qui se produit, notamment pour la ville de Rouen, où une légère réduction du nombre des centimes entraîne une diminution importante de la recette.

« La progression des impositions de toute nature provient des charges croissantes auxquelles les communes ont à pourvoir tant pour leurs dépenses annuelles que pour l'exécution de travaux divers.

« En ce qui concerne les contributions ordinaires, elle doit être attribuée, comme les années précédentes, au développement des divers services municipaux, notamment à *l'assistance médicale, aux secours donnés aux familles nécessiteuses des réservistes, à l'entretien des chemins vicinaux et ruraux*, et, enfin, comme il se produit dans le département du Jura, à la diminution constante des revenus des biens communaux (mévente des bois, moins-value des affouages et autres produits).

« Quant aux contributions extraordinaires, leur augmentation résulte de la réalisation de nouveaux emprunts destinés à des travaux nombreux, et notamment à *l'agrandissement des cimetières, des mairies, des maisons d'écoles, à l'adduction d'eaux potables, à la création de services téléphoniques et à l'installation de l'éclairage électrique.* »

Dans certains départements, la différence du nombre des centimes tient à des causes particulières.

Ainsi, dans l'Indre l'on constate, comparativement à l'année 1903, un accroissement de 163 centimes extraordinaires, quoique la dette ait diminué. Cette différence n'est pas réelle ; elle provient d'erreurs matérielles en 1903, dans les totaux des centimes, pour les cantons de l'arrondissement du Blanc.

Il en est de même pour le département de l'Aude, l'augmentation de 455 centimes n'est qu'apparente ; elle résulte également d'inexactitudes dans les chiffres du canton de Méry-sur-Seine où figurait le chiffre de 2.034, alors qu'il aurait dû être de 2.234. L'augmentation réelle n'est donc que de 255 centimes.

Pour la Drôme, l'accroissement de 533 centimes résulte, tant de l'installation de nouveaux bureaux de poste et de subventions aux courriers en voiture, que de nouveaux emprunts destinés aux constructions scolaires.

Enfin, dans l'Hérault, on constate une augmentation de 1.373 centimes. Elle provient surtout des sacrifices que s'imposent un grand nombre de communes pour accorder des subventions aux Syndicats ouvriers et pour l'ouverture d'ateliers de charité.

Le classement des communes d'après la quotité de leurs centimes additionnels présente, dans les douze dernières années, les variations suivantes, et la moyenne générale se trouve à 62 centimes comme l'année dernière :

	Nombre des communes imposées					
Années	de moins de 15 cent.	de 15 cent. à 30 cent.	de 31 cent. à 50 cent.	de 51 cent. à 100 cent.	au-dessus de 100 cent.	Moyenne des impositions
1893......	4.215	7.974	8.821	10.805	4.336	54
1894......	4.122	7.789	8.793	10.981	4.475	55
1895......	3.905	7.480	8.876	11.244	4.656	56
1896......	3.822	7.421	8.897	11.375	4.651	56
1897......	3.619	7.156	8.936	11.759	4.801	58
1898......	3.516	6.983	8.953	11.818	4.905	58
1899......	3.510	6.878	8.940	11.850	4.997	59
1900......	3.420	6.818	8.974	11.917	5.051	59
1901......	3.291	6.598	8.889	12.094	5.316	60
1902......	3.276	6.288	8.778	12.481	5.368	61
1903......	3.146	6.171	8.642	12.559	5.677	62
1904......	3.168	5.967	8.646	12.691	5.730	62

Le nombre des *octrois*, qui était de 1.499 en 1902, de 1.497 en 1903, a été ramené à 1.496 en 1904. Le rendement des taxes, tant ordinaires qu'extraordinaires, a été évalué, en 1904, à 270.757.269 fr., en augmentation de 1.600.576 fr. sur le chiffre de l'année précédente.

Le tableau ci-dessous indique les variations des recettes, tant ordinaires qu'extraordinaires, de l'octroi pendant les années 1893 à 1904 :

Années	Paris	Autres communes	Recettes totales de l'octroi
		(En francs)	
1893..........	149.764.448	153.402.046	303.166.494
1894..........	150.469.548	155.427.609	305.897.157
1895..........	152.269.248	157.008.465	309.277.713
1896..........	153.264.348	158.492.987	311.757.335
1897..........	155.281.838	161.345.430	316.627.268
1898..........	155.825.818	163.859.755	319.685.573
1899..........	157.810.016	165.708.544	323.518.560
1900..........	166.294.379	168.899.045	335.193.424
1901..........	115.285.400	169.470.175	284.755.575
1902..........	115.260.900	159.393.900	274.654.800
1903..........	109.400.000	159.756.693	269 156.093
1904..........	109.500.000	161.257.269	270.757.269

Passant aux *Emprunts et Dettes*, nous constatons que le montant de la Dette communale en capital s'élevait, au 31 décembre 1903, à 3.831.404.979 fr., en diminution de 2.698.203 fr. sur le chiffre relevé au 31 décembre 1902.

Cette diminution s'applique uniquement à la ville de Paris dont la dette qui était, en 1902, de 2 milliards 297.698.698 fr., se trouve ramenée, en 1903, à 2.266.579.093 fr., soit en moins 31.119.605 fr.

Par contre, la dette des autres communes qui était, au 31 décembre 1902, de 1.536.404.291 fr., se trouve portée en 1903 à 1.564.825.886 fr., soit une augmentation de 28.424.595 fr. Cette augmentation provient de l'accroissement des dépenses extraordinaires, telles que constructions de maisons d'écoles, d'hôpitaux, de mairies, etc.

Le tableau ci-dessous indique le mouvement de la dette depuis 1893 pour Paris et les autres communes :

	Paris	Autres communes	Total
		(En francs)	
1893 (Dette 31 mars 92)	1.905.706.695	1.414.145.445	3.319.852.140
1894 (— 93)	1.873 203.891	1.423.712.234	3.296.916.125
1895 (— 94)	2.073.657.880	1.440.778.792	3.514.436.672
1896 (— 95)	2.043.883.752	1.471.269.779	3.515.153.501
1897 (— 96)	2.043 883.752	1.468.100.500	3.511.984.252
1998 (— 97)	2.189.822.928	1.454.560.400	3.644.383.328
1899 (Dette 31 déc. 98)	2.214.073.721	1.468.240.630	3.682.314.351
1900 (— 99	2.387.216.295	1.494.135.909	3.881.352 204
1901 (— 1900)	2.357.187 061	1.491.785.817	3.848.973 478
1902 (— 1901)	2.327.895.570	1.510.695.540	3.838.591.110
1903 (— 1902	2.297.698.891	1.536.404.291	3.834.103.183
1904 (— 1903)	2.266.579.093	1.564.825.886	3.831.404.979

En ce qui concerne l'Algérie, la situation se résume comme suit :

Le nombre total des communes est actuellement de 353 au lieu de 352 en 1903. La population totale de la colonie, tant européenne que musulmane, s'élevait, d'après les résultats du recensement officiel de 1901, au chiffre de 4.739.331 habitants. Mais, à la suite d'une rectification opérée par décret du 6 septembre 1902, la population de la ville de Mustapha a été fixée à 38.327 habitants au lieu de 38.102. Par suite, le chiffre total de la population d'Algérie ressort aujourd'hui à 4 millions 739.556 habitants, soit pour le territoire civil : 4.156.641, et pour le territoire militaire : 582.915.

La superficie actuelle du territoire fait ressortir, par rapport à l'année précédente, une augmentation de 95.552 hectares. Cette différence en plus provient de la rectification de quelques chiffres des années précédentes. Par suite, l'évaluation de la superficie territoriale se trouve actuellement portée à 47.895.365 hectares au lieu de 47.799.813.

Les opérations budgétaires de 1904 se répartissent ainsi :

	Recettes	Dépenses	Excédent de recettes
	—	—	—
		(En francs)	
Territoire civil	32.031.176	27.541.145	4.490.031
Territoire de commandement...........	1.914.175	1.397.490	516.685
Ensemble.....	33.945.351	28.938.635	5.006.716

Le produit des centimes additionnels communaux, tant ordinaires qu'extraordinaires, s'élève à 1.552.728 francs.

Le nombre total des centimes s'élève à 10.454, dont 2.911 centimes extraordinaires et 7.543 centimes ordinaires. Ces chiffres, comparés à ceux de l'année précédente, font ressortir sur les impositions extraordinaires une augmentation de 123 centimes et sur les impositions ordinaires une augmentation de 143 centimes, ce qui donne, comme résultat général, une différence en plus de 266 centimes.

La moyenne générale s'est maintenue à 29 centimes par commune, comme en 1903.

Le montant de la dette communale qui, au 31 décembre 1902, était de 67.621.367 fr., était, au 31 décembre 1903, de 67.478.747 fr., soit une diminution de 142.620 fr.

Ce rapide exposé nous montre que la situation des communes françaises ne s'est pas beaucoup modifiée en 1904. Les dépenses augmentent et par conséquent les charges des contribuables. Dans ces conditions on ne saurait trop demander aux municipalités d'agir avec modération dans la gestion de leurs finances.

Georges Bourgarel.

COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

A la date du 3 juin courant, l'*Economiste Européen* a publié, dans ses « Informations économiques et financières », les résultats obtenus par la *Compagnie Générale Transatlantique* pendant l'exercice 1904. L'assemblée générale annuelle des actionnaires ayant eu lieu lundi dernier, il nous reste à nous reporter au rapport du Conseil d'administration et aux renseignements qu'il contient.

Le bilan de la Compagnie, arrêté au 31 décembre dernier, se compare ainsi avec celui dressé au 31 décembre 1903 :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
	—	—
Actif	(En francs)	
Matériel naval :		
Valeur initiale moins amortissements..............	108.380.664 90	
Frais de premier établissement non amortis.........	1.027.892 15	88.354.465 31
Immeubles, chantiers, matériel, etc..................	13.274.628 14	
Acompte sur la construction de la *Provence*...........	698.926 90	6.438.832 49
Approvisionnements et charbons.........................	3.938.744 26	3.914.520 91
Travaux en cours...........	»	1.106.055 70
Débiteurs divers............	3.874.456 69	8.395.033 95
Valeurs diverses............	898.386 85	24.809.963 11
Fonds disponibles..........	23.263.737 06	
Totaux.......	155.357.436 95	133.018.871 47
Passif		
Capital-actions...............	40.000.000 »	12.000.000 »
Obligations :		
5 0/0 à rembourser.......	4.500 »	4.500 »
3 0/0 à rembourser.......	99.317.180 84	98.695.292 48
Valéry à rembourser.....	1.275.212 59	1.013.683 82
Créditeurs divers............	5.790.411 30	10.434.587 58
Réserve d'assurances	5.599.897 60	7.318.933 93
Réserve statutaire	3.168.721 79	2.400.000 »
Réserve pour remboursement des chaudières et grosses réparations...............	201.512 83	529.646 65
Bénéfices nets de l'exercice, tous prélèvements déduits.	»	622.227 01
Totaux.......	155.357.436 95	133.018.871 47

En réalité, les bénéfices nets des deux derniers exercices se sont élevés à 7.850.996 fr. 82 pour 1903, et à 8.272.227 fr. 01 pour 1904, conformément aux états ci-dessous :

	Exercices	
	1903	1904
	—	—
Produits	(En francs)	
Recettes du trafic............	54.208.304 88	51.575.164 57
Produits accessoires..........	923.385 93	2.212.551 49
Total des produits......	55.131.690 81	53.787.716 06
Charges		
Dépenses maritimes et commerciales........................	38.519.948 94	35.595.898 41
Frais généraux et charges statutaires........................	8.760.745 05	8.919.550 64
Bénéfices nets.................	7.850.996 82	8.272.227 01
Sommes égales.........	55.131.690 81	53.787.716 06

Les profits de 1903 avaient été entièrement employés à des amortissements, et ceux de 1904 ont reçu la même destination, mais jusqu'à concurrence de 7 millions 650.000 fr. seulement, ainsi qu'en témoigne le tableau ci-après :

	Exercices	
	1903	1904
	—	—
Amortissements :	(En francs)	
Matériel naval	5.845.996 82	5.750.000 »
Frais de premier établissement.........	85.000 »	400.000 »
Immeubles et installations..	420.000 »	300.000 »
Réserve pour réfection de chaudières et grosses réparations	1.500.000 »	1.200.000 »
Totaux	7.850.996 82	7.650.000 »

Pour 1904, les actionnaires ont donc eu à leur disposition un montant de 622.227 fr. 01. Sur cette somme, 600.000 fr. ont été employés à répartir un dividende de 7 fr. 50 par titre aux 80.000 actions constituant le ca-

pital social, et le solde de 22.227 fr. 01 a été reporté à nouveau.

C'est grâce à une réduction dans les dépenses que ce résultat a été obtenu. Observons, à ce propos, que le rapport de la dépense à la recette a été de 71 59 0/0 en 1904, au lieu de 72 22 0/0 en 1903, et en y comprenant le service des emprunts et des assurances, de 84 62 0/0 au lieu de 85 40 0/0 l'année précédente. Enfin, le rapport des dépenses maritimes et commerciales, aux recettes d'exploitation, s'est établi à 70 95 0/0 en 1904, alors qu'il avait été de 71 06 0/0 en 1903.

Ces améliorations auraient été beaucoup plus importantes si l'exploitation des divers réseaux de la Compagnie n'avait pas eu lieu dans les conditions difficiles et anormales dont il avait été parlé déjà à l'assemblée générale extraordinaire du 27 janvier. Néanmoins, l'exercice a fourni des résultats intéressants pour l'avenir.

Sur la ligne de New-York, par exemple, le nombre de passagers de première classe a été en augmentation sensible grâce à la marche régulière et de plus en plus rapide des paquebots de la Compagnie. La vitesse de *La Lorraine* et de *La Savoie* a atteint, à certains voyages, en 1904, près de 21 nœuds. Quant à la vitesse moyenne réelle elle est, depuis plusieurs années, en amélioration constante ainsi qu'en témoignent les chiffres suivants :

Années	Vitesse moyenne (Nœuds)		Vitesse moyenne (Nœuds)
1900-1901	16 49	1903-1904	17 91
1901-1902	17 42	Actuellement ...	18 15
1902-1903	17 60		

Il n'est pas inutile d'ajouter que cette vitesse moyenne, qui place déjà la Compagnie dans une très bonne situation vis-à-vis de ses concurrents, va s'améliorer encore très sensiblement quand le paquebot *La Provence* sera en service. Disons encore que diverses améliorations très appréciées ont été introduites sur le réseau de New-York, comme l'embarquement d'orchestres sur *La Lorraine*, *La Savoie* et *La Touraine*, la création de bibliothèques gratuites et l'organisation du service de la télégraphie sans fil.

Si nous passons maintenant aux autres réseaux, nous voyons que, dans son ensemble, celui des Antilles a continué à souffrir de la situation précaire des différentes régions avec lesquelles la Compagnie est en relation, régions qui subissent, depuis plusieurs années, les effets d'une crise économique intense amenant un ralentissement général des affaires, aggravé presque partout par des charges très élevées. Il faut cependant faire une exception pour la ligne de Saint-Nazaire à Cuba et au Mexique, dont les recettes sont en augmentation sensible grâce à l'émigration à Cuba, qui a été plus importante que les années précédentes, et au développement du trafic entre la France et le Mexique. Sur cette ligne, le paquebot *La Champagne* a été mis en service à titre d'essai, et bien qu'il occasionne des dépenses d'exploitation élevées, il a donné de très bons résultats en raison du nombre de voyageurs transportés. Aussi cet essai est-il renouvelé cette année avec certaines modifications quant à son aménagement.

Le trafic des lignes postales sur Colon reste stationnaire, et celui de la ligne Marseille-Colon a été très éprouvé par les grèves et surtout par la concurrence des Compagnies espagnole, italienne et autrichienne desservant les mêmes régions. En Haïti, la situation, déjà compromise par les événements politiques et la crise économique a été aggravée par une mauvaise récolte de café. Les recettes de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'en sont ressenties. D'autre part, les deux grèves de Marseille qui ont eu lieu l'année dernière, en suspendant les services pendant près de deux mois, ont eu une répercussion naturelle sur le trafic des lignes. Par contre, une amélioration relativement importante s'est produite dans les recettes des lignes de Saint-Nazaire et Bordeaux sur l'Algérie et l'Angleterre, dont le trafic s'est beaucoup développé. Les navires en construction amélioreront encore les résultats d'exploitation de ces deux lignes.

Nous sommes dans l'obligation d'abréger, mais nous croyons devoir résumer le mouvement général des opérations de la Compagnie, dans le tableau suivant :

	1903	1904
Mouvement des passagers (nombre)	290.594	244.250
Mouvement des marchandises (tonnes)......................	771.780	850.705
Mouvement des colis (nombre)....	11.532.433	9.925.641
Mouvement des espèces et valeurs (en francs)................	121.600.671	291.028.919
Mouvement des colis postaux (nombre)............................	965.683	1.030.927
Nombre de voyages...............	954	904

Le rapport du Conseil d'administration rappelle les difficultés de différentes sortes avec lesquelles les transports maritimes ont à compter. Il énumère les économies réalisées et qui ont permis de faire face aux surcroîts de charges, et stipule que le matériel naval se composait, au 21 décembre 1904, de 54 navires, jaugeant ensemble (jauge brute totale) 177.127 tonneaux, déplaçant au maximum de charge 259.992 tonneaux et développant une puissance de 201.950 chevaux. L'émission de 12 millions de francs en actions de priorité, émission qu'a permise la réduction du capital nominal des actions ordinaires de 500 francs à 150 francs, a été destinée à perfectionner et à améliorer le matériel. On a acquis deux navires pour la ligne d'Haïti. On a également fait, pour la ligne postale du Havre à New-York, l'acquisition de plusieurs navires neufs ou en construction. En outre, on a décidé la création d'une nouvelle ligne entre la France, l'Espagne et Cuba ; on élabore un programme d'améliorations pour le service de l'Algérie et de la Tunisie, etc.

En somme, les plus grands efforts ont été et sont encore faits pour perfectionner la flotte dont la valeur, grâce à la réorganisation à laquelle la Compagnie a procédé, ne figure plus dans les écritures que pour 74.685.000 francs, au lieu de 108.345.000 francs au 31 décembre 1903. Ce sont, naturellement, les vieux navires qui ont supporté l'effort principal de l'amortissement. Quant à ce qu'il convient d'espérer de l'exercice en cours, M. Charles-Roux l'a dit en quelques mots. Les résultats des cinq premiers mois de l'exercice 1904 avaient été brillants, tout comme ceux des cinq premiers mois de 1903. Or, pendant la période correspondante de l'année en cours, la Compagnie a vu ses recettes dépasser de près de 1.200.000 francs celles des époques dont il vient d'être parlé. Il n'y a pas de raison, a-t-il ajouté, à ce que cette situation ne se maintienne pas; aussi pour 1905 doit-on s'attendre à des recettes supérieures à celles de 1904, recettes auxquelles il faudra ajouter les primes que la Compagnie va gagner avec les divers navires qu'elle a achetés, et dont quelques-uns bénéficient de la loi sur la marine marchande de 1902. On peut donc espérer que, l'an prochain, les actionnaires et le Conseil d'administration pourront se féliciter ensemble des efforts faits et des sacrifices momentanément consentis.

A. Lechenet.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

PENDANT LES QUATRE PREMIERS MOIS DE 1905

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les cinq premiers mois de 1905.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mai, à 2.049.550.000 fr. et les exportations à 1.891.879.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

CINQ PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1905	1904	Différence pour 1905
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	315.136	323.474	— 8.338
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.379.690	1.281 293	+ 98.397
Objets fabriqués	354.724	352.246	+ 2.478
Totaux.......	2.049.550	1.957.013	+ 92.537
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	273.583	261.244	+ 12.339
Matières nécessaires à l'industrie..........	503.433	499.155	+ 4.278
Objets fabriqués......	968.368	900.942	+ 67.426
Colis postaux (1)	146.495	135.880	+ 10.615
Totaux.......	1.891.879	1.797.221	+ 94.658

Voici la comparaison du commerce pendant le mois de mai des deux années 1905 et 1904 :

MOIS DE MAI

IMPORTATIONS	1905	1904	Différences en 1905
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	72.984	57.447	+ 15.537
Matières nécessaires à l'industrie..........	287.363	217.535	+ 69.828
Objets fabriqués	68.326	65.388	+ 2.938
Totaux.......	428.673	340.370	+ 88.303
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	74.134	56.027	+ 18.107
Matières nécessaires à l'industrie..........	101.699	102.290	— 591
Objets fabriqués......	206.579	167.663	+ 38.916
Colis postaux	26.242	27.771	— 1.529
Totaux.......	408.654	353.751	+ 54.903

En mai, l'ensemble des échanges s'est élevé à 837 millions, contre 694 en mai 1904. Ce chiffre accuse un accroissement de 143 millions, ce qui est un chiffre tout à fait exceptionnel. Il n'y a pas une seule catégorie de marchandises dont le commerce manifeste une diminution notable dans toutes les branches d'importations, comme dans les exportations de denrées alimentaires, et surtout d'objets fabriqués.

Pour les cinq premiers mois, le total général des échanges (importations et exportations réunies) a atteint 3.941 millions, au lieu de 3.754 millions pendant la même période de l'année précédente. C'est un accroissement de 187 millions ; il n'était que de 44 millions à la fin du mois d'avril.

C'est aussi bien du côté des importations que du côté des exportations que la différence est accentuée. Pour les importations, elle porte surtout sur les matières premières industrielles ; pour les exportations, c'est sur les produits fabriqués que se montrent les excédents les plus élevés.

On ne constate qu'une seule branche du commerce, qui accuse une réduction : c'est celle des importations des denrées alimentaires, quoique cette diminution soit beaucoup moins accentuée qu'à la fin du mois précédent.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Jusqu'ici les négociations relatives à la réunion des Commissaires, qui auront à discuter éventuellement les conditions auxquelles la paix pourrait être conclue entre la Russie et le Japon, n'ont guère fait de progrès. On a mis en avant les noms de personnages politiques appartenant aux deux nations, mais les décisions définitives ou officielles ne sont pas encore connues, probablement parce qu'elles n'ont pas été prises.

(1) Dont 14.448.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie.

Certains télégrammes émanant des états-majors des armées belligérantes ont signalé une recrudescence d'activité dans les opérations militaires entre Kharbin et Girin, mais on ne croit pas qu'une grande bataille soit à la veille d'être livrée. On a beaucoup parlé, ces temps derniers, de la conclusion d'un armistice qui se prolongerait pendant les négociations. Voici quel est, à ce sujet, l'opinion autorisée du *Temps :*

« Il résulte de plusieurs déclarations formelles faites par des fonctionnaires du Ministère russe des Affaires étrangères, qu'en aucun cas il ne sera conclu d'armistice et que les opérations militaires suivront leur cours en même temps que les pourparlers diplomatiques.

« Cette décision pourrait paraître contraire aux usages politiques établis, en même temps que menaçante pour la cause de la paix ; mais, dans l'espèce, la situation militaire n'exigerait pas la conclusion d'un armistice pour que le *statu quo* stratégique subsistât et pour que les deux adversaires se sentissent parvenus à un de ces tournants qui marquent d'une manière naturelle la suspension des hostilités. Cette accalmie obligée est, au contraire, une garantie de paix plus sérieuse que ne pourrait l'être toute convention écrite entre les belligérants.

Dans ces conditions, l'impulsion donnée aux événements militaires ne part plus des quartiers généraux, mais bien des chancelleries où commencent à se discuter les conditions de la paix. Ces événements n'ont plus qu'un sens comminatoire et tendent seulement à placer les diplomaties dans la posture la meilleure, en même temps qu'à réserver pour le commandement des possibilités d'action, au cas où les diplomates auraient échoué.

Rien n'est donc plus faux que de conclure à l'imminence d'une grande bataille et d'interpréter dans un sens grave les quelques mouvements effectués par les Japonais devant les deux ailes russes. »

La situation politique intérieure en Russie reste toujours incertaine. Cependant, le Tsar a reçu le 20 courant la délégation des Zemstvos et a répondu à leurs adresses dans les termes suivants :

« Je suis heureux de vous avoir entendus ; je ne doute pas que vous n'ayez été, Messieurs, guidés par un sentiment d'ardent amour de la patrie en vous adressant directement à moi.

J'ai été et je suis encore attristé de toute mon âme, comme vous et tout mon peuple, des calamités que la guerre a apportées à la Russie et de toutes celles qu'il faut encore prévoir, ainsi que de toutes nos perturbations intérieures.

Dissipez vos doutes ; ma volonté est volonté souveraine et inébranlable, et l'admission des élus aux travaux de l'Etat sera régulièrement accomplie ; je veille chaque jour et me consacre à cette œuvre.

Vous pouvez annoncer tout cela à vos proches, aussi bien à ceux habitant la campagne qu'à ceux des villes. Je suis fermement convaincu que la Russie sortira rénovée des épreuves subies par elle, que s'établira, comme cela fut jadis, l'union entre le Tsar et toute la Russie, communion entre moi et les hommes de la terre russe, union et communion qui doivent servir de base à l'ordre de choses répondant aux principes russes originaux. J'ai foi dans votre sincère désir de me seconder dans cette tâche. »

Informations Économiques et Financières

La réorganisation des Omnibus et Tramways de la Seine. — La question de la réorganisation des lignes de Tramways et d'Omnibus de Paris et du département de la Seine semble aussi insoluble que le problème de la quadrature du cercle. On n'a pu encore établir les projets que le Conseil général devait discuter d'ici au 14 juillet.

Des pourparlers continuent bien entre les représentants des Compagnies intéressées et l'Ingénieur en chef du Département, M. l'Inspecteur général Hetier ; mais il ne semble pas, qu'au train dont vont les choses,

ces négociations puissent aboutir à un projet ferme, sur lequel le Conseil général de la Seine, qui vient d'entrer en session, ni le Conseil municipal de Paris, qui terminera sa session actuelle vers le 14 juillet certainement, puissent statuer avant leurs grandes vacances.

Cette affaire serait ajournée au mois de novembre.

Tout le monde : — fonctionnaires, élus et Compagnies, — admet bien le principe posé par la sous-Commission : à savoir que, désormais, un réseau d'omnibus aussi étendu que celui existant dans Paris est inutile ; qu'il faut réduire l'ensemble des lignes d'omnibus aux environs de 215 à 225 kilomètres de parcours total ; et que, même ainsi réduites, ces lignes ne pourront donner qu'un déficit à l'exploitant, déficit qu'on arbitre, avec la traction par chevaux, aux environs de 3 millions de francs par an. Mais, une fois ces constatations faites, on ne s'entend plus.

Certains espèrent que la transformation des voitures actuelles en omnibus automobiles, — si l'on concédait une exploitation supérieure à 25 ans, — abaisserait le déficit de moitié ; mais quoi qu'on fasse, il n'en reste pas moins admis, par presque l'unanimité des personnes au courant de la question, que les Omnibus de Paris laisseraient finalement un déficit annuel variant entre 1.500.000 francs et 3 millions.

Au contraire, les tramways ont une exploitation bénéficiaire.

Pour rendre une exploitation d'omnibus possible — et il importe dans l'intérêt de la population d'en conserver une aussi complète que possible — il faudrait donc faire des contrats autorisant une exploitation parallèle, par les mêmes Compagnies, d'un réseau de lignes de tramways suffisant pour compenser équitablement la perte annuelle prévue sur l'exploitation des lignes d'omnibus qu'on entend conserver pour desservir toute la ville.

Les deux obstacles auxquels on se heurte sans cesse depuis dix-huit mois qu'on agite la question, c'est la difficulté de se mettre d'accord avec les Compagnies au sujet du démembrement et de la reconstitution du réseau des tramways ; et, à cette difficulté, s'ajoute la répugnance des conseillers municipaux de Paris d'accepter les remaniements des lignes d'omnibus — devant forcément aboutir à des suppressions de parcours — qu'il semble indispensable de consentir.

Le problème ne pourra donc pas être posé avant la fin de l'année et, à cette époque même, rien ne fait prévoir que sa solution soit devenue plus facile qu'à présent.

La Régie du Gaz. — La question de la régie du gaz occupera le Parlement incessamment. A la Chambre, le nouveau rapport de M. Morlot, au nom de la Commission de l'Administration générale, départementale et communale, sera discuté — ou peut être même voté sans discussion — dans une des plus prochaines séances.

Au Sénat, en considération de l'intérêt qu'il y a pour la Ville de Paris à savoir de suite quel devra être le futur régime, on semble maintenant décidé à statuer avant la séparation, si la Chambre des députés permet de saisir sans retard la haute Assemblée.

Il est très difficile d'établir un pronostic sur l'issue de ce dernier débat. Il est évident que les concessions consenties sur plusieurs points de détail aux objections faites au projet primitif seraient de nature à rallier des opposants si, en réalité, ce n'était pas autant contre le principe même de la régie directe que s'élevait l'opposition très ferme de ces adversaires du projet de loi.

Dans ces conditions, il est permis de se demander si une intervention du Gouvernement, plus pressante que celle de M. Etienne en février dernier, aura le pouvoir de faire revenir le Sénat sur sa décision hostile à la régie directe ?...

Emprunt Ottoman 1901-1905. — Nous apprenons que les souscripteurs à l'Emprunt Ottoman 1901-1905 recevront une répartition légèrement inférieure à 2 0/0 de leurs demandes.

L'avis officiel de répartition sera publié ultérieurement.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — Le 8 juin dernier a eu lieu, au siège de la *Banque de l'Union Parisienne*, l'assemblée générale constitutive de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine*, Société anonyme au capital de 25 millions de francs.

Après avoir déclaré la Société définitivement constituée, l'assemblée a nommé comme administrateurs : MM. Edouard Bunge ; Ernest Bunge ; baron F. Baeyens ; A. de Landsheere ; C. de Bruyn ; G. Born ; R. Otamendi ; G. Heine ; Ernest Mallet ; baron de Neuflize ; Félix Vernes ; L. Villars.

Les opérations de la *Banque Hypothécaire* vont commencer incessamment.

Banque Nationale du Mexique. — Le délai fixé pour l'échange des parts de fondateur de la Banque Nationale du Mexique contre des actions expire le 30 juin.

L'échange proposé aboutit aux résultats suivants, au double point de vue du capital et du revenu. Quatre parts de fondateur, valant 650 fr. environ et formant un total de 2.600 fr., sont échangées contre trois actions valant 880 fr. environ et formant un total de 2.640 fr. Les valeurs respectives, en ce qui concerne le cours, s'équilibrent donc, mais à la place d'un titre dont la durée est illimitée, et qui n'a aucun droit sur l'actif social, le porteur reçoit un titre d'action qui durera autant que la Société et qui, lors de la liquidation, sera admis au partage de l'actif.

Au point de vue du revenu : sur la base de la limitation des droits des parts de fondateur aux bénéfices provenant du capital de fondation de 20 millions de piastres adoptée par le Conseil en conformité de l'avis unanime des juristes français et mexicains, les actionnaires reçoivent, pour l'exercice 1904, un dividende de 17 piastres et les parts de fondateur un de 13 piastres.

En opérant la conversion, le porteur de parts recevra 3 actions en échange de 4 parts, jouissance égale, soit un revenu de 51 piastres pour 3 actions, au lieu d'un revenu de 52 piastres pour 4 parts. Différence : 1 piastre correspondant à 63 centimes par part de fondateur.

Mais il faut tenir compte de l'amortissement qui, au taux de 5 0/0, représente 10 fr. 43 par an. Si l'on tient compte de ces deux facteurs, l'on voit que la part trouve dans la conversion en actions un avantage d'environ 10 francs par an, en dehors de ceux inhérents à la nature de l'action elle-même (droit de vote aux assemblées générales, droit sur l'actif social), pour ne parler que des plus importants, sans oublier que ces droits n'ont aucune limitation de durée.

La Conversion de la Dette argentine. — Une dépêche de Buenos-Ayres nous apprend que le Sénat a approuvé les projets de conversion des Dettes nationales présentés par le Gouvernement.

Les nouveaux titres de la Dette intérieure sont exempts d'impôts et ne pourront être l'objet d'une conversion avant dix ans.

Le Sénat a voté également un projet de conversion de la Dette extérieure.

La Dette vénézuélienne. — Un arrangement concernant la Dette vénézuélienne a été approuvé hier, 21 juin, par les porteurs anglais de titres vénézuéliens. Lord Aveburg, président du *Council of Foreign bondholders*, a rendu compte des négociations qui ont duré dix-huit mois et ont nécessité la préparation de dix-huit avant-projets.

Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale. — L'exercice 1904 de cette Société, qui a pris fin le 31 décembre dernier, a été moins favorable que le précédent, les bénéfices ne s'étant élevés qu'à 760.520 fr. 52, en diminution de 181.589 fr. 84 sur ceux de 1903. Voici au reste le bilan qui sera soumis à l'assemblée générale convoquée pour le 28 courant, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
	— (En francs)	—
Actif		
Salines	14.897.087 04	14.951.697 52
Siège de Stcherbinofka	13.662.567 78	14.073.317 22
Siège de Nelepovka	4.722.254 16	4.933.653 44
Actions de Nikitovka	»	5.044 512 »
Primes de remboursement et frais d'émission	815.524 17	800.957 94
Obligations à émettre	3.966.000 »	3.895.500 »
Débiteurs divers	2.239.270 90	2.842.343 69
Marchandises aux mines et en consignation	519.880 32	225.256 63
Approvisionnements	757.830 63	717.941 66
Acomptes à divers fournisseurs	35.235 04	16.294 72
Redevances	312.823 45	282.201 54
Caisses et banques	705.267 85	878.015 52
Portefeuille	696.565 31	528.923 42
	43.330.301 45	49.194.715 30
Passif		
Capital	20.000.000 »	25.000.000 »
Réserve légale	477.390 40	596.681 09
Réserve spéciale	653.704 96	653.704 96
Amortissement des immobilisations	1.911.599 10	2.511.599 10
Réserve d'amortissement des actions	400.000 »	500.000 »
Obligations 4 0/0 émises	10.353.000 »	10.170.500 »
— 4 0/0 non émises	3.966.000 »	3.895.500 »
Réserve d'amortissement des obligations	680.000 »	937.000 »
Obligations à rembourser	90.337 10	123.770 86
Coupons à payer	90.055 93	198.439 97
Engagements envers les tiers	3.765.103 60	3.846.998 80
Profits et pertes : Bénéfices de l'exercice	942.110 36	760.520 52
	43.330.301 45	49.194.715 30

Les bénéfices mentionnés aux bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

	Exercices	
	1903	1904
	— (En francs)	—
Produits		
Bénéfices industriels et commerciaux	1.417.155 60	1.283.526 76
Quote-part de la prime sur l'émission des actions nouvelles	» »	82.195 30
Revenus des terres	6.109 33	5.941 33
Intérêts en banque	7.117 18	6.606 01
Péremption des coupons	2.110 45	» »
Total des produits	1.432.492 56	1.378.269 40
Charges		
Service des obligations	643.430 88	680.906 23
Intérêts et commissions sur avances	156.121 »	179.412 65
Agios et changes	3.220 93	8.256 82
Frais d'augmentation du capital	» »	71.692 55
Jetons de présence d'assemblées extraordinaires	» »	18.105 »
Bénéfices nets	629.719 75	419.896 15
Sommes égales	1.432.492 56	1.378.269 40

Ajoutons aux bénéfices nets les reports des deux exercices précédents, soit 312.390 fr. 61 pour 1903 et 340.624 fr. 37 pour 1904 ; nous obtenons alors respectivement des soldes disponibles de 942.110 fr. 36, et de 760.520 fr. 52. Le solde de 1904 sera réparti de la manière suivante, sauf approbation des actionnaires; nous le comparons au précédent :

	Exercices	
	1903	1904
	— (En francs)	—
Réserve légale	1.485 99	»
Amortissement des immobilisations	600.000 »	419.896 15
Report à nouveau	340.624 37	340.624 37
Sommes égales	942.110 36	760.520 52

Les bénéfices de 1904 sont en moins-value de 181.589 fr. 84 sur ceux de 1903 ; la raison n'en est pas à l'exploitation des salines, qui a apporté à l'entreprise son contingent normal de bénéfices, mais bien à celle des charbonnages. L'année dernière, la Société avait absorbé les houillères de Nikitovka, ce qui l'avait amenée à porter son capital social de 20 à 25 millions de francs, mais cette seconde branche de l'industrie de la *Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* n'a pas donné les profits que l'on espérait. D'après le rapport qui sera soumis à l'assemblée, les résultats obtenus ne sont toutefois pas dus à des mécomptes dans la production ou dans les prix de revient, mais à de fâcheuses coïncidences commerciales qui pèsent temporairement, mais lourdement, sur les charbonnages russes.

En résumé, aucun dividende ne sera distribué pour l'exercice 1904. Rappelons que les profits de 1903, après prélèvements pour la réserve légale et pour l'amortissement des immobilisations, avaient été aussi simplement reportés à nouveau.

Galeries Lafayette. — La *Société anonyme des Galeries Lafayette* procédera, le 27 juin 1905, à une émission de 10.000 obligations hypothécaires de 500 fr. 4 1/2 0/0.

Ces obligations sont mises en souscription au prix de 480 fr., payables 80 fr. en souscrivant et 400 fr. lors de la répartition, qui aura lieu dans la quinzaine de la date de l'émission.

Elles sont remboursables en trente-cinq ans, à compter du 31 juillet 1905.

Cet emprunt est destiné à l'extension des magasins de la Société qui, selon toute prévision, doit produire une augmentation des résultats déjà obtenus.

L'intérêt et l'amortissement de ces obligations n'exigent qu'une annuité de 284.000 francs environ. Le service s'en trouve assuré par les résultats de l'exploitation qui ont suivi, depuis sa constitution, une marche ascendante. En effet, les bénéfices nets des exercices clos les 30 juin 1900, 1901, 1902, 1903 et 1904 se sont élevés successivement à 597.911 fr. 60, 800.000 francs, à 1 million de francs, à 1.050.000 et 1.400.000 francs.

A cette garantie commerciale et personnelle, la Société anonyme des Galeries Lafayette a ajouté une garantie spéciale, en conférant une hypothèque sur divers immeubles lui appartenant. Cette hypothèque a été acceptée par les administrateurs de la Société civile des obligations hypothécaires des Galeries Lafayette, constituée suivant acte reçu par Mes Dufour et Moreau, notaires à Paris, le 9 juin 1905, en exécution des conditions de l'émission.

Les souscripteurs peuvent, dès à présent, se faire délivrer les prospectus et notice concernant l'émission.

On peut souscrire dès maintenant par correspondance.

La souscription sera ouverte le 27 juin, de neuf heures à six heures, aux bureaux et caisses de la Société, 40, boulevard Haussmann, 80 fr. sont payables en souscrivant et 400 fr. lors de la répartition, qui aura lieu dans la quinzaine de la souscription.

Les obligations seront délivrées aux souscripteurs en titres nominatifs sans frais ou au porteur, à leur choix.

Société Générale des Cirages Français. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 24 mai dernier pour examiner les comptes de l'exercice 1904. Cet exercice s'est soldé par un montant de bénéfices nets de 873.949 fr. 03, contre 965.492 fr. 25 en 1903, suivant les « Comptes de Profits et Pertes ci-dessous » :

	Exercices 1903	Exercices 1904
Produits	(En francs)	
Produit brut d'exploitation	4.213.339 02	4.262.154 07
Charges		
Entretien des immeubles	189.987 76	173.963 85
Entretien du matériel	569.745 14	661.181 91
Charbon..........................	152.997 95	158.456.76
Frais généraux..................	1.671.225 82	1.778.387 59
Divers	136.595 17	84.540 08
Allocation aux directeurs des usines	60.253 63	63.875 95
Intérêts des obligations.........	213.910 »	202.121 25
Amortissement des obligations..	253.131 80	265.877 65
Bénéfices nets...................	965.492 25	873.749 03
	4.213.339 02	4.262.154 07

Les bénéfices nets que nous venons de faire ressortir, ont eu à supporter les amortissements suivants :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Sur immeubles....................	123.874 65	123.186 74
Sur matériel des usines et flotte...	261.617 60	188.489 14
Total	385.492 25	311.675 88

Il reste alors comme solde disponible pour 1903, 580.000 fr. et pour 1904, 562.073 fr. 15. Ces sommes ont reçu l'affectation suivante :

	Exercices 1903	Exercices 1904
	(En francs)	
Dividende........................	480.000 »	480.000 »
Tantièmes au Conseil et à la direction..............................	27.000 »	24.311 »
Réserve spéciale	73.000 »	57.762 15
Sommes égales..........	580.000 »	562.073 15

Le dividende s'est donc établi à 30 fr. par action, comme pour les cinq exercices précédents.

Le chiffre d'affaires qui avait fléchi, en 1903, de 18 millions 56.607 fr. qu'il était en 1902, à 17.521.899 francs 40 par suite de la grève d'Hennebont, est remonté, en 1904, à 17.966.029 fr. 60. L'activité des deux usines que la Société a créées en Russie a été stimulée par la guerre ; quant à l'usine d'Hennebont, elle profitera bientôt de l'achèvement du nouveau port. Ajoutons que les travaux du Blavet sont sur le point d'être terminés et que d'ici la fin de l'année, les vapeurs de la Compagnie qui sont encore forcés de s'arrêter trois kilomètres en aval d'Hennebont, pourront charger et décharger à quai dans le nouveau port.

Rappelons que cette Société avait pour objet, à ses débuts, l'exploitation des marques Jacquant père et fils, A. Jacquot et Cie, Dubois, Berthoud et Cie, et autres marques accessoires pour la fabrication des cirages, encres et vernis; la fabrication et la vente des matières premières et fabriquées se rapportant à cette industrie et à toutes opérations analogues. Depuis, elle a considérablement élargi son champ d'action en établissant des usines métallurgiques en Espagne, en Allemagne, en Russie, où elle fabrique les boîtes métalliques, les fers noirs et blancs, et où elle s'occupe aussi de la préparation et de l'impression lithographique du fer-blanc dans ses diverses applications.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	15 juin	22 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
15 juin / 22 juin		
Or ..... 2.862.053.963 / 2.882.638.004		
Argent. 1.107.929.626 / 1.112.441.317	3.969.983 589	3.995.079.321
3.969 983.589 / 3.995.079.321		
Effets échus hier à recevoir à ce jour	13.127	69.424
Portefeuille Paris { Effets Paris.....	192.266.949	178.769.035
Portefeuille Paris { Effets Etranger..	»	»
Bons du Trésor	»	»
Portefeuilles des succursales.........	309.004.882	303.868.194
Avances sur lingots à Paris...........	301.000	144.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris.............	161.811 773	173.116.827
Avances sur titres dans les succurs...	304 321.841	306.684.081
Avances à l'Etat........................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.301	99.618.448
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	25.297.282	25.351.068
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..................	6.169.106	6.197.782
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	103.244.949	104.044.400
Total.........	5.477 429.998	5.498.330.779
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.331.347.800	4.269.225.805
Arrérages de valeurs déposées.......	18.639 464	17.702.256
Billets à ordre et récépissés..........	9.899.507	9.054.867
Compte courant du Trésor, créditeur	227.684 164	273.456 347
Comptes courants de Paris	459.660.192	513.931.988
Comptes courants dans les succursales	77.476.909	73.602.537
Dividendes à payer.....................	1 371.509	1.351.664
Escompte et intérêts divers	11.999.061	13 296.265
Réescompte du dernier semestre.....	1.350.000	1.350.000
Divers.....................................	112.985.880	100.343.539
Total.........	5.477.429.998	5.498.330.779

Comparaison avec les années précédentes

	27 juin 1901	26 juin 1902	25 juin 1903	23 juin 1904	22 juin 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	3 955.8	4 041.0	4.225.3	4 132.5	4.269.2
Encaisse or........	2.464.1	2.570.2	2.513 0	2.790.4	2.882.6
— argent....	1.120.6	1.125.0	1.126.5	1.136.0	1.112.4
Portefeuille........	560.9	513.9	609.4	593.8	482.6
Avances aux partic.	479.9	443.4	443.0	506.7	479.8
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	219.6	227.3	193.3	332.0	273.5
— partic.	645.3	544.7	430.8	726.2	587.5
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	383.2	343.8	»	10.078.7	7.098.5

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 20 juin, les obligations de l'Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or 1894 ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Depuis le 15 juin, les actions de la Société des Chantiers et Ateliers de la Gironde ne se négocient plus qu'en titres nouveaux, teinte chamois, coupon n° 33 attaché.

Depuis le 17 juin, les obligations de l'Emprunt 3 40 0/0 1903 du Département du Calvados sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote sous deux rubriques distinctes, affectées, l'une aux obligations nominatives, et l'autre aux obligations au porteur.

1.110 obligations de 500 francs, émises au pair, entièrement libérées et comportant 1.044 obligations nominatives et 66 obligations au porteur, remboursables à 500 francs, par tirage au sort, de 1904 à 1974;

Intérêt annuel : 17 francs payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de l'Union Parisienne, rue Chauchat.

Depuis le 17 juin, les 10.125 actions de 500 fr. libérées et au porteur, nos 40001 à 50125, de la Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes nos 1 à 40000 et 50126 à 56000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 45.875 à 56.000.

Depuis le 19 juin, les 1.750 actions de 250 francs, libérées et an porteur, nos 60001 à 61750, de la Société Minière et Métallurgique de Penarroya sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Les titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 60.000 à 61.750.

Les actions anciennes nos 1 à 60000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Fonds social porté à 15.435.500 fr., divisé en 61.750 actions de 250 francs. Assemblée générale du 18 juin 1903. »

Depuis le 19 juin, les actions et obligations de la Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

32.000 actions de 250 francs, émises au pair, libérées de 125 francs et nominatives ;

Et 10.658 obligations de 500 fr. 4 0/0, nos 1 à 10658, émises à 447 fr. 50 et 470 francs, entièrement libérées et au porteur, faisant partie d'une création de 12.000 obligations, amortissables soit au pair par tirages au sort en avril, soit par rachat, en trente ans au plus, de 1905 à 1904;

Intérêt annuel : 20 francs, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1905.

Siège social, à Bordeaux, rue de Condé, 5.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque Transatlantique, rue Auber, 6.

Le Prix du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilogr. pour la 2e quinzaine de juin 1905, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente, et les frais de panification :

	Francs
Prix du quintal..................	33 570
Frais de panification..............	13 179
Total....	46 749

Le rendement étant de 128 kilogr. de pain par 100 kilogr. de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3652, et le pain de 2 kilogr. à 0 fr. 7304 ; soit à 0 fr. 73.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 21 au 27 mai 1905 (21e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905	
Etat....................	2.916	985	1.055	19.413	18.950	+	463
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8.940	9.496	177.350	176.070	+	1 280
— Chemins Algériens	513	216	234	3.851	3.494	+	357
Nord..................	3.765	4.487	4.545	90.601	88.622	+	1.979
Ouest................	5.843	3.477	3.907	68.837	69 066	—	229
Orléans..............	7.137	4.644	4.647	88 112	85.489	+	2.623
Est..................	4.922	3.721	4.109	73.339	71.827	+	1.512
Midi....	3.830	2.152	2.088	43.089	41.474	+	1.615
Est-Algérien..........	898	174	177	3.610	3.297	+	313
Bône-Guelma..........	1.209	166	231	4.270	4.436	—	166
Ouest-Algérien..	296	51	79	1.485	1.278	+	207
Lignes Algériennes. .	874	133	83	1.974	1.420	+	554
Méduc................	103	25	28	532	535	--	3

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juin 1905 :

Dépôts de fonds................	5.147.077 12
Retraits de fonds................	3.919.253 71
Excédent de dépôts.....	1.227.823 41

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 20 juin 1905, 39.042.408 fr. 59.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 juin 1905 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 804.156 fr. 63;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.469.793 fr. 43.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine a été irrégulière. On a eu, en effet, à compter avec des alternatives de tassement et de reprise qui ont valu à la Cote de nombreuses variations de cours, dont quelques-unes assez sensibles parfois. Ce sont les questions politiques en suspens qui font que la Bourse se montre nerveuse, mais il conviendrait que l'on arrivât à se rendre bien compte que les solutions espérées ne peuvent être obtenues qu'après des pourparlers plus ou moins longs.

En attendant, constatons l'abondance toujours considérable des disponibilités, abondance dont le succès remporté par l'*Emprunt Ottoman 4 0/0 1901-1905* émis samedi a fourni une nouvelle preuve.

★ ★ Les *Rentes Françaises*, qui avaient d'abord repris, se montrent de nouveau hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 99 fr. 37 1/2 à terme et à 99 fr. 45 au comptant, s'échange sur ces deux marchés, respectivement à 99 fr. 47 1/2 et à 99 fr. 52 1/2 ; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 40 au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui étaient revenues à 483 fr. 50, cotent 483 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 80 fr. 50, perdant 30 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 82 francs 20, en moins-value de 20 centimes; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 35; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 485 fr., en recul de 2 fr.; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, aux environs de 422 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 456 fr., contre 458 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 470 fr., gagnant 1 fr.; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 452 fr. contre 453 fr. 50,

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées animées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont sans changement à 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 464 fr. 50, en bénéfice de 2 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1871*, 413 fr., au lieu de 416 francs; *Obligations 4 0/0 1875*, 567 francs, contre 568 fr. 75; *Obligations 4 0/0 1876*, 565 fr. 25, en moins-value de 2 fr. 25.

Les *Obligations 1/2 0/0 1892* sont calmes à 383 fr. 50 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 386 fr., sans changement; *Obligations 2 0/0 1898*, 431 fr., au lieu de 432 francs.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) reviennent de 422 fr. à 420 fr. L'*Obligation de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904* s'échange à 430 fr., et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* aux environs de 376 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui finissait à 3.799 fr., est à 3.800 fr.

Pour les vingt-six premières semaines du premier semestre de l'exercice 1905, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 7 millions 98.482 fr. 85.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'échangent à 720 fr. à terme, comme il y a huit jours, et à 725 fr. au comptant, contre 721 fr. Il résulte de la situation mensuelle de cet Etablissement arrêtée au 31 mai, que pour les cinq premiers mois de 1905, les bénéfices nets s'élèvent à 4.848.617 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent actives.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 483 fr., contre 486 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 503 fr. 50, au lieu de 506 fr.; *Obligations Communales 1880*, 501 fr., en moins-value de 1 fr. 50; *Obligations Foncières 1883*, 453 fr., perdant également 1 fr. 50; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 480 fr. contre 482 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 400 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 480 fr. 50, au lieu de 483 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 482 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 478 fr. 50, en recul d'un franc; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr., en légère avance.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont légèrement ressenties de la tendance générale.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.400 fr. au comptant et à terme, finit respectivement à 1.405 fr. et à 1.395 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* gagne 2 fr. à terme à 657 fr.; au comptant, il s'échange à 656 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est revenu de 1.106 fr. à terme à 1.100 fr.; au comptant, il cote également 1.100 fr., au lieu de 1.102 francs,

La *Société Générale* se tient bien à 641 fr., au comptant, sans changement sur la semaine dernière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est passé de 679 fr. à 680 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, revient de 246 fr. à 242 fr.; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), aux environs de 207 fr. au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* clôture à 88 fr. à terme, sans changement.

La *Société Foncière Lyonnaise*, qui a détaché un coupon de 7 fr. 50, est à 330 fr. au comptant, ex-coupon, contre 341 fr. avec coupon.

La *Banque de l'Algérie* a fléchi de 1.369 fr. 50 à 1.330 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* reste à son même cours de 325 fr.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* sont en plus-value de 12 fr. à 1.362 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* se traite à 127 fr. à terme et à 128 fr. au comptant. La vitalité dont cet établissement a fait preuve pendant une période peu propice aux affaires permet de bien augurer de l'activité qu'il est en mesure de déployer quand les circonstances seront plus favorables.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'est avancée de 836 fr. à terme et de 835 fr. au comptant, à 847 fr. et à 845 francs.

La *Société Marseillaise* se tient aux environs de 885 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, sont revenues à 133 fr. 50 au comptant; *Obligations de 475 francs*, délaissées pour le moment.

La *Rente Foncière* se traite à 168 fr. à terme, contre 169 francs. Au comptant, elle est à 165 francs.

Le *Crédit Algérien* est à 1.050 fr., comme il y a huit jours.

La *Compagnie Algérienne* finit à 800 fr., également sans changement sur sa clôture précédente.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne s'écartent pas sensiblement de leurs cours d'il y a huit jours.

L'action *Lyon* est à 1.350 fr. au comptant et à terme, contre 1.350 fr. et 1.352 fr.; *Nord*, 1.795 fr. à terme, perdant 5 francs.

L'action *Midi* gagne 8 fr. à 1.220 fr.; *Est*, 938 francs au comptant, en moins-value de 7 francs; *Ouest*, 905 fr. 50 au comptant, gagnant 5 fr. 50; *Orléans*, 1.465 fr. au comptant, en recul de 5 fr.

Pour la vingt-deuxième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904: *Augmentations: Est*, 143.000 fr. *Diminutions: Nord*, 24.000 fr.; *Midi*, 156.000 fr.; *Orléans*, 45.000 fr.; *Ouest*, 193.000 fr.; *Lyon*, 110.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales*, ont été mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus de 637 fr. 50 à 661 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 790 fr. à terme et 795 fr. au comptant, au lieu de 785 fr. et 788 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est en bénéfice de 2 fr. à 315 fr.

L'action *Suez* a fléchi de 4.530 fr. à 4.510 fr.; *Parts de Fondateurs*, 2.001 fr., reperdant 24 fr.; *Parts Civiles*, 3.300 fr. au comptant, en bénéfice de 5 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont reculé de 10 fr. à terme à 788 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-quatrième semaine de 1905, ont été de 925.146 francs 95, contre 930.799 fr. 35 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 17 juin 1905 les recettes se chiffrent par 20.870.433 fr. 55, contre 21.659.146 fr. 40 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 788.712 fr. 95 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 228 fr. à terme et à 226 fr. au comptant. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 15 juin 1905, ont été de 977.328 fr. 05, contre 891.928 fr. 40 en 1904, soit une différence de 85.399 fr. 65 en faveur de 1905. Du 1er janvier au 15 juin, les recettes s'élèvent à 7.665.845 fr. 45, contre 7.837.041 fr. 15 pour la période correspondante de 1904, soit une diminution de 171.195 fr. 70 sur l'année précédente.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* finit à 575 fr. à terme et au comptant, contre 571 fr. et 570 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 229 fr. à terme et au comptant, au lieu de 225 fr. et 230 fr.; *Est-Parisien*, 47 fr. 50; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 575 fr. au comptant, en moins-value de 10 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, se retrouvent au comptant à leur même cours de 265 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* restent à 454 fr., comme il y a huit jours.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a repris de 10 fr. à 558 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 351 fr. à terme, au lieu de 352 fr. jeudi dernier.

L'Omnium Lyonnais a reculé de 183 fr. à terme à 178 francs, et de 186 fr. à 180 fr. au comptant.

Le *Métropolitain de Paris* est en moins-value de 2 fr. à 580 francs.

Les actions du *Nord-Sud de Paris*, qui clôturaient à 330 fr. à terme, sont à 319 fr.

La *Société Industrielle des Téléphones* a repris de 4 fr. à terme à 329 fr.

La *Malfidano* a reculé de 9 fr. à 623 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* a repris de 2 fr. à 179 fr.; *Messageries Maritimes*, 282 fr. à terme, au lieu de 284 fr.

Les *Chargeurs Réunis* sont passés de 671 fr. à 674 francs.

La *Dynamite Centrale* regagne 3 fr. à 553 fr.

Les *Phosphates du Dyr* ont reculé de 135 francs à 122 fr. 50.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 117 fr., contre 115 fr.; *Obligations 4 0/0*, 207 fr., perdant 2 fr. 50.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* reculent de 5 fr. à terme et de 7 fr. au comptant à 987 francs et à 990 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, qui finissait à 831 à terme et à 833 fr. au comptant, revient, sur ces deux marchés, respectivement à 810 fr. et à 807 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont fléchi de 627 fr. à 606 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr., en recul de 10 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent à 496 fr., en avance. Le trafic du port, déjà en progrès notable depuis quelques années, est appelé à recevoir une impulsion nouvelle du fait de la construction de la ligne de Puerto-Belgrano au Rosario, ligne qui, d'après les rapports de la mission chargée d'en étudier le tracé, traverse des régions agricoles extrêmement riches.

L'*Association Minière* clôture à 252 fr., comme il y a huit jours.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été bien tenus, quoique ne restant pas à leurs plus hauts cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* a progressé de 93 fr. 65 à 94 fr. 10; *Rente 4 0/0 1900*, 92 fr. 80 au comptant, en plus-value de 25 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* gagne 10 centimes à 87 fr. 45; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 fr. 05 au comptant; *Obligations 5 0/0 de l'État de Minas-Geraès*, 498 fr., comme la semaine dernière.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* s'est avancée de 475 fr. à 479 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 487 fr. au comptant, au lieu de 488 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 455 fr. à terme et 454 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 77 fr. 50 au comptant.

L'*Italien 5 0/0* est plus lourd; il reste à 106 fr. 10, en moins-value de 50 centimes.

La *Rente Extérieure Espagnole* est en petit bénéfice de 7 1/2 centimes à 91 fr. 07 1/2.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui restait à 507 fr. 50 au comptant, regagne 2 fr. 50 à 510 fr.; à terme, on est à 511 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 57 1/2, au lieu de 68 fr. 45; 2e série, 69 fr. 60, en bénéfice de 50 centimes ; 3e série, 70 fr. 10, au lieu de 69 fr. 75.

Le *Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893* finit à 102 fr. 05, contre 102 fr. 15; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 50, en plus-value de 25 centimes.

Les *Fonds Russes* ont été demandés.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* clôture à 74 fr. 90 au comptant et à 75 fr. 10 à terme, contre 75 fr. 05 et 74 fr. 80 ; *Rente 3 0/0 1896*, 73 fr. 90 au comptant et 73 fr. 80 à terme, au lieu de 73 fr. 50 et 73 65; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 89 fr. 15 à terme et 89 fr. 40 au comptant; *Consolidés 1re et 2e séries*, 89 fr. 20 à terme et 89 fr. 40 au comptant, contre 89 fr. 20 et 88 fr. 85 la semaine dernière.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 502 fr. à terme et à 502 fr. 50 au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* reste à 80 fr. 55 à terme, sans changement, à 80 fr. 80 au comptant, perdant 10 centimes ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 471 francs au comptant, en bénéfice de 4 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont eu un marché très suivi. La *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est passée de 88 fr. 60 à 88 fr. 70; *Priorités 4 0/0*, 503 fr. à terme; *Consolidation 4 0/0*, 463 fr. au comptant, gagnant 12 francs ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 477 fr. 50 au comptant, contre 470 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* perd 2 fr. à 483 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 877 fr. à terme et 875 fr. au comptant, contre 875 fr. à terme et 889 fr. au comptant jeudi dernier; *Banque Impériale Ottomane*, 609 fr. à terme, sans changement.

Le *Rio-Tinto* a repris de 1.540 fr. à 1.557 francs.

La *Sosnowice* est en réaction à 1.475 fr. à terme: reperdant 65 francs ; *Briansk*, 472 fr., en plus-value de 2 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, s'échangent à 318 fr. à terme et au comptant, et les actions privilégiées à 334 fr. Les recettes du 1er au 10 juin ont été de 443.592 fr., contre 361.737 francs pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 10 juin 1905, les recettes se chiffrent par 7.668.360 fr., contre 7 millions 042.715 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 625.645 fr. en faveur de l'exercice en cours.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont généralement mieux. Les *Andalous* finissent à 157 fr., contre 158 fr. ; *Nord de l'Espagne*, 152 fr., en reprise de 7 fr. ; *Saragosse*, 271 fr., en bénéfice de 2 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 145 fr. au comptant, et à 143 fr. à terme, contre 141 fr. et 142 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont en reprise à 320 fr. au comptant et à 322 francs à terme; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 484 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)* 439 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* sont à 308 fr. à terme et à 308 fr. 50 au comptant. Les travaux de construction de la première ligne sont activement poussés et l'on procède, dès maintenant, aux études de la seconde ligne allant de Sendwe aux Portes d'Enfer, ligne qui, en reliant les biefs navigables du fleuve, ouvre au commerce, à travers une région très riche, une voie de pénétration de 1.300 kilomètres.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été irrégulier, et, au dernier moment, il se montre quelque peu lourd.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est passé de 99 fr. 55 à 99 fr. 77 1/2 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 65 contre 98 fr. 60; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 fr. 35, reperdant 15 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 55, en moins-value de 40 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 51 fr. 90 contre 52 fr. 25 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 60, perdant 80 centimes.

Le nouvel *Emprunt Ottoman 4 0/0 or 1901-1905*, dont le succès a été si vif, est demandé à 540 francs, soit avec une prime de 5 francs.

Le *Laurium Grec* perd 1 franc à 38 fr. 25; *Chemins Ottomans*, 133 fr. 25 au lieu de 134 francs.

Le *Cape Copper* s'est avancé de 117 fr. 75 à 118 fr. 50 ; *Tharsis*, 153 francs contre 153 fr. 50.

La *Harpener* reperd 12 francs à 1.610 francs.

L'action *Kertch*, que nous laissions à 36 fr. 50, finit à 36 fr. 75.

La *Huanchaca* reperd, à 81 fr. 25, les 2 fr. 25 gagnés précédemment.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 465 fr.

Les *Aciéries du Donetz* reviennent de 1.100 fr. à 1.075 fr. ; *Doubowaïa-Balka*, 1.295 francs, sans changement; *Dniéprovienne*, 1.946 francs, en moins-value de 9 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* finissent à 165 francs, comme jeudi dernier.

L'action *Banque d'Athènes*, qui restait à 125 francs, se retrouve à 124 francs, recherchée ainsi.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* finit à 495 francs.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* s'échangent à 163 fr. 50.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 823 francs, monte à 829 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* se traite à 160 fr. 50.

La *Part de Monaco* recule de 20 francs à 4.772 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* finissent 313 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 73 francs, en moins-value de 1 franc.

L'action *Caoutchouc artificiel*, qui a donné lieu à de nombreuses transactions, finit à 152 francs. On suit avec la plus grande attention cette affaire dans les milieux industriels, en raison des qualités particulières du caoutchouc artificiel, qualités qui font découvrir de nombreuses applications de ce produit.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

22 juin 1905.

Situation agricole. — Le Ministère de l'Agriculture a publié, dans le *Journal Officiel* du 20 courant, l'évaluation des récoltes en terre au 15 mai 1905 d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici les résultats généraux de ce travail :

Blé d'hiver. — Aucun département n'a obtenu la note très bon; 40 départements, comprenant 3.276.441 hectares, ont obtenu la note bon ; 46 départements, comprenant 3.051.530 hectares, la note assez bon ; 1 département, comprenant 19.500 hectares, la note passable.

Blé de printemps. — 26 départements, comprenant 103.227 hectares, ont obtenu la note bon ; 22 départements, comprenant 46.792 hectares, la note assez bon ; 39 départements n'ont pas de blé de printemps.

Méteil. — Aucun département n'a obtenu la note très bon ; 37 départements, comprenant 92.525 hectares, ont obtenu la note bon ; 29 départements, comprenant 58.078 hectares, la note assez bon ; 1 département, comprenant 450 hectares, la note passable ; 20 départements n'ont pas de méteil.

Seigle. — 1 département, comprenant 19.500 hectares, a obtenu la note très bon ; 51 départements, comprenant 766.185 hectares, la note bon ; 35 départements, comprenant 484.136 hectares, la note assez bon.

Avoine d'hiver. — 24 départements, comprenant 266.311 hectares, ont obtenu la note bon ; 40 départements, comprenant 433.861 hectares, la note assez bon ; 4 départements, comprenant 40.495 hectares, la note passable ; 2 départements, comprenant 6.120 hectares, la note médiocre ; 17 départements n'ont pas d'avoine d'hiver.

Avoine de printemps. — 47 départements, comprenant 2.020.247 hectares, ont obtenu la note bon ; 35 départements, comprenant 1.044.668 hectares, la note assez bon ; 1 département, comprenant 122 hectares, la note passable ; 4 départements n'ont pas d'avoine de printemps.

Orge d'hiver. — 2 départements, comprenant 12.150 hectares, ont obtenu la note très bon ; 30 départements, comprenant 66.879 hectares, la note bon ; 31 département, comprenant 57.136 hectares, la note assez bon ; 24 départements n'ont pas d'orge d'hiver.

Orge de printemps. — 52 départements, comprenant 459.609 hectares, ont obtenu la note bon ; 24 départements, comprenant 89.890 hectares, la note assez bon ; 3 départements, comprenant 36.710 hectares, la note passable ; 8 départements n'ont pas d'orge de printemps.

Le Ministère publiera ultérieurement les renseignements relatifs aux autres récoltes.

Blé. — Il résulte de l'enquête officielle que la surface ensemencée, tant en blés d'hiver qu'en blés de printemps, serait de 6.497.490 hectares, contre 6.537.895 l'an dernier (chiffre de l'évaluation de septembre 1904) ; il y aurait donc diminution de 40 405 hectares.

Voici maintenant la comparaison des moyennes régionales concernant l'état de culture des deux enquêtes de mai 1904 et mai 1905. L'échelle des cotes est la suivante : 100 signifie très bon, 80 bon, 60 assez bon, 50 passable, 30 médiocre, 20 mauvais.

Régions	Blé d'hiver 1905	Blé d'hiver 1904	Blé de printemps 1905	Blé de printemps 1904
Nord-Ouest	75.5	71.6	76.4	74.2
Nord	82.2	77.2	76.5	76.6
Nord-Est	76.2	75.0	77.5	78.5
Ouest	68.8	81.1	73.3	73.0
Centre	66.6	77.7	71.6	79.0
Est	72.2	77.2	72.8	75.8
Sud-Ouest	73.3	71.6	72.5	70.0
Sud	76.5	75.5	80.0	83.3
Sud-Est	73.0	72.5	80.0	63.3
Corse	70.0	65.0	»	»

L'examen de ce tableau prouve que la condition de la récolte au 15 mai était plus satisfaisante que celle de la même date de l'an dernier dans les régions à forte production du Nord-Ouest, Nord et Nord-Est et dans les contrées du Sud, Sud-Est et Sud-Ouest. Par contre, elle était moins bonne dans les régions de l'Ouest, du Centre et de l'Est. Ces renseignements n'ont, d'ailleurs, qu'une valeur très relative attendu que plusieurs semaines se sont écoulées depuis la clôture de l'enquête ministérielle.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 37	24 37	24 37	23 87	23 62
Liverpool	18 51	18 78	19 04	19 04	19 01
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	22 18	21 65	22 ..	21 84	21 58
Budapest	18 81	17 09	17 06	16 71	16 27
Chicago	19 65	18 92	16 83	16 59	17 02
New-York	20 62	20 52	19 89	20 56	20 38

A Paris, les affaires ont été encore très limitées cette semaine et la tendance plutôt lourde. On a coté en clôture :

	8 juin	15 juin	22 juin
Courant	24 37	23 87	23 62
Juillet	24 37	23 87	23 75
Juillet-août	23 62	23 37	23 25
4 derniers	22 12	21 87	21 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Farines-fleur. — Les rachats du découvert ont été beaucoup moins importants; faute de demandes suffisantes les cours ont fléchi.

	8 juin	15 juin	22 juin
Courant	31 62	30 87	30 62
Juillet	31 50	30 75	30 62
Juillet-août	31 37	30 50	30 37
4 derniers	29 87	29 12	29 12

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La vente est tout à fait inactive. On continue à coter les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	54 25	34 55
Premières marques	54 ..	34 39
Bonnes marques	52 75	33 59
Marques ordinaires	51 50	32 80

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Alcool. — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les huit premiers mois de la campagne 1904-1905, soit du 1er octobre au 31 mai :

Huit premiers mois	1903-1904	1904-1905	Différence
	(Hectolitres)		
Stock au début de la campagne	685.530	538.947	— 146.583
Production	1.816.363	1.957.347	+ 140.984
Importations	74.160	29.608	+ 25.448
Total des ressources	2.576.053	2.595.902	+ 19.849
A déduire :			
Exportations	172.631	202.926	+ 30.295
Livraisons	1.595.247	760.222	+ 164.975
Total	1.767.878	1.963.148	+ 195.270
Stock au 31 mai	808.175	632.754	— 175.421
Contre, au 30 avril	872.029	703.289	— 168.740
Différence au 31 mai	— 63.854	— 70.535	+ 6.681

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1904, possédaient un stock approximatif de 113.435 hectolitres (184.127 à la même date de 1903) et dont la production pendant les huit premiers mois de la campagne est évaluée à 83.955 hectolitres, supérieure de

52.785 hectolitres, ou 169.3 0/0, à celle de la période correspondante de la saison 1903-1904 (31.170).

La production des distillateurs et bouilleurs dont la fabrication est contrôlée, 1.873.392 (1.785.193), accuse une augmentation de 88 199 hectolitres. On constate un accroissement de 140.984 hectolitres, ou 7.7 0/0, dans la production totale.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 164.258 hectolitres, contre 117.821 en mai 1904, soit en plus 46.437 hectolitres. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 208.095 hectolitres, supérieures de 44.671 hectolitres à celles de l'année précédente, 163.424 ; les exportations ont atteint 26.698 hectolitres au lieu de 18.251. Le stock a donc diminué de 70.535 hectolitres, contre seulement 63.854 hectolitres en 1904.

S'appuyant sur les données officielles, les haussiers sont absolument convaincus que, grâce aux prélèvements réguliers de la consommation, la saison se terminera sans laisser de stocks susceptibles de peser sur les prix au début de la prochaine campagne. Mais il est un facteur dont ils ne semblent pas tenir compte : ce sont les perspectives, jusqu'à ce moment favorables, des récoltes betteravière, vinicole et fruitière.

Voici les derniers cours pratiqués :

	9 juin	15 juin	22 juin
Courant	55 62	55 12	55 75
Juillet	54 62	54 37	54 87
Juillet-août	53 75	53 12	54 ..
4 derniers	45 12	44 62	44 87
3 d'octobre	43 12	42 62	43 ..
4 premiers	41 12	40 62	40 75

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0.

Vins. — Les nouvelles qui parviennent des différents vignobles sont toujours favorables, bien que les brusques variations de la température ne soient pas sans causer de vives appréhensions.

Voici comment le *Moniteur Vinicole* apprécie la situation :

« Il se confirme que les premiers résultats de la floraison, dans le Midi aussi bien qu'en Algérie, sont satisfaisants. Actuellement, la floraison est générale ou se généralise dans la plupart des régions moins précoces de l'Est, de l'Ouest et du Centre. Elle débute dans les expositions les plus septentrionales, notamment en Lorraine et dans l'Ile-de-France où l'on voit déjà de la fleur. Pour traverser heureusement cette phase délicate de son évolution, le vignoble aurait besoin d'une chaleur sèche et continue. Or, au lieu de ces conditions favorables, nous avons à subir des pluies intermittentes, des brouillards fréquents, des fraîcheurs alternant avec des temps orageux. Aussi nous arrive-t-il, de différents côtés, l'expression d'inquiétudes assez sérieuses. Si cela continue, nous écrit-on, la fructification laissera à désirer, la coulure se manifestera, une partie, tout au moins, de la belle récolte qui était en perspective pourra être compromise ».

En ce qui concerne les affaires, nous n'avons aucune amélioration à signaler; partout règne la plus grande inactivité et les prix ont de plus en plus tendance à fléchir.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	31 ..	30 ..	30 ..	29 75	30 25
Londres	30 26	29 13	29 55	29 55	29 38
Anvers	30 12	30 37	30 75	30 50	29 50
Amsterdam	29 88	30 68	30 40	30 41	30 16
Prague	28 98	27 93	27 45	23 14	28 35
Hambourg	30 56	29 18	29 93	29 68	29 68
New-York(moscovad)	42 11	42 87	42 87	42 16	41 39

Les nouvelles averses orageuses tombées cette semaine ont eu pour conséquence, dans certains rayons, une interruption des travaux de nettoyage et de démariage, laquelle a été d'autant plus préjudiciable que ces opérations sont généralement en retard par suite de l'insuffisance de la main-d'œuvre.

Néanmoins, la situation de la récolte de betteraves est considérée comme favorable. Les dégâts occasionnés par les récents orages sont, en effet, moins importants qu'on l'avait cru tout d'abord ; en outre, sous l'action bienfaisante de la chaleur, la végétation progresse normalement. La satisfaction des agriculteurs serait complète s'ils avaient à leur disposition un plus grand nombre d'ouvriers.

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les neuf premiers mois de la campagne 1904-05 (1er septembre au 31 mai) d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la période correspondante de la campagne précédente :

	1903-04	1904-05
	—	—
	Tonnes exprimées en raffiné	
Reprises	564.736	453.437
Production	724.721	560.878
Importations	56.922	55.997
Entrées de sucres libérés d'impôt	»	4.576
Total des ressources	1.346.379	1.074.888
Consommation	535.641	414.434
Fabrication des bières	»	37
Alimentation du bétail	»	4
Sucres des mélasses	10.956	8.258
Exportations	162.324	171.938
Expéditions de sucres libérés d'impôt	»	96
Préparations sucrées exportées	1.882	2.382
Pertes matérielles et autres décharges	43	1
Total du mouvement	710.846	597.150
Stock au 31 mai	635.533	477.738
contre, au 30 avril	681 015	494.517
Différence au 31 mai	— 45.482	— 16.779

Le total général des ressources au 31 mai 1905 a été majoré de 20.362 tonnes, représentant les quantités non régularisées à la fin des campagnes 1899-1900, 1900-1901 et 1901-1902, dont il n'avait pas été tenu compte précédemment.

Durant le mois dernier, la consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 42.383, contre 46.552 en mai 1904; le total du mouvement n'a atteint que 57.590, au lieu de 60.348. Le stock a diminué de seulement 16.779 tonnes (45.482 en mai 1904), mais cette minime différence est plus apparente que réelle ; il convient, en effet, de tenir compte de la rectification signalée plus haut, concernant les quantités non régularisées à la fin des campagnes 1899-1900, 1900-1901 et 1901-1902.

Le marché réglementé de Paris a été très irrégulier cette semaine ; les cours ont été soumis à des fluctuations étendues, tantôt dans un sens, tantôt dans l'autre; finalement, c'est la fermeté qui a prévalu.

On a coté en dernier lieu :

	8 juin	15 juin	22 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	33 94	33 31	34 ..
Juillet	34 31	33 56	34 25
Juillet-août	34 43	33 75	34 25
4 d'octobre	31 56	30 56	30 87
4 premiers	31 81	30 81	31 12
Roux 88° disponible	30 ..	29 75	30 25

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a de nouveau diminué ses prix de vente ; les pains valent maintenant 66 fr. 50 à 67 fr. .., suivant marques aux usines.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	25 mai 1905	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	64 10 .	65 10 .	65 15 .	65 17 6	65 17 6
A 3 mois	64 10 .	65 7 6	65 15 .	65 17 6	65 17 6
Etain : disponible	136 10 .	136 10 .	136 7 6	138 . .	139 5 .
— à 3 mois	136 10 .	135 7 6	135 5 .	136 15 .	137 15 .
Plomb anglais : disp.	13 .. .	13 26 .	13 5 6	13 6 3	13 6 3
— espagnol : —	12 15 .	12 17 6	12 8 9	13 1 3	13 . .
Zinc : disponible	23 12 6	23 12 6	23 17 6	24 .. .	.. .. .
—					
Glascow					
Fonte : disponible	45 6	45 6	45 6	45 6	45 6

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 18 juin 1905.

L'affaire du Maroc. — Le marché monétaire. — Les futures récoltes. — L'activité des industries.

Le résultat le plus clair de la manifestation de Guillaume II, à propos du Maroc, est d'avoir montré combien toute l'Allemagne, du haut en bas, est attachée à la paix et désireuse de vivre en bonne intelligence avec la France. Qu'elle l'ait voulu ou non, toute la presse officieuse, même celle qui avait pris l'attitude la plus belliqueuse au lendemain de la visite de l'Empereur à Tanger, a laissé voir sa satisfaction de la bonne tournure que semblent prendre les conversations entre le prince Radolin et M. Rouvier. Certains officieux vont même jusqu'à dire qu'il faut que l'Allemagne attache un grand poids à la bonne entente avec la France pour s'être tant fâchée de la voir collaborer avec l'Angleterre.

Pour ce qui est du Maroc même, on n'est encore tombé d'accord sur rien, mais l'on prévoit déjà que l'entente finale ne tardera pas à s'établir. Puisque nul ne veut la guerre, les accords définitifs ne sauraient tarder. On ne sait encore si la Conférence, la fameuse Conférence internationale que réclame la diplomatie allemande, se réunira. Mais au cas même où elle se réunirait, ce ne serait plus qu'une pure formalité : elle n'aurait qu'à sanctionner des accords déjà faits. Tel est exactement le résumé de tous les articles que consacrent à la matière les journaux les mieux informés.

Dans l'attente d'une solution à l'affaire du Maroc, dans l'attente d'une solution aux négociations engagées pour le rétablissement de la paix en Extrême-Orient, la Bourse de Berlin est restée toute cette semaine hésitante et indécise. On ne saurait nier cependant que les dispositions générales soient bonnes. Cependant on réprime l'optimisme et l'on s'en tient à la prudence.

Les disponibilités du marché monétaire sont toujours abondantes. Il n'en est pas moins vrai que, dans ces derniers jours, on a vu les demandes d'argent augmenter et, immédiatement, les donneurs se cantonner dans une plus grande réserve. Généralement, la fin du deuxième trimestre de l'année est signalée par un léger resserrement, dont le paiement des coupons est la première cause. Mais l'on a été habitué, depuis le début de l'année, à un tel superflu des disponibilités que le premier resserrement a surpris et ému. Pourtant l'étranger, principalement la Russie, la France, la Belgique et même la Hollande ont ici des disponibilités importantes et, avec l'augmentation de l'escompte, il est probable qu'elles enverront encore d'autres sommes. Cependant, il importe de surveiller le marché, car la Russie surtout pourrait retirer de grosses sommes.

La *Seehandlung*, très largement pourvue, fournit des prolongations au 27 juin à 2 1/4 0/0. L'argent, au jour le jour, varie de 2 0/0 à 2 1/4 0/0. L'argent pour la liquidation est à 3 1/2 0/0 et même à 4 0/0.

Inutile d'ajouter que le marché monétaire se préoccupe beaucoup des nouvelles des récoltes qui sont présentement très satisfaisantes. Les récoltes qui se sont toujours bien annoncées, en Allemagne, ont été épargnées, chez nous, par les orages qui leur ont causé tant de mal dans divers autres pays de l'Europe.

Les nouvelles qui arrivent des différents centres industriels sont satisfaisantes, aussi. Les statistiques du Syndicat de l'acier montrent, pour mai 1905, une importante augmentation de production sur mai 19.4. Les usines de fil de fer travaillent beaucoup et à des prix rémunérateurs. On peut en dire autant des charbonnages rhénans : les pertes occasionnées par la dernière grève sont déjà compensées.

Mais les nouvelles du marché du fer américain sont toujours précaires et il y a, dans cette situation, une menace dont notre propre marché subit un peu le contre-coup et ne peut guère se désintéresser pour l'avenir. C'est l'ombre à ce tableau.

Ajoutons que toute la grande industrie allemande, qui a déjà bénéficié, dans une mesure assez sensible, des effets de la guerre russo-japonaise, vit dans l'espoir de la véritable manne que sera pour elle, après la guerre, la réfection de la flotte russe et des armements détruits. On renforce déjà les installations et les stocks pour cette éventualité : c'est une des grandes raisons de notre activité présente. Même, en faisant la part des illusions et des exagérations, on ne peut nier qu'il y aura là pour nos industriels une grande source d'activité et de bénéfice.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	15 juin	Dif. 7 juin	15 juin	Dif. 7 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.094 766	+ 17.985	983.064	+ 24.077
Billets du Trésor	30 463	+ 936	30.300	+ 720
Billets d'autres banques	22.125	+ 6.192	25.556	+ 9.581
Lettres de change	849.276	— 2.566	742.878	— 27.136
Prêts sur titres	73 346	+ 8.333	61.726	+ 2.106
Valeurs	2.496	+ 369	75.795	+ 64.033
Divers	81.117	— 981	92.268	+ 14.674
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1.227.817	— 23.595	1.176.881	— 11.141
Autres engagements à vue	660.068	+ 53.266	611.012	+105.263
Divers	20.891	+ 497	22.080	— 6.067

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
22 avril	1.069	1.309	714	786	52	+ 289	3
29 »	1.054	1 349	701	908	83	+ 210	»
6 mai	1 041	1.322	609	871	61	+ 234	»
15 »	1.074	1.267	667	827	74	+ 333	»
23 »	1.123	1.228	723	825	59	+ 428	»
31 »	1.073	1.273	622	890	70	+ 311	»
7 juin	1.077	1.251	607	852	65	+ 341	»
15 »	1.095	1.228	660	849	73	+ 390	»

Les Banques d'Emission allemandes à la fin de 1904. — Voici un tableau qui donne la situation exacte des Banques d'émission allemandes à la fin de 1904 :

Banques	Capital-actions	Réserve		Billets en circulat.	Encaisse: Espèces métallᵉˢ	Encaisse: Papier-monnᵉ
	(Millions de mks)		%	(Millions de marks)		
Impériale...	150 »	64 81	43.21	1.599 79	927 07	29 20
de Bavière..	7 50	8 16	42.13	64 18	31 44	5 41
de Saxe....	30 »	6 33	21.10	44 20	15 37	9 63
Würtemb. .	9 »	1 14	12.67	21 88	9 66	0 96
de Bade....	9 »	2 03	22.55	18 26	6 09	1 49
Brunswick..	10 50	1.03	9.81	3 03	0 83	0 08
Total....	216 »	78 50	36.34	1.751 34	991 27	48 77

Banques	Opérat. de change	Prêts sur titres	Effets	Débiteurs	Bénéfices nets	Dividendes
	(Millions de marks)					%
Impériale...	1.001 48	215 05	185 88	45 32	26 46	7.04
de Bavière..	42 43	4 32	0 06	1 86	1 06	9. »
de Saxe....	40 51	84 63	19 77	9 27	2 39	6. »
Würtemb. .	15 22	10 95	0 93	1 97	0 75	5 1/2
de Bade....	19 07	11 82	1 59	1 65	0 68	5 3/4
Brunswick..	11 62	2 46	1 29	11 50	0 70	5 1/6
Total....	1.140 88	279 23	209 52	71 07	32 01	6.75

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 juin 1905.

Affaires peu actives, mais les dispositions sont néanmoins à la fermeté.

Les Fonds allemands, seuls, sont assez peu soutenus; les autres Fonds d'Etat sont fermes.

Les valeurs métallurgiques et charbonnières, ainsi que presque toutes les valeurs industrielles clôturent en hausse.

Les actions des banques et des chemins de fer sont moins bien tenues.

L'escompte va de 2 1/4 0/0 à 2 1/2 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 25; Extérieure 90 75; Lombards 18 40. Clôture faible.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 21 juin 1905.

Le marché monétaire. — Un incident à la Chambre des Communes. — Le commerce extérieur en mai. — Le rapport mensuel du « Board of Trade ».

Le marché monétaire est resté suffisamment pourvu de disponibilités, sans que l'on puisse toutefois dire qu'elles aient été abondantes. D'après les prévisions que l'on a pu faire en tenant compte de la situation politique et en écartant toute possibilité de perturbation anormale, il est probable que le marché va être inactif. Il se pourrait qu'après le paiement des coupons de juillet l'abondance de l'argent permît à la Banque de réduire le taux de son escompte; les symptômes qui caractérisent la situation intérieure tendent à laisser croire à la possibilité d'une pareille éventualité.

Au Stock-Exchange, la semaine a été plutôt incolore et les tendances générales inactives.

Cependant, grâce à la confiance qui a momentanément repris le dessus, deux émissions ont pu être faites avec succès.

Ce sont celles des titres 3 1/2 0/0 de la *Newcastle Corporation* et les obligations 4 0/0 de la *Canada Atlantic Railway Company*, émis au prix de 99 0/0.

Aussitôt après l'ouverture de la séance d'hier, à la Chambre des Communes, le Gouvernement a dû répondre à de nombreuses interpellations relatives aux malversations du service des approvisionnements dans l'Afrique du Sud. M. Balfour a déclaré que l'affaire n'était pas encore assez connue dans tous ses détails pour que les fonctionnaires fautifs puissent être poursuivis. Il a ensuite promis de soumettre à la Chambre la nomination d'une Commission d'enquête qui aurait les pouvoirs les plus étendus pour procéder rapidement et prendre une décision.

Pendant le mois de mai le commerce extérieur a fait de nouveaux progrès. Les exportations ont augmenté de 2.920.604 liv. st. ou 12 0/0 et les importations de 2.502.869 liv. st. ou 4.6 0/0; il est vrai qu'il y avait en mai deux jours ouvrables de plus qu'en 1903.

Parmi les divers chapitres de l'exportation, celui des articles alimentaires est en augmentation de 279.000 livres sterling; les sorties de charbon sont en diminution de 1.000 liv. st., mais les autres catégories de matières premières sont en plus-value totale de 97.000 livres sterling.

Parmi les articles manufacturés, dont les exportations totales sont en progrès de 2.489.000 liv. st., les cotonnades viennent en tête avec une avance de 1.155.000 livres sterling; les lainages gagnent 200.000 liv. st. et les autres tissus 138.000 liv. st. Les articles en coton ou cotonnades ont pris la direction de l'Extrême-Orient et des Etats-Unis, de même que les lainages. Par contre, il y a de légères diminutions à signaler sur les ventes d'appareillage électrique, les câbles, les navires et les meubles.

Parmi les articles en fer, acier ou autres métaux, il y a également progrès en ce qui concerne les exportations:

Les ventes de quincaillerie et de coutellerie ont augmenté de 18.000, les fers et aciers en barres et autres de 342.000 liv. st.; les métaux divers de 153.000 liv. st.

Les produits chimiques sont en progrès de 101.000 livres sterling; les objets en cuir de 60.000 liv. st.

Les machines livrées au dehors sont en sensible avance, grâce aux achats de l'Inde (290.000 liv. st.).

Les articles divers: tels qu'armes, munitions, voitures, moteurs, etc., sont en plus-value de 441.834 liv. st.

Parmi les importations, les chapitres qui sont en progrès sont les denrées alimentaires et boissons, de 714.000 liv. st.; les matières premières et semi-manufacturées sont en diminution de 295.000 liv. st. Les quantités de coton importées ont augmenté, tandis que celles de laine ont diminué. Les bois et les huiles sont en diminution de 145.000 et 228.000 liv. st. respectivement. Les articles manufacturés importés sont en progrès de 1.031.000 liv. st.

Le transit s'est accru de 1.220.000 liv. st. portant le total de l'augmentation des cinq premiers mois à 2 millions 251.000 liv. st.

La Section du Travail du *Board of Trade* constate dans son rapport mensuel que comparativement à avril, le nombre des emplois a été supérieur en mai.

En outre de l'amélioration qui est de saison pour quelques branches industrielles comme celles des bâtiments, des chaussures et de l'habillement, la main-d'œuvre a été demandée dans d'autres catégories d'industries, notamment celles des constructions métalliques, de navires et de machines, de la filature et du tissage du coton.

Dans les 271 *trade'-unions* ayant un chiffre total de 575.512 adhérents, 29.487 ou 5.1 0/0 étaient sans emploi fin mai 1905, contre 5.6 0/0 en avril et 6.3 0/0 en mai 1904. On signale 26 conflits entre patrons et ouvriers.

En ce qui concerne les changements intervenus en mai dans le taux des salaires, il convient de citer une diminution de 5 0/0 des taux-type des salaires des mineurs de South Wales et Monmouthshire. Le résultat de tous les changements qui se sont produits en mai s'est traduit par une diminution des salaires hebdomadaires de 6.550 liv. st.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 juin 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55 413.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.963.000
Total	55.413.000	Total	55.413.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.171.000
Réserve et profits et pertes	3.127.000	Portefeuille et avances	28 719.000
Trésor et administration publique	13.762.000	Billets en réserve	26.490.000
Comptes particuliers	41.742.000	Or et argent monnayés	1.898.000
Billets à sept jours, etc.	94.000		
Total	73.278 000	Total	73.278.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 mai	35.580	29.122	52.271	45.178	24.908	47 56	2 1/2
11 »	36.035	28.883	50 891	43.111	25.602	50 21	»
18 »	36.580	28.796	52 568	44.190	26.234	49 79	»
25 »	37.531	28.853	51.934	42.643	27.148	52 15	»
1 juin	37 887	29 501	53.223	44.166	26.836	50 32	»
8 »	38.274	29.397	54 149	44.624	27.327	51 30	»
15 »	38.118	28.962	54.102	44.290	27 606	50 91	»
22 —	38.861	28.923	55.504	44.890	28.388	51 05	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 juin 1905.

Le marché est soutenu ; on escompte toujours la conclusion de la paix et on est plus tranquille au sujet du Maroc.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/2 contre 90 5/8.

Les Fonds d'Etat étrangers sont bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est à 106; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 5/8, et le *Turc unifié 4 0/0* reste à 87 5/8.

Les Fonds sud-américains sont plus calmes, et les cours ont légèrement fléchi. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/8, et le *Funding* à 102 1/8. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 99.

Les Chemins anglais, sont beaucoup plus calmes que ces temps derniers.

Les Chemins américains sont plus fermes.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 155 ./. ; l'*Erie* à 42 3/4, et le *Louisville* à 151 1/4 ; l'*Atchison* à 85 1/8, et le *Norfolk* à 83 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 21 juin 1905.

Le nouveau ministère hongrois. — L'opposition ne désarme pas. — La Bourse de Vienne. — Le marché du fer et du charbon. — Les futures récoltes.

Enfin, la Hongrie a un Ministère! On ne peut dire encore s'il sera durable, on ne sait même pas encore s'il est né viable, mais il est formé. L'Empereur a nommé le baron Féjervary, président du Conseil et lui a confié, à titre provisoire, le Ministère des finances et le Ministère *a latere*.

M. Bartholomee-Lanegi est nommé Ministre de la justice ;

M. Ladislas Vœrœs, ministre du commerce ;

M. André Gyorgy, ministre de l'agriculture ;

M. Joseph Ibristoffy, ministre de l'intérieur ;

Le lieutenant feld-maréchal Bihar, ministre de la Honved ;

M. Georges Lukacs, ministre des cultes et de l'instruction publique ;

Les sous-Secrétaires d'Etat en fonctions sont relevés de leur poste sans qu'il soit procédé à des nominations pour les remplacer.

En même temps, par lettre autographe, l'Empereur a remercié tous les membres du précédent cabinet Tisza de leur zèle et de leur dévouement. Dans cette lettre, François-Joseph a déclaré qu'il adhère aux projets de la majorité sur le terrain de l'administration intérieure et sur le terrain économique, mais, quant aux réclamations relatives à l'armée, le monarque déclare ne pouvoir les accepter qu'à la condition que l'on maintiendra intact le cadre nécessaire à conserver la puissance de l'armée.

Que ce Ministère ne soit qu'un Ministère provisoire, un Ministère d'attente, l'Empereur lui-même en convient. Dans une autre lettre au baron Féjervary, il a déclaré :

« Ce serait pour moi un plaisir tout particulier, si, en prenant contact avec les partis politiques, vous réussiez à amener une entente, dans la limite des conditions indiquées, à hâter ainsi la nomination d'un Cabinet pris dans la majorité. »

Quelle sera la tactique de l'opposition envers ce ministère anti constitutionnel ? Les premiers jours l'opposition n'a soufflé mot. Mais depuis, toutes ses fractions coalisées ont décidé d'émettre à la première séance un vote de défiance contre le cabinet Féjervary.

Le parti libéral a voté une résolution déclarant que le Ministère n'étant pas parlementaire, ne mérite pas la confiance du parti libéral, qui ne lui accordera pas son appui. C'est le comte Tisza lui-même qui est chargé de proposer à la Chambre une motion dans ce sens.

Comme on voit, la solution de la crise hongroise pourrait bien ne rien avoir résolu du tout. En tous cas, elle laisse le pays en face de toutes les anciennes difficultés.

La constitution du ministère Féjervary n'a eu certainement aucune répercussion sur la Bourse de Vienne. Ce n'est donc pas à la fin — provisoire — de la crise hongroise qu'on peut attribuer la fermeté actuelle du marché financier de Vienne. La bonne situation du marché monétaire où les disponibilités sont abondantes ; l'espérance de bonnes récoltes et des bénéfices qu'elles laisseront aux chemins de fer ; l'augmentation présente des recettes de ces chemins de fer sont les causes de cette fermeté.

Les valeurs métallurgiques et, en première ligne, l' « Alpine », ont une excellente tenue. En général nos métallurgies travaillent bien et à des prix satisfaisants. Cependant, on constate presque partout comme une légère diminution de l'activité. Est-ce la morte-saison estivale? On ne sait, mais on a partout des signes caractéristiques d'un léger recul, sauf peut-être sur le marché du fer brut, où les conditions se montrent favorables. Dans les aciéries, le travail et la vente sont encore satisfaisants, mais les commandes ne se renouvellent pas rapidement. Mais les usines qui font plus exclusivement les fournitures de chemins de fer sont assez éprouvées, à cause de la concurrence étrangère.

Les charbonnages, étant donnée la saison, sont dans une situation plutôt favorable : beaucoup travaillent même assez activement pour la raison que plusieurs gros traités, n'arrivant à expiration que dans quelques mois, ont été renouvelés dès aujourd'hui.

Les usines de coke sont bien occupées.

Peu à peu arrivent aussi des renseignements plus précis sur les futures récoltes. Ceux qui nous viennent de Hongrie surprennent peu : on avait toujours compté sur un rendement supérieur à celui de 1904, de sorte que les bonnes nouvelles étaient déjà escomptées ; le froment, en particulier, sera abondant. Les nouvelles évaluations sont : pour le froment, de 39 à 42 millions de quintaux, contre 37 pour 1904 ; pour le seigle, 12 à 13 millions de quintaux, contre 12 ; en orge, de 12 à 13 millions de quintaux, contre 10 ; en avoine, à 11 millions de quintaux, contre 9. Depuis la publication de ces chiffres, la température n'a cessé d'être favorable.

En Autriche, les circonstances climatériques ont été moins favorables aux récoltes qu'en Hongrie. Néanmoins, on compte sur un rendement de seigle et de froment au moins égal à celui de 1904. Toutes les autres céréales se présentent dans une situation normale.

Informations Économiques et Financières

Le Tabac en Hongrie. — Le Ministère de l'Agriculture hongrois vient de publier la statistique suivante de la production et de la vente du tabac en Hongrie :

	Matière brute travaillée		Produit	Vente	
Années	Etrangère	Indigène	Quintaux métriques	Quint. métr.	Milliers de cour.
1897...	62.909	188.018	223.016	»	»
1898...	59.029	174.664	224.010	»	»
1899...	62.375	161.611	219.395	»	»
1900...	63.847	157.489	217.802	»	»
1901...	62.709	156.091	215 205	213.163	103.632
1902...	58.989	165.638	206.654	215.190	104.550
1903...	50.420	182.061	214.309	217.295	107.365

L'Industrie du Sucre en Autriche-Hongrie. — Depuis le commencement de la présente campagne jusqu'à la fin de mai, la production du sucre brut de l'Autriche Hongrie a été

de 16.271.374 quintaux (— 3.669.023) constituant une production nette de 8.734.164 quintaux (— 2.632.100).

La consommation s'est élevée à 3.256.663 (— 445.615) quintaux et l'exportation à 3.551.242 (— 1.539.103).

Les stocks, malgré la diminution de la production, ne se sont pas sensiblement modifiés et s'élèvent maintenant à 2.250.540 quintaux (— 316.291) de sucre raffiné et à 652.541 (— 216.643) de sucre brut.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 21 juin 1905.

Séance sans affaires, mais ferme, dans tous les compartiments.

Les valeurs métallurgiques et les actions de chemins de fer sont surtout en hausse.

On a coté le Mobilier Autrichien 662 20 ; les Lombards, 86 50 ; la Lænderbank, 454 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 667 .. ; l'Alpine, 528 .. ; Clôture calme.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 20 juin 1905.

La sidérurgie. — Le marché des charbonnages.

Malgré l'importance des nouvelles politiques que nous avons eu à enregistrer depuis notre dernier bulletin du 30 mai, notre marché à terme est resté très calme avec des variations de cours relativement insignifiantes.

La *Rente Espagnole Exterieure* s'est alourdie sur la possibilité d'une crise ministérielle en Espagne.

Le *Rio Tinto* est bien tenu, en sympathie avec les cours du cuivre qui démontrent plus de stabilité que nous avons l'habitude de voir sur le marché de ce métal.

Le *Métropolitain de Paris* reste lourd, avec un marché court. La *Parisienne Electrique* (*Industrie*), par contre, a pu se dégager de l'influence ordinaire des cours du *Métropolitain* et clôture en bonne tendance, avec un marché relativement actif.

Les actions de Banques sur le marché au comptant n'ont pas varié depuis trois semaines. La *Banque de Bruxelles* se tient à 1.006. La *Banque des Reports et Fonds Publics* est en légère reprise à 642, comme la *Banque Internationale* à 512 50. La *Banque Nationale*, par contre, perd une dizaine de francs, à 4.560. Le *Crédit Général Liégeois* est ferme à 727 50.

Caisse Générale de Reports et de Dépôts à 1.120. Pour la seconde quinzaine de juin, la Caisse a bonifié à ses déposants, en compte de quinzaine, un intérêt de 2.81 0/0 net. Les opérations comportent une somme de 165 millions de francs.

En actions de Tramways, la lourdeur est générale par suite du manque d'affaires, mais le recul reste toujours dans des limites très étroites, surtout en tenant compte du chemin parcouru depuis un an. Les *Anversois* perdent à peine une fraction : la capital à 180, la dividende à 91 75 et la part de fondateur à 118 50. La *dividende Bruxellois* est en baisse de 10 fr. à 760, la *jouissance Caire* de 7 fr. 50 à 662 50, les *Economiques* de 10 fr. à 670. Les *Secondaires* restent fermes à 510, soutenus par l'arrangement avec les *Auxiliaires au Brésil*, qui assure aux *Secondaires* d'importants bénéfices dans l'augmentation du capital des *Auxiliaires*.

Les nouvelles des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique sont dépourvues de tout intérêt. Nous nous trouvons dans la saison où la production diminue toujours par suite des grandes chaleurs. D'un autre côté, les producteurs sont peu disposés à engager l'avenir, la conclusion de la paix entre la Russie et le Japon pouvant donner un grand élan aux affaires sidérurgiques en automne prochain. Les nouvelles d'Amérique sont peu claires et ne permettent pas encore de juger la situation. Tout cela est suffisant pour expliquer l'inactivité de ces marchés.

Les titres de ce groupe, traités à notre Bourse sont peu actifs, avec une tendance à la lourdeur. *Alliance* perd 10 fr. à 705, *Angleur* 8 fr. à 360, les *Ateliers de la Meuse* 12 fr. à 1.455. *Nicaise et Delcuve* gagne 30 fr. à 895. *Baume et Marpent*, sans changement à 1.000, comme *Espérance-Longdoz* à 390. *Grivegnée* reste soutenu à 980 et *Halanzy* à 875. On annonce pour ce dernier un dividende de 40 fr., contre 30 fr. l'année dernière avec une situation financière des plus brillantes. Du reste, ce ne sont que les hauts fourneaux, qui ont pu tirer avantage de la reprise de la sidérurgie. Les laminoirs et les aciéries, forcés d'acheter les demi-produits, sont toujours obligés d'accepter les conditions imposées par les Syndicats de producteurs, pendant que la grande concurrence qu'ils se font entre eux et qu'ils ont à soutenir avec l'étranger ne leur permet pas de majorer les prix des finis en proportion avec la hausse de la fonte.

Ougrée-Marihaye reste soutenue à 1.615. On annonce un dividende de 50 fr., comme l'année dernière. Le cours actuel ne se justifie que si on envisage l'avenir, mais il semble qu'il escompte un peu trop le développement futur de cette affaire et ne tient nullement compte des aléas que comporte une entreprise de ce genre. *Sambre et Moselle* perd 20 fr. à 318 50.

L'allure a complètement changé sur les actions de nos charbonnages et toute la cote est en hausse. On n'a pas de nouvelles précises pour justifier le mouvement à ce moment de l'année, mais d'après ce que nous avons dit dans nos bulletins antérieurs, il ne nous surprend nullement. Le marché de la houille est bien inactif pour le moment par suite du manque de toute offre. On dit que les raisons qui ont empêché la hausse des prix à la dernière adjudication ont disparu et que les prix seront augmentés de cinquante centimes à un franc dans le deuxième semestre. Si les charbonnages avaient fait la hausse plus tôt, ils auraient été forcés d'augmenter en même temps la main-d'œuvre, pendant qu'il restait encore d'importants contrats en cours aux anciennes conditions. La hausse aurait donc coûté plus qu'elle n'aurait rapporté. Maintenant, ces contrats sont pour la plupart remplis et rien ne s'oppose à faire participer les mineurs dans l'augmentation des prix qu'on pourrait imposer à la consommation.

Abhooz monte de 22 fr. à 922 50, *Bernissart* de 5 fr. à 505, *Bois d'Avroy* de 26 fr. à 686, *Bonne Fin* de 17 fr. à 842; *Charbonnages Belges*, après 635, restent à 618 50 contre 565. On dit que les *Charbonnages Belges* ont reçu des propositions pour les résidus de leur fabrication de coke permettant de réaliser de gros bénéfices. Les *Chevalières à Dour* gagnent 72 fr. à 1.602 50, *Fontaine-l'Evêque* 50 fr. à 1.225, *Ham-sur-Sambre* 60 fr. à 790, *Kessales* 30 fr. à 905, *Levant du Flénu* 70 fr. à 4.670, *Mariemont* 55 fr. à 1.860, *Unis-Ouest de Mons* 55 fr. à 820.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 19 juin 1905.

La situation. — Le budget. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La réouverture des Chambres a donné lieu à une tension assez violente entre le Cabinet et une partie de la majorité qui ne cache pas ses sentiments hostiles, quoiqu'elle ait refusé de les étaler officiellement. Il est à croire que dans la séance d'aujourd'hui ou dans celle de demain, M. Villaverde mettra les opposants en demeure de faire connaître catégoriquement s'il peut compter avec eux pour la discussion du budget de 1906 ; le résultat de la discussion est difficile à prévoir,

mais on peut s'en faire une idée en tenant compte que les minorités libérales sont d'accord avec les dissidents pour continuer à discuter le budget de 1905. Le fait peut paraître bizarre, car il y a déjà six mois de courus et, même en poussant les choses, le budget de 1905 ne pourra servir que pour quatre mois, mais son approbation permettrait aux libéraux, qui *espèrent* arriver au pouvoir à bref délai, de le remettre en vigueur pour 1906 et de disposer de quelques mois pour convoquer les Chambres, discuter l'Adresse, préparer le budget pour 1907, etc.

Quoi qu'il en soit de toutes les combinaisons, plus ou moins possibles, élaborées quotidiennement, il n'y a pas de doute que la session actuelle n'ira pas plus loin que l'approbation de la loi pour mettre en vigueur le nouveau régime douanier et quelques autres projets de moindre importance.

Le Ministre des Finances a lu, mercredi dernier, le projet de budget pour 1906; il est trop étendu pour qu'il soit possible d'en rendre un compte détaillé, mais nous essaierons de le faire connaître dans ses grandes lignes.

La liquidation du budget de 1904, qui est le point de départ pour celui de 1906, a donné les résultats suivants :

Recettes prévues	1.030 millions.
Dépenses —	978 —

Les rôles liquidés pendant l'année ont dépassé les obligations de 51.9 millions ; les recettes ont dépassé les dépenses de 29.4 millions; les recettes des années précédentes ont dépassé de 24 millions les paiements arriérés et l'exercice a donné un boni de 54.252.205 pesetas.

La liquidation, probable, de l'exercice en cours donnera les résultats ci-après :

	Millions
Recettes prévues	1.061
Dépenses prévues	1.030
Boni	31
Rôles liquidés ou à liquider	1.023
Dépenses liquidées ou à liquider	978
Excédent de recettes	45

Les crédits demandés pour 1906 s'élèvent à 1.010 millions.

Les évaluations de recettes portent celles-ci à 1.031 millions.

L'augmentation des dépenses, par rapport à celles de 1904, est due notamment aux causes suivantes :

	Millions
Emission de Dette pour consolider les Bons du Trésor créés en vertu du décret du 1er mai dernier	2.2
Ministère de la Guerre	15.3
— de la Marine	10.3
— de l'Intérieur	4.9
— de l'Instruction publique et des Beaux-Arts	10.3

La structure du budget des recettes ne change pas sensiblement, mais le Ministre propose des modifications au taux de l'impôt foncier, à celui qui frappe les petits traitements; il veut changer l'échelle du prix des cédules personnelles, diminuer les exemptions d'impôts sur les cercles et modifier l'assiette de l'impôt pour certains transports. Les réclamations des viticulteurs contre la loi sur les alcools donnent lieu à la création d'un nouveau régime pour les marcs de raisin. L'insuccès de la loi supprimant les octrois sur le blé et sur les farines, échec que nous avons signalé à plusieurs reprises, et les réclamations des conseils municipaux qui se sont vus privés d'une ressource fort appréciable, ont déterminé le Ministre des Finances à demander le retour à l'ancien système.

L'article 31 de la loi propose d'émettre en billets-or, à l'échéance de 90 jours, une somme équivalente au montant des droits de douane qui seront payés en or, d'après le projet de tarif douanier; la Banque d'Espagne sera autorisée à s'intéresser à cette opération pour la partie disponible de son encaisse or. Cette dette flottante sera remboursée dans le courant de l'exercice.

Le Ministre des Finances a présenté aussi le projet de loi demandant l'autorisation de mettre en vigueur le nouveau régime douanier. Nous en avons entretenu nos lecteurs en en signalant la tendance et il suffit d'en donner un extrait pour juger que nous étions dans le vrai :

Suppression du tarif réduit pour matériel de chemins de fer et autres travaux publics;

Les engrais paieront 2 0/0 de leur valeur;

Les autres matières premières, non produites dans le pays, paieront 10 0/0 au maximum;

Les produits naturels, non considérés comme matières premières, et les produits alimentaires, ne figurant pas comme articles de vente, paieront jusqu'à 20 0/0;

Les produits manufacturés, employés comme premières, paieront 25 0/0 au maximum.

Les produits manufacturés similaires à ceux de fabrication espagnole paieront de 20 à 50 0/0; les produits autres, de 20 à 35 0/0.

Les articles de vente et autres dont la fabrication sera jugée devoir être protégée spécialement, pourront être taxés à plus de 50 0/0.

La valeur sera estimée en or, plus *tous* les frais causés jusqu'à son arrivée au port ou à la frontière espagnole; les droits seront payés en or, sans bonification.

Il y aura deux colonnes, dont la première, plus les surtaxes que jugera opportunes le Gouvernement, sera appliquée aux nations avec lesquelles l'Espagne n'aura pas conclu de convention.

Le cours des fonds d'Etat a été plus agité que d'autres fois : le *4 0/0* était à 78 15 0/0 lundi dernier; ensuite il recula jusqu'à 77 95 pour revenir samedi à 78 15 et, quoique la tendance n'est pas mauvaise, il ne semble pas que la hausse, si hausse il y a, puisse être grande. Le *5 0/0* a été aussi atteint que son aîné, ce qui s'explique par le fait de l'émission qui devra avoir lieu afin de consolider les Bons du Trésor. Les affaires n'ont pas été importantes et ne le seront pas de sitôt, tant à cause de l'incertitude qui règne sur la politique intérieure qu'à cause de l'approche des vacances. Aujourd'hui, la séance a débuté avec assez de fermeté, mais elle a faibli en clôture.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont baissé de 3 0/0 pendant la semaine; les craintes de voir faire de nouveaux remboursements de pagarès ont pesé sur les cours, bien qu'il soit évident que pour cette année on se contentera de liquider les 200 millions entamés; il paraîtrait que le dividende du semestre courant serait égal à celui de l'année dernière, mais le fait n'est pas encore incontesté.

Les *Tabacs* sont toujours aux environs de 404 0/0; *Banque Hypothécaire* fermes à 207 0/0; *Hispano Americano* à 116 0/0: *Espagnole de Crédit* à 98 50; *Explosifs* à 282 0/0; *Altos Hornos* (de Bilbao) à 191.

Les actions des Chemins ont eu un mauvais marché : *Nord Espagne* de 42 30 à 41 45 0/0; *Saragosse* de 76 20 0/0 à 75 25 0/0; aujourd'hui le Nord revient à 42 40 et le Saragosse à 75 50.

On a constaté un recul des plus sensibles sur le cours des actions de la *Compagnie Sucrière;* les préférences ont perdu 6 0/0, de 84 à 79; les ordinaires ont perdu un peu moins : de 34 à 33 0/0. Il est à remarquer que le recul des préférence a été causé par une seule vente de cinq titres : c'est assez dire combien le marché est étroit.

Le cours du change a été plus tendu cette semaine à la suite des demandes de fin du trimestre; de 31 90 0/0 à 32 35, puis à 31 95 samedi dernier. Il n'y aura rien d'étonnant à ce que nous ayons à constater d'autres soubresauts; heureusement ils n'ont plus l'ampleur que nous constations encore l'année dernière.

Voici la comparaison des cours des principales

valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin
4 0/0 Intérieur	78 10	78 25	78 15	78 10
5 0/0 Amortissable	97 90	98 ..	97 90	97 75
Banque d'Espagne......	420 ..	434 ..	418 ..	416 ..
— **Hypothécaire**...	207 25	.... ..	208 ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	405 ..	404 ..	405 ..	406 ..
Chèque sur Paris......	31 80	31 95	32 20	32 05
— **Londres**...	33 20	33 21	33 24	33 24
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 ..	102 25	102 10	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements ci-après : + argent, 4 millions ; — pagarès, 3 ; — escomptes commerciaux, 4,4 ; — avances, 1 ; — circulation, 7 ; — comptes courants, 1.

Madrid, le 21 juin 1905.
(Par dépêche)

Le Ministère Villaverde ayant été mis hier en minorité a donné sa démission. Cette éventualité était suffisamment prévue pour que le Gouvernement se soit hâté de faire voter, dès l'ouverture de la séance, la prorogation du traité avec la Suisse et divers projets d'ordre secondaire.

M. Llorens a aussitôt, devant une Chambre bondée, avec tous les Ministres à leur banc, présenté une motion indiquant un vote de confiance en faveur du Cabinet.

Après une nouvelle discussion sur l'opportunité du budget de 1906, prenant le pas sur celui de 1905, le président du Conseil, Villaverde, a posé la question de confiance. Cette motion a été rejetée par 204 voix contre 44.

Le Roi, ayant accepté la démission du Ministère, a décidé de confier le pouvoir aux libéraux. A cet effet, il a fait appeler M. Montero Rios à trois heures de l'après-midi. Dès qu'il est sorti des appartements royaux, M. Montero Rios a déclaré qu'il acceptait de former le Ministère.

Informations Économiques et Financières

Projet de Budget pour 1906. — Voici les chiffres du projet de budget pour 1906, tel qu'il avait été présenté par le Cabinet Villaverde :

Résumé des recettes

	Pesetas
Contributions directes.................	412.652.930 »
— indirectes..............	375.192.000 »
Monopoles et services exploités par l'Administration....................	176.734.001 »
Propriétés et droits de l'Etat :	
Rentes....................................	46.909.604 »
Ventes.....................................	1.504.000 »
Ressources du Trésor.....................	18.699.361 »
Total....................	1.031.691.896 »

Résumé des dépenses

Obligations générales de l'Etat :	
Maison royale..............................	8.450.000 »
Corps législatif............................	1.838.085 »
Dette publique.............................	401.513.652 49
Charges de justice........................	1.143.266 76
Pensions.....................................	73.675.050 »
Obligations des départements ministériels :	
Présidence du Conseil...	594.000 »
Affaires étrangères........................	5.384.495 »
Justice : Obligations civiles..............	14.581.508 92
— — ecclésiastiques...	40.971.710 62
Guerre..	161.848.464 70
Marine..	43.843.984 71
Intérieur......................................	59.197.885 11
Instruction publique et Beaux-Arts...	55.362.519 01
Agriculture, Industrie, Commerce et Travaux publics.....................	89.987.577 75
Finances.....................................	16.602.342 12
Frais des contributions..................	33.738.802 37
Possession du Golfe de Guinée	2.000.000 »
Total....................	1.010.733.344 56

Recettes des Chemins de fer Espagnols
Du 1er janvier au 3 juin (22 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
Nord de l'Espagne:		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ancien réseau...	2.070	25.919.784	25.505.201	26.830.579	»
Asturies, Galice.	784	7.768.126	8.251.011	8.287 179	»
Valence à Utiel.	88	321.799	343 650	477.339	»
Lérida-Reus.....	104	568.175	590.511	621.244	»
San Juan de Las Abadesas.....	112	1.029.563	1.117.281	1.068.630	»
Almansa Valence	499	6.110.925	6.467.601	6.596.285	»
Total Nord de l'Esp..	3.681	47.748.372	43.274.655	43.881.256	41.239.367
Andalous.........	1.067	9.071.968	9.009.350	8.931.333	8.639.536
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	40.871.442	42.123.445	42.947.464	41.448.067
Sud de l'Espagne.	310	1.507.747	1.799.162	1.746.952	1.963.788

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 21 juin 1905.

La Bourse est faible et les affaires restent languissantes.
Le change sur Paris est à 32 23.
L'*Intérieure* clôture à 78 20.

RUSSIE

Les Résultats provisoires de l'Exercice 1904. — Des états que le Ministère des finances a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, états dont la vérification n'est pas encore entièrement achevée, il résulte que — pendant l'année 1904 — les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

I. — *Budget ordinaire*

	Milliers de roubles
Recouvrements effectués................	2.017.537
Dépenses effectuées et payées..........	1.717.917

Le total des recettes ordinaires (2.017.537.000 r.) excède de 37.443.000 roubles les prévisions du budget de 1904 et est inférieur de 14.264.000 roubles aux recouvrements effectués en 1903.

Par rapport aux prévisions, les chapitres qui ont fourni les plus-values les plus notables sont : le monopole de vente des spiritueux (18.204.000 r.), le réseau de l'Etat (7 millions 174.000 r.), les huiles minérales d'éclairage (3.853.000 r.), les télégraphes et les téléphones (3.853.000 r.), les fonds de concours au Trésor (3.274.000 r.), le produit des valeurs appartenant à l'Etat et bénéfices sur opérations de Banque (2 millions 825.000 r.), les recettes accidentelles ou sans importance (3.522.000 r.).

Par contre, relativement aux prévisions, les revenus suivants ont donné des moins-values : les douanes (10.125.000 r.), et les annuités de rachat (4.545.000 r.). Sur quelques autres paragraphes, il y a également des moins-values, mais de peu d'importance.

La plus-value de 5,5 millions de roubles qu'ont produite les *Fonds de concours au Trésor* tient à ce que certaines administrations ont payé, en 1904, des montants qu'elles restaient devoir sur les années antérieures.

Les augmentations de 4,2 et de 3,9 millions de roubles fournies par les *Postes*, les *Télégraphes et téléphones* tiennent, en outre du développement normal de ces services, à l'activité du mouvement postal et télégraphique provoqué par la guerre avec le Japon.

Les *indemnités de guerre* sont en plus-value de 3,8 millions de roubles ; cette augmentation est due à ce que le versement que devait effectuer la Chine pour le second semestre de 1903 n'a été encaissé qu'au début de 1904.

La moins-value que présente le chapitre des *Douanes* (23,1 millions r.) tient : 1° à ce que certaines marchandises, notamment le coton, la laine et les soieries, ont vu leur importation diminuer et 2° à ce qu'il a été accordé des délais, moyennant cautionnement, pour des acquittements de droits.

La diminution constatée par les *Annuités de rachat* (7,2 millions r.) est due à deux causes : d'une part, dans des pro-

vinces qui, en 1903, avaient souffert d'une mauvaise récolte, la rentrée des grains s'est effectuée en 1904 dans des conditions défavorables ; d'autre part, il a été affecté aux zemstvos, en vertu de la loi du 12 mars 1903, une quotité plus importante qu'auparavant, des versements effectués par les paysans.

La moins-value du chapitre des *Boissons* (4,4 millions r.) se trouve compensée en partie par l'augmentation du *Monopole des spiritueux* (1,2 millions r.). En somme, les recouvrements de ces deux branches de revenu ne sont inférieurs que de 3,2 millions de roubles au chiffre correspondant de 1903, soit de 1/2 0/0 environ seulement.

Par suite d'une demande de bois moindre que précédemment, le produit des forêts est en diminution de 1,8 millions de roubles.

II. — *Budget extraordinaire*

Les recouvrements de 1904 ont atteint 433.518.000 roubles. Ce montant se décompose comme suit :

	Roubles
Dépôts perpétuels à la Banque de Russie......	2.354.000
Produit de la réalisation des Bons du Trésor 5 0/0 (obligations à court terme émises à Paris)....	282.090.000
Produit de la vente de Bons du Trésor 3 60 0/0.	148.547.000
Produit de la réalisation de reliquats de titres d'emprunts d'années antérieures..............	573.000
Divers	44.000
Total	433.518.000

Les dépenses extraordinaires effectuées au compte des crédits ouverts au budget sont de 619.162.000 roubles.

Résultats généraux

Les données qui précèdent permettent de tirer les conclusions suivantes sur l'exécution du budget de 1904, conclusions qui ne sauraient, d'ailleurs, être considérées comme absolument définitives. D'une part, les recettes et les dépenses, tant ordinaires qu'extraordinaires, n'ont pu être encore complètement vérifiées et, d'autre part, un certain temps sera nécessaire pour répartir entre les comptes qu'elles concernent les dépenses effectuées du chef de la guerre. Pour ces motifs, les présents résultats peuvent subir des modifications, lors de la revision définitive des comptes de 1904.

1. Les recettes ordinaires étaient inscrites au budget de 1904 pour 1.980.100.000 roubles ; les dépenses ordinaires y étaient portées pour 1.906.400.000 roubles.

En fait, les recettes ordinaires ont atteint 2.017.500.000 roubles. Au chiffre des dépenses ordinaires prévues au budget (1.906,4 millions de roubles), il convient d'ajouter : 7,5 millions de roubles pour le service d'intérêt des Bons du Trésor 5 0/0 de 1904 et 6,5 millions de roubles pour certaines dépenses d'ordre militaire, soit un total de 14 millions de roubles. Par contre, le montant susdit des crédits du budget ordinaire doit être diminué de 10,1 millions de roubles, des annulations de crédit ayant eu lieu sur les rubriques ci-après : Ministère de la maison de l'Empereur 1 million de roubles, versement à effectuer aux apanages comme contre-partie des annuités de rachat payés à l'Etat par les ex-serfs des apanages 2,9 millions de roubles, reliquat du fonds de 12 millions de roubles affecté aux dépenses imprévues pouvant résulter de besoins extraordinaires, 5 millions de roubles (décrets des 19 février, 1er avril et 10 décembre 1904) et Ministère de la Marine 1,2 millions de roubles. Tout compte tenu de ces modifications, le montant total des dépenses ordinaires de 1904 tant effectuées et payées que *restant à payer* à la clôture du budget, s'établit à 1.910,3 millions de roubles. Par suite, le budget ordinaire de 1904 se solde par un excédent de recettes de 107,2 millions de roubles (2.017,5 — 1.910,3).

2. Dans le budget de 1904, les ressources extraordinaires (dépôts perpétuels à la Banque de Russie, étaient évaluées à 2,7 millions de roubles ; les crédits pour dépenses extraordinaires y figuraient pour 156,7 millions de roubles.

En réalité, les recettes extraordinaires ont été de 433,5 millions de roubles. A l'égard des dépenses extraordinaires, le chiffre des prévisions — 156,7 millions de roubles (construction de chemins de fer — 95,4 ; mesures auxiliaires se rattachant à la construction du Transsibérien — 2,8 et prêts de capitaux à des Compagnies de chemins de fer pour travaux de construction — 58,5, doit être augmenté de 1,5 millions de roubles pour le fonds général d'approvisionnement ; 4,0 millions de roubles, pour des constructions navales ; 0,3 millions de roubles pour frais d'opération de crédit ; 640,7 millions de roubles pour les dépenses occasionnées par la guerre avec le Japon.

Le montant total des dépenses extraordinaires, tant effectuées et payées que restant à payer, s'établit ainsi à 803.2 millions de roubles.

3. D'après les données ci-dessus (1 et 2) et sans tenir compte des reliquats de crédits non entièrement consommés par les dépenses, qui, lors du règlement *définitif* du budget de 1904, pourront être rattachés aux fonds du Trésor en vertu de la législation budgétaire, le résultat global de l'exécution du budget de 1904 se présente comme suit :

	Recettes	Dépenses tant effectuées et payées que restant à acquitter	Excédent (+) ou insuffisance (—) des recettes comparativement aux dépenses
	—	—	—
	(Millions de roubles)		
Budget ordinaire..	2.017.5	1.910.3	+ 107.2
— extraordin.	433.5	803.2	— 369.7
Totaux...	2.451.0	2.713.5	— 262.5

Ainsi, le total des dépenses tant ordinaires qu'extraordinaires, y compris celles occasionnées par la guerre, est supérieur de 262.5 millions de roubles à l'ensemble des recettes ordinaires et extraordinaires. Cet excédent de dépenses est imputé sur les disponibilités du Trésor impérial, dont le chiffre au 1er janvier 1904 était de 381.3 millions de roubles, selon le compte rendu du Contrôle de l'Empire sur l'exécution du budget de 1903 ; déduction faite des 262.5 millions de roubles susdits, ces disponibilités s'établissaient au début de 1905 à 118.8 millions de roubles.

En outre, dans le courant de 1904, il a été effectué des paiements au compte d'exercices antérieurs. Ces dépenses présentent un total de 209.282.000 roubles (143.427.000 roubles budget ordinaire et 65.855.000 roubles budget extraordinaire). Il a été fait face à ces dépenses sur les ressources prévues dans les budgets antérieurs et spécifiés dans les comptes rendus du contrôle de l'Empire sur l'exécution des budgets respectifs.

SUISSE

Banque Nationale. — Les pourparlers en vue d'une entente sur le siège de la Banque Nationale continuent. D'après les informations de l'Agence télégraphique suisse, on considère comme possible de trouver une solution en vertu de laquelle la question du siège serait réglée dans la loi même et cela encore dans le courant de la session actuelle. Cependant, ces pourparlers n'ont pas pour base la proposition de M. le conseiller national Stoffel, qui est de suivre l'exemple du Crédit Lyonnais, car cette proposition a déjà été discutée autrefois sous toutes ses faces et a été écartée. Les pourparlers actuels portent sur les bases élaborées d'une façon tout à fait objective par un autre membre de la Commission du Conseil national et qui tiennent compte aussi bien des nécessités techniques et de la situation de fait que des craintes exprimées au sujet de l'influence prépondérante d'une seule place.

Le point de départ des nouvelles propositions consiste dans la séparation et la répartition des affaires avec siège des directeurs généraux à Zurich et à Berne. Si l'on voulait faire comprendre la situation par un exemple on pourrait rappeler l'ancienne Compagnie du Jura-Simplon, dont la Direction avait son siège à Berne et à Lausanne en même temps et dont les différents départements étaient répartis entre ces deux villes. Les principales branches d'affaires de la Banque Nationale seraient réparties d'une façon analogue. Zurich

recevrait la direction des affaires d'escompte et de virement; Berne recevrait celle des affaires qui concernent la circulation métallique de la Confédération et l'exploitation du monopole des billets de banque. En outre, les séances du Conseil de Banque et du Comité de la Banque, ainsi que l'assemblée générale, se tiendraient à Berne.

Banques d'émission suisses. — Le samedi, 10 juin, les Banques d'émission suisses se sont réunies en assemblée générale annuelle.

32 Banques sur 36 étaient présentes. Seules, la *Banque Cantonale de Fribourg*, la *Banque de Lucerne*, la *Banque Cantonale Tessinoise* et le *Credito Ticinese* n'avaient pu se faire représenter.

L'assemblée était présidée par M. Aug. Burckhardt-Heusler, président de la *Banque de Bâle*. Après lecture du rapport du Comité sur l'année 1904 (rédigé en allemand par M. Frey, directeur de la *Banque de Bâle*, et en français par M. Appia, directeur de la *Banque du Commerce de Genève)*, et du compte rendu de la vérification faite avant l'assemblée par deux Banques d'émission, de l'encaisse et des écritures de la Chambre de compensation, où tout a été trouvé en ordre parfait, la présidence a donné communication d'un mémoire présenté par elle, au nom des Banques, au Conseil fédéral au sujet de la circulation en Suisse de monnaies divisionnaires d'argent détériorées de la Convention latine. La Commission du Conseil national avait prié le Conseil fédéral d'examiner les voies et moyens de porter remède à cette circulation et les Banques d'émission s'étaient mises à la disposition des autorités fédérales pour faciliter le retrait de ces monnaies.

Deux autres questions étaient à l'ordre du jour, questions d'une importance capitale, qui ont fait l'objet de délibérations sérieuses, soit au sein du Comité, qui s'était réuni la veille, soit dans l'assemblée générale :

1° Le taux de l'escompte privé et la classification du papier d'escompte suivant sa nature ;

On a insisté sur le fait que les banques en général ne font pas assez de différence entre le papier de première qualité et le papier qui ne mérite pas cette appellation et que le papier secondaire était escompté à un taux auquel les banques ne devraient escompter que le papier de première qualité ;

2° Le taux de l'intérêt des comptes de chèques et des comptes remboursables à vue.

L'assemblée a reconnu qu'en Suisse ce taux était, en général, beaucoup trop élevé et qu'il était nécessaire d'y apporter un remède. A la presque unanimité des banques il a été décidé de ne pas accorder en comptes de chèques ou en comptes remboursables à vue, aux banques, aux banquiers ou agents de change domiciliés en Suisse ou à l'étranger un intérêt supérieur à 1 1/2 0/0 au-dessous du taux officiel des banques d'émission suisses. Cette décision entrera en vigueur dès le 1er juillet et d'ici là il sera fait des démarches auprès des banques et Etablissements de crédit sur les différentes places de la Suisse pour obtenir de leur part la même décision.

L'importance de cette convention n'échappera à personne, car il s'agit là d'une mesure essentiellement conservatrice destinée à sauvegarder le pays contre les dangers de brusque retrait de trop grosses disponibilités en comptes remboursables à vue.

Le Comité des banques a été renommé par acclamation pour une nouvelle année, savoir : la *Banque de Bâle* à la présidence, la *Banque cantonale de Zurich* et la *Banque cantonale de Berne* au secrétariat, les deux *Banques de Saint-Gall*, la *Banque cantonale vaudoise*, la *Banque d'Argovie* et la *Banque cantonale de Bâle*.

Il n'a cessé de régner pendant toute cette assemblée une parfaite entente entre les Banques et le sincère désir de réaliser de nouveaux progrès.

Le Commerce de la Suisse. — D'après la récapitulation provisoire de la statistique commerciale, les importations de la Suisse se sont élevées, pendant le premier trimestre de 1905, métaux monnayés non compris, à 229.061.277 francs, contre 287 417.018 pendant les premiers mois de 1904. Les exportations se sont montées à 229.293.805 francs, contre 222.109.630 francs.

AMÉRIQUE

CHILI

Ouverture du Congrès chilien. — Nous lisons dans le *Nouveau-Monde :*

Le Congrès chilien vient de s'ouvrir à Santiago. Le message du président Riesco constate que les différends avec la République Argentine et la Bolivie sont arrangés. Les questions concernant le Pérou seront promptement réglées.

Une grande activité règne dans le service des travaux publics. Il a été construit, dans l'année, 394 kilomètres de télégraphes, 27 kilomètres de ponts, 180 écoles. Une moitié du chemin de fer transandin, qui doit relier à travers la Cordillière les réseaux ferrés argentins et chiliens, va être construite.

D'autres voies ferrées sont projetées sur une longueur de 238 kilomètres dans le sud et sur une étendue de 1.850 kilomètres dans le nord jusqu'à Tacna.

Un fonds de conversion de 40 millions de piastres, soit 72 millions de francs, pour le rachat du papier-monnaie, a été constitué.

Des projets de réforme des codes, du service consulaire, de la police, des plans d'irrigation, de développement de la marine marchande et d'encouragement à l'élevage du saumon, ont été préparés par le Gouvernement.

COLOMBIE

Réformes Fiscales. — Nous lisons dans le *Brésil:*

Le Gouvernement colombien, poursuivant son plan de réformes fiscales, destinées à contribuer, dans un certain laps de temps, à l'amortissement complet du papier-monnaie actuellement en circulation, vient de créer, par décret législatif, plusieurs monopoles très importants, et d'en donner le privilège à une grande banque, qui vient de se former sous le nom de « Banque Centrale ».

Ces monopoles sont les suivants :

1° Monopole des alcools et liqueurs fines ;
2° Monopole des cuirs ;
3° Monopole des tabacs ;
4° Monopole des allumettes.

Enfin, par un dernier décret, le Gouvernement vient de décider de s'emparer de toutes les mines d'émeraudes existant sur le territoire colombien.

ÉTATS-UNIS

Le Trust de l'Acier des Etats-Unis. — Voici quels ont été les bénéfices nets des trois premiers mois des quatre dernières années :

	1905	1904	1903	1902
	—	—	—	—
		(En dollars)		
Janvier.....	6.810 847	2.868.213	7.225.775	8.901.015
Février.....	6.629.463	4.450.673	7.730.361	7.678.583
Mars	9.585.586	6.036.346	9.912.571	10.135.858
Totaux...	23.025.896	13.445.232	25.068.707	26.715 456

Il est intéressant aussi de comparer les résultats obtenus pendant les différents trimestres :

	1901	1902	1903	1904	1905
	—	—	—	—	—
			(En dollars)		
1er.	»	26.715.457	25.068.707	13.445.232	23.025.896
2e.	26.363.841	37.662.058	36.642.308	19.490.726	»
3e.	28.663.843	36.945.489	32.422.955	18.773.933	»
4e.	29.759.912	31.985.759	15.037.182	21.466.632	»
	84.787.596	133.308.763	109.171.152	73.176.523	»

Le deuxième trimestre de l'année se présente sous les meilleurs auspices. Les carnets de commandes du Syndicat sont en partie remplis pour l'année entière et l'on prévoit des bénéfices pour les mois d'avril, mai et juin.

Depuis le commencement du mois d'avril, les Directeurs du trust ont spontanément augmenté les salaires d'à peu près

tous les ouvriers; ceci majorera de 9 millions de dollars la paye annuelle. Les salaires sont actuellement sur le pied de 115 millions par an, contre 99 778.276 dollars payés l'an dernier et 120.763.896 dollars en 1903. L'augmentation des salaires accordée a été possible grâce à l'importance des commandes inscrites et des prix obtenus. Il y a en ce moment plus de 5 millions de tonnes à fournir et des commandes nouvelles arrivent chaque jour.

On pense que le bénéfice du trimestre qui se termine le 30 juin se rapprochera de celui du deuxième trimestre 1902 ; on estime qu'il s'établira aux environs de 35 millions de dollars.

Le Marché Financier de New-York

New-York, 21 juin 1905.

Le Marché de Wall Street est des plus actifs, aussi la tendance s'est-elle de beaucoup améliorée.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 ./..

Les Chemins américains ont été très demandés et les cours finissent en progrès général.

Voici les derniers cours :

Atchison, 82 1/8; ***Milwaukee***, 175 3/8; ***Erie***, 41 ./.; ***Reading***, 95 7/8; ***Canadian Pacific***, 151 1/8; ***Illinois Central***, 165 ./.; ***Louisville***, 147 ./.; ***Central***, 200 ./.; ***Union Pacific***, 124 ./..

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 avril dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	41.544.2	33.186.1	26.000.0	23.720.1	»
Londres-Mexico	15.092.0	38.390.3	15.000.0	18.796.1	5.246.6
Centrale........	1.305.6	6.342.3	10.000.0	»	6.378.9
Internationale..	201.5	535.8	5.000.0	»	471.3
Agric. et Hypot.	31.6	»	2 000.0	»	»
Yucatèque(Yuc.)	2.756.1	11.126.1	8.000.0	4.967.5	36.4
Orientale (Mexic)	2.101.5	4.978.5	6.000.0	3.393.7	17.8
Minière (Chihua.)	2.081.1	4.193.9	5.000.0	3.443.9	93.1
Mercantile(Yuc.)	1.732.7	5.375.6	4.000.0	2.991.1	2.3
Jalisco.........	1.230.4	5.999.3	3.000.0	2.263.3	14.8
Mercantile(Mont.)	740.2	2.543.5	2.500.0	1.352.0	11.1
Durango.......	579.4	2.997.5	2.000.0	1.022.2	82.8
Mercantile(Ver.)	2.248.2	4.231.9	2.000.0	4.216.0	16.9
Nuevo Leon....	1.078.1	3.006.9	2.000.0	2.173.3	10.7
Coahuila.......	679.6	2.815.9	1.600.0	1.193.1	42.4
Etat de Mexico.	1.009.0	3.417.5	1.500.0	1.746.7	49.6
Occidentale....	776.8	1.130.2	1.500.0	1.332.4	15.3
San Luis Potosi.	1.050.0	4.529.6	1.100.0	2.014.7	4.2
Campêche......	307.0	838.6	1.000.0	589.8	4.1
Guanajuato....	749.9	2.404.4	1.000.0	1.463.1	4.5
Morelos........	584.9	1.188.9	1.000.0	1.060.4	4.8
Oaxaca........	442.5	2.214.6	1.000.0	569.9	6.8
Sonora........	1.567.8	1.227.1	1.000.0	2.772.3	71.6
Tamaulipas....	623.4	2.041.1	1.000.0	1.163.0	5.3
Tabasco........	469.0	1.451.8	1.000.0	844.3	2.3
Queretaro......	512.2	1.336.8	1.000.0	908.3	»
Zacatecas.......	611.5	2.315.0	1.000.0	968.4	52.4
Aguascalientes.	418.4	1.308.1	600.0	587.5	0.1
Michoacan.....	275.6	949.5	600.0	541.6	348.5
Hidalgo........	511.7	560.1	500.0	917.3	1.5
Chiapas........	110.2	320.1	500.0	200.0	2.3
Commle (Chih.).	11.6	163.1	200.0	»	19.2
Totaux.....	83435.2	153121.5	109600.0	87213.0	13018.9
Tot. 31 mars 1905	82777.6	150617.6	109600.0	85789.7	12832 5
— 30 avr. 1904	61496.4	130321.4	109350.0	84604.9	14445.9
— 30 — 1903	51556.1	126260.1	98150.0	89503.1	14088.6
— 30 — 1902	58708.0	107682.3	83300.0	76088.9	14166.7
— 30 — 1897	44865.0	39163.0	41050.0	42876.0	»

Le Hennequen. — L'exportation du henneque n de l'Etat du Yucatan a été plus forte, pendant le premier trimestre de cette année, que pendant les époques correspondantes des cinq dernières années.

Les producteurs ont donc tort de s'alarmer de la diminution de prix qui est la conséquence de l'augmentation de production, car la consommation va sans cesse augmentant.

Pendant les trois premiers mois de cette année, 150.847 balles, d'un poids total de 24.783.420 kilogs, ont été exportées du port de Progreso.

A la fin du mois de mars, 97.189 balles restaient encore dans les entrepôts. Depuis lors, 61.101 balles ont été embarquées.

Voici les chiffres des exportations de henneque n pour les premiers trimestres des cinq dernières années :

Années	Balles	Poids en kilogr.
1901...........	139.442	22.534.459
1902...........	143.086	23.798.661
1903...........	131.631	20.635.038
1904...........	152.905	24.171.521
1905...........	150.847	24.183.420

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation économique de l'Argentine. — Nous lisons dans la *Gazette de Francfort :*

« L'agriculture et l'élevage constituent des sources de richesse de premier ordre pour la République Argentine. Néanmoins, le sous-sol contient d'importants gisements de minéraux de toutes espèces qui ont attiré tout récemment l'attention des capitalistes. Une Société anglaise s'est formée pour l'exploitation de mines de cuivre argentifère et aurifère. Dans la Terre de Feu, plusieurs laveries d'or fonctionnent avec succès ; ces exploitations vont se syndiquer et augmenter leurs moyens d'action en vue d'obtenir de gros bénéfices. Dans la province de Cordoba, il y a plusieurs gîtes de mica, que l'on commence à exploiter rationnellement. Dans la même province, il existe des carrières de marbre, tandis que des entrepreneurs belges viennent de commencer la mise en valeur de gisements de borax. Dans ces conditions, il est permis de supposer que, d'ici quelques années, l'Argentine deviendra une nation industrielle, ce qui ne nuira en rien à sa situation de nation agricole.

Comme telle, cette république fait des progrès de plus en plus remarquables. L'an dernier, l'immigration a atteint 100.000 unités en chiffres ronds, ce qui est sans précédent. Ce sont surtout des Espagnols et des Italiens qui viennent se fixer dans le pays.

En 1895, il n'y avait que cinq millions d'hectares seus culture alors qu'actuellement les surfaces cultivées dépassent douze millions d'hectares. On estime la production en blé, maïs et graine de lin à huit millions de tonnes ; ce chiffre constitue sur l'année précédente une augmentation d'environ un million de tonnes.

L'élevage du mouton est très prospère, et il n'est pas téméraire de dire que l'Australie est désormais dépassée au point de vue du nombre de moutons sur pied que l'on évalue à 120 millions de têtes. Malgré cela, il est curieux de constater que la production de la laine est en décroissance : en 1899, l'Argentine exportait 231.000 tonnes de laine, chiffre le plus élevé qui ait été constaté. En 1901, les sorties n'étaient plus que de 223.000 tonnes, tandis qu'elles tombaient en 1903 à 193.000 tonnes. La cause est dans l'augmentation de l'exportation des moutons vivants. En 1899, on avait exporté 2 1/2 millions de bêtes, alors qu'en 1903, on en a exporté 4 1/2 millions.

Il reste à signaler les tentatives faites pour acclimater et cultiver le cotonnier. Les résultats ont été satisfaisants, aussi peut-on espérer que l'Argentine comptera à l'avenir parmi les pays producteurs de coton. »

URUGUAY

Nouvel Emprunt intérieur 6 0/0. — Un projet de loi gouvernemental a été présenté en vue d'un emprunt intérieur 6 0/0 de 8 millions de piastres.

Le service de cet emprunt sera fait avec les revenus ordinaires sans recourir à de nouvelles taxes. Cet emprunt aurait pour but de payer des indemnités pour les pertes causées par les troupes loyalistes dans la dernière guerre, mais le Gouvernement refuse de payer des indemnités pour les pertes causées par les rebelles.

Le Gouvernement propose également d'émettre des bons du Trésor pour un million de piastres et de monnayer un million en argent pour faire disparaître le déficit du Trésor.

MINES D'OR

L'Industrie aurifère au Transvaal

Les progrès accomplis depuis la fin de l'année 1904 par les mines transvaaliennes, ressortent du tableau ci-dessous :

Pilons en travail

	Fin décembre	Fin mai
	—	—
Mines du Witwatersrand......	5.555	6.470
District de Heidelberg........	50	50
— Barberton.........	145	105
— Klerksdorp........	»	10
— Lydenburg........	70	105

Quant au prix de revient de la main-d'œuvre chinoise, il s'établit ainsi, d'après le dernier rapport de l'*East Rand Proprietary* :

	Par tête L. st.	sh.	d.
Frais initiaux	11	0	0
Avance remboursable sur les salaires mensuels..............................	3	0	0
Frais de rapatriement..................	6	0	0
Frais de passeports et honoraires des consuls, à raison de 30 shillings par an, soit pour trois ans................	4	10	0
	24	10	0

De cette somme, il y a à déduire les 3 liv. st. d'avance, ce qui ramène le montant net par Chinois à 21 livres sterling 10 shillings.

La Main-d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de mai :

Indigènes répartis pendant le mois	8.586
— libérés pendant le mois..................	8.574
— employés à la fin de mai..................	96.226
Augmentation sur le mois d'avril....................	12
Indigènes arrivés, mais non encore répartis en mai...	637

Ajoutons qu'au 31 mai, le nombre des Chinois au Transvaal s'élevait à 40.117, et que l'on en comptait faisant route pour l'Afrique du Sud 1.978 à bord de l' « Indravelli », et 1.923 à bord de l' « Ikbal ».

LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de mai 1905, à 31.332 onces, contre 33.268 onces en avril, 34.927 onces en mars, 30.131 en février, et 32.531 en janvier. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1899 jusqu'à fin décembre 1904 :

	1899	1900	1901	1902	1903	1904
	—	—	—	—	—	—
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	6.371	5.242	10.787	15.955	16.245	19.359
Février.	6.424	6.233	12.237	13.204	17.090	18.673
Mars...	6.614	6.286	14.289	16.891	19.626	17.776
Avril...	5.755	5.456	14.998	17.559	20.727	17.862
Mai....	4.939	6.554	14.469	19.698	22.137	19.425
Juin ...	6.104	6.185	14.863	15.842	22.166	20.403
Juillet .	6.031	5.737	15.651	15.226	23.571	24.339
Août...	3.177	10.137	14.734	15.747	19.187	24.669
Septem.	5.653	10.600	13.958	15.164	18 741	26.029
Octobre	4.276	10.668	14.503	16.849	17.918	24.919
Novem.	4.670	9.169	16.487	15.923	15.714	26.183
Décem.	5.289	9.373	15.174	16.210	18.750	28.100
	62.303	91.640	172.060	194.268	231.872	267.737

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.208.093 onces.

MEYER AND CHARLTON

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende semestriel n° 31 de 25 0/0, soit 5 sh. par action, payable à tous les actionnaires inscrits à la date du 30 juin 1905. Les chèques de dividendes seront envoyés aux actionnaires vers le 1er août. La date de paiement du coupon n° 14 des actions au porteur sera indiquée ultérieurement. Par suite de la déclaration du dividende ci-dessus, le montant des dividendes déclarés par la Compagnie depuis 1888 s'élève à 520.308 liv. st., soit 630 0/0, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

Avant la guerre			Après la guerre		
Dates	%	Montant	Dates	%	Montant
—	—	—	—	—	—
		(En livres sterling)			
1888...	20	8.300	1901...	15	15.000
1890...	20	12.648	1902...	30	30.000
1891...	50	31.620	1903...	40	40.000
1892...	45	29.320	1904...	25	25.000
1893...	60	43.012	— ...	25	25.000
1894...	55	42.869	1905...	25	25.000
1895...	25	20.789			
1896...	45	38.250			
1897...	50	42.500			
1898...	60	51.000			
1899...	40	40.000			
	470	360.308		160	160.000

Soit, au total, 520.308 liv. st. ou 630 0/0, comme il a été dit plus haut.

A noter que le capital, qui était à l'origine de 40.000 livres sterling, a été porté successivement à 43.000 liv. st. en 1888, à 63.241 liv. st. en 1890, à 63.541 liv. st. puis à 66.687 liv. st. en 1892, à 71.687 liv. st. en 1893, à 83.157 liv. st. en 1894 et, enfin, à 100.000 liv. st. en 1899.

Robinson Deep

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 15 0/0 (3 shillings par action) payable le 24 juillet aux actionnaires enregistrés à la date du 30 juin et aux propriétaires d'actions au porteur contre remise du coupon n° 5. Les répartitions effectuées par la Compagnie depuis 1889 s'élèveront, par suite, à 726.167 liv. st. ainsi que le montre le tableau ci-dessous :

Avant la guerre			Depuis la guerre		
Dates	%	Montant	Dates	%	Montant
—	—	—	—	—	—
		Liv. st.			Liv. st.
1898......	25	104.167	1903......	25	237.500
			1904......	15	142.500
			—	10	95.000
			1905......	15	147.000
	25	104.167		65	622.000

Observons qu'en 1898, le capital de cette Compagnie était de 416 667 liv. st. ; en 1903, il passait à 950.000 liv. st., et en 1904, à 980.000 liv. st.

Informations diverses

New Modderfontein Gold Mining Cy, Ld. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le 26 juillet prochain avec l'ordre du jour suivant :

1° Recevoir communication du rapport des administrateurs et des comptes pour l'année prenant fin au 31 mai 1905 ;

2° Elire des administrateurs en remplacement de MM. W.-T. Graham et J.-G. Currey qui se retirent, conformément aux statuts de la Compagnie, mais sont éligibles et se présentent à la réélection ;

3° Nommer des commissaires des comptes pour l'année prochaine et fixer la rémunération des commissaires sortants ;

4° Traiter toutes autres affaires du ressort d'une assemblée générale ordinaire, ou qui pourraient résulter de la lecture du rapport des administrateurs.

Les détenteurs de certificats d'actions au porteur désirant voter doivent déposer leurs certificats : Au siège social de la

Compagnie, à Johannesburg, vingt-quatre heures au moins avant la tenue de l'assemblée, ou aux bureaux de Londres, 241, Salisbury House, London Wall, E. C., le 21 juin 1905 au plus tard.

Les registres de transfert de la Compagnie, à Londres, seront clos du 21 juin au 5 juillet 1905 inclusivement, et les registres de transfert du siège social seront clos du 13 au 26 juillet 1905, ces deux jours inclus.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 22 juin 1905.

Le marché sud-africain a été irrégulier cette semaine. Cependant, les dispositions générales sont satisfaisantes au fond ; malheureusement, les échanges sont restés constamment très calmes.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 1/16, clôture à 2 livres.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 2 5/16. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 3 1/16. *Consolidated Goldfields*, 6 11/16, au lieu de 6 3/4.

La *Rand Mines* est à 9 9/16 ; elle restait à 9 9/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 3 liv., se retrouve à 2 13/16.

La *Witwatersrand Township* est à 6 1/2 ; *African and European Investment Company*, recherchée à 1 21/32. *Swazieland Corporation*, 1 3/8. *Vereeniging Estates*, 1 19/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 13/16, reste au dernier moment à 7 7/8 ; *Angelo*, 6 liv.; *New Comet*, 2 1/8 ; *Van Ryn*, 3 11/16 ; *Treasury*, 3 1/4.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8 ; *Jubilee*, 3 ./..

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 5/16. *Driefontein*, 4 3/8, sans changement ; *Village*, 5 3/8 ; nous la laissions à 5 3/8 ; *Jumpers*, 1 3/4 ; *Modderfontein*, 9 7/8 ; *Ferreira*, 20 ./. ; elle restait, il y a huit jours, à 20 liv. st.

La *Meyer and Charlton* cote 5 ./. ; cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 5 0/0, soit 5 shillings ; *Rietfontein*, 2 ./...

La *New Primrose* est à 2 5/8. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/2. La *Ginsberg* est à 2 1/8. La *May Consolidated* cote 3 5/8.

La *Glencairn* reste à 1 1/8. *Crown Reef*, 13 ./.; au lieu *Randfontein*, 2 5/8 ; *Worcester*, 3/4.

La *Robinson Gold* reste à 9 1/8.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 7/16, au lieu de 4 7/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 9/16 contre 4 9/16. La *New Heriot* est à 4 1/8 ; *Wolhuter*, 2 15/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/8. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 8 shillings, soit 40 0/0. La *Wemmer* est à 6 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 3/8, s'échange à 15 1/4.

La *Bonanza* est à 1 liv.

La *Cinderella Deep* est à 2 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 1/8. *Glen Deep*, 4 1/4 ; *Ferreira Deep*, 5 3/4 ; *Robinson Deep*, 5 9/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 7/8 ; *Brakpan*, 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4. *Roodepoort Central Deep*, 1 5/8 ; *Rose Deep*, 7 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 5/8. *Jumpers Deep*, 3 7/8 ; *Rand Victoria*, à 2 3/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 7/8. *South Geldenhuis Deep*, 2 3/4.

La *Simmer and Jack East* est à 2 1/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 3/8, s'inscrit à 2 3/8. *Rand Collieries*, 2 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 7/8 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 7/16. *Transvaal Proprietary*, 7/8.

La *Premier Diamond* reste à 14 7/8, au lieu de 15 1/8. Un diamant de 489 carats vient d'être trouvé dans cette mine. La pierre est, dit-on, d'excellente qualité, et semblable au « Cullinan ».

La *Great Eastern Collieries* finit à 1/2. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 22 juin 1905, 5 h. 15 soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance lourde.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 juin 1905.

Une fois de plus, le groupe des mines d'or sud-africaines n'a fait que conformer sa tendance à celle de Londres. C'est dire qu'ici comme au Stock-Exchange on ne s'est que fort peu occupé.

La *Consolidated Goldfields* est à 168 .., contre 169 fr. ... *East Rand* clôture à 198 fr. .., au lieu de 197 50 ; *Chartered*, 52 fr. 25. *Rand Mines*, 240 fr. 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 239 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 15 fr. 75.

L'*Angelo*, que nous laissions à 154 fr. 50, reste à 148 fr. 50 ; et la *Driefontein* cote 109 fr. 50, au lieu de 113 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 509 fr. .., reste à 504 50. La *Geduld* se retrouve à 170 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* finit à 70 fr. 75. *French Rand*, 61 fr. ...

La *Crown Deep*, que nous laissions à 388 fr. .., se retrouve à 387 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 113 fr. 50, sans changement.

La *General Mining* se retrouve à 76 fr. .., recherchée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 254 fr. .., au lieu de 250 fr.

La *May Consolidated* est à 89 fr. 50. Nous la laissions à 89 francs. La *Kleinfontein* cote 54 fr. 50. Un télégramme de Johannesburg indique que les frais totaux d'extraction par tonne se sont élevés pour cette Compagnie, en mai, à 1 livre sterling 2 sh. 2 d. Le pourcentage du roc envoyé au moulin se décompose comme suit : Main Reef 73 0/0, Leader 27 0/0.

La *Lancaster* se retrouve à 38 fr. 50 ; *Langlaagte Estate*, 87 fr. 25, au lieu de 86 fr. 50. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 10 0/0, soit 2 shillings.

La *Mossamédès* s'inscrit à 14 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 28 fr. ... *New Primrose*, 66 fr. 50.

La *New Goch* est à 65 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 236 fr. .., finit à 234 fr. .. ; *Robinson Deep*, 140 fr. 50, au lieu de 139 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 36 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 65 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 185 fr. .. ; elle finissait jeudi dernier à 187 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 37 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 134 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 137 fr. ... Cette Compagnie annonce un dividende de 4 shillings.

La *Wemmer* est à 165 fr. 50. La *New Steyn Estate* s'échange à 73 fr. 25, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 42 fr. 50 ; dividende annoncé, 6 pence ; *Transvaal Consolidated Land*, 88 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 57 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 130 fr. .., au lieu de 131 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 59 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 121 fr. 50, au lieu de 125 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 61 fr. ...

Les actions de la *Domains Company*, que nous laissions à 32 fr. 50, restent à 32 fr. ...

La *De Beers* est revenue l'action ordinaire de 425 fr. 50 à 403 fr. 50 et l'action de préférence de 449 fr. à 435 fr., sur le bruit que cette Compagnie ne distribuerait à ses actions ordinaires, pour le semestre qui prendra fin le 30 courant, qu'un dividende de 7 1/2 shillings au lieu de 12 1/2 shillings l'année dernière. On reprend à 411 fr. et à 441 fr. .., sur un nouveau bruit mentionnant que ce dividende serait de 10 shillings. On va être fixé demain probablement.

La *Jagersfontein* se traite à 187 50, contre 187 francs.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 526 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 703. — 27e volume. (26) | Bureaux 11 Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 30 Juin 1905

SOMMAIRE DU N° 703

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1904 30 juin	2.776	1.133	4.313	684	763	516	3
1905 15 juin	2.862	1.108	4.331	537	501	480	3
1905 22 juin	2.883	1.112	4.269	587	483	478	3
1905 29 juin	2.884	1.110	4.356	664	629	478	3
ALLEMAGNE — Banque Impériale							
1904 23 juin	897	349	1.510	776	926	75	4
1905 7 mai	996	350	1.564	758	1.065	81	3
1905 15 juin	1.013	355	1.535	825	1.062	92	3
1905 23 juin	1.006	353	1.572	828	1.102	85	3
ALLEMAGNE — Banques locales							
1904 31 mars	60	24	189	115	155	74	»
1904 31 décembre	58	22	189	105	110	86	»
1905 31 janvier	61	23	164	109	148	74	»
1905 31 mars	58	21	189	114	171	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1904 30 juin	884	»	722	1.256	906	»	3
1905 15 juin	953	»	724	1.027	703	»	2½
1905 22 juin	972	»	723	1.044	718	»	2½
1905 29 juin	976	»	753	1.117	835	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1904 9 avril	120	20	178	»	»	»	»
1905 11 février	124	18	172	»	»	»	»
1905 11 mars	118	18	170	»	»	»	»
1905 8 avril	116	20	175	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1904 9 avril	75	40	168	»	»	»	»
1905 11 février	68	11	158	»	»	»	»
1905 11 mars	68	11	158	»	»	»	»
1905 8 avril	66	12	161	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1904 22 juin	1.187	328	1.629	198	324	41	3½
1905 7 juin	1.202	330	1.618	186	346	42	3½
1905 15 juin	1.204	330	1.594	190	322	43	3½
1905 23 juin	1.196	331	1.584	196	320	43	3½
BELGIQUE — Banque Nationale							
1904 23 juin	91	23	615	58	533	31	3
1905 8 juin	99	22	654	66	574	28	3
1905 15 juin	98	22	656	53	565	27	3
1905 22 juin	99	22	645	76	579	27	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1904 6 juin	7	7	42	70	22	18	8
1905 20 mai	13	12	41	79	24	14	8
1905 27 mai	13	12	41	69	23	14	8
1905 4 juin	13	12	41	69	23	14	8
DANEMARK — Banque Nationale							
1904 31 mai	111	»	147	9	42	13	4½
1905 31 mars	108	»	147	4	43	8	4
1905 30 avril	111	»	152	5	45	8	4
1905 31 mai	115	»	154	5	48	8	4
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1904 25 juin	368	513	1.610	660	853	108	4½
1905 10 juin	370	552	1.565	570	708	98	4½
1905 17 juin	371	556	1.558	568	701	95	4½
1905 24 juin	371	560	1.556	569	700	93	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1904 30 avril	1	1	131	85	31	13	6½
1905 28 février	1	1	128	94	29	19	6½
1905 31 mars	1	1	126	96	31	17	6½
1905 30 avril	1	1	125	95	31	15	6½
HOLLANDE — Banque des Pays-Bas							
1904 25 juin	138	168	478	27	122	91	3½
1905 10 juin	171	157	533	23	134	114	2½
1905 17 juin	171	157	531	27	133	114	2½
1905 24 juin	171	158	524	30	131	113	2½
ITALIE — Banque d'Italie							
1904 31 mai	469	112	808	177	284	40	5
1905 10 mai	479	96	854	168	284	40	5
1905 20 mai	479	97	840	174	303	37	5
1905 31 mai	475	97	858	173	303	39	5
ITALIE — Banque de Naples							
1904 31 mai	99	14	264	77	110	24	5
1905 10 mai	113	15	285	78	118	20	5
1905 20 mai	113	15	282	79	119	20	5
1905 31 mai	113	15	288	83	125	20	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1904 31 mai	41	2	50	39	37	3	5
1905 10 mai	42	2	64	37	42	3	5
1905 20 mai	44	2	63	37	43	3	5
1905 31 mai	42	2	65	38	43	3	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1904 31 mai	35	»	86	8	54	2	5
1905 31 mars	35	»	87	13	53	1	4½
1905 30 avril	35	»	92	15	58	1	4½
1905 31 mai	34	»	91	13	57	1	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1904 25 mai	27	36	378	11	102	28	5½
1905 10 mai	27	36	368	10	102	23	5½
1905 17 mai	27	37	367	10	102	23	5½
1905 24 mai	27	37	366	11	101	22	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompté	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1904 18 juin	69	4	166	»	72	9	5
1905 2 juin	45	4	160	»	52	21	5
1905 10 juin	45	4	162	»	57	22	5
1905 17 juin	45	5	162	»	57	22	5
RUSSIE — Banque Impériale							
1904 14 juin	2 192	226	1.774	376	567	396	5½
1905 29 mai	2.431	170	2.410	374	407	437	5½
1905 5 juin	2.424	169	2.409	401	409	433	5½
1905 14 juin	-2.441	168	2.415	431	419	435	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1904 15 juin	21	2	77	21	37	20	»
1905 15 mai	23	2	70	22	36	20	»
1905 31 mai	23	2	72	23	37	21	»
1905 15 juin	23	2	72	22	37	21	»
SERBIE — Banque Nationale							
1904 31 mai	12	9	38	3	7	10	6
1905 31 mars	11	9	34	1	6	8	6
1905 30 avril	11	9	33	1	6	8	6
1905 31 mai	10	9	32	2	6	8	6
SUÈDE — Banque Royale							
1904 31 mai	82	7	211	61	116	14	4¼
1905 31 mars	92	7	232	82	143	15	4½
1905 30 avril	92	7	217	79	138	15	4½
1905 31 mai	92	7	215	60	133	15	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1904 25 juin	117	8	224	1.287	223	45	4
1905 10 juin	106	10	227	1.356	226	58	3½
1905 17 juin	106	11	226	1.356	226	58	3½
1905 24 juin	106	10	226	1.362	222	54	3½
TOTAUX							
1904 30 juin	9.879	2.990	15.803	6.098	6.286	1.571	»
1905 15 juin	10.421	2.936	16.602	5 627	5.781	1.592	»
1905 22 juin	10 474	2.952	16.500	5.756	5.761	1.607	»
1905 29 juin	10.480	2.952	16.625	5 958	6.072	1.592	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1899 31 décembre	7.850	2.585	14.992	9.321	8.352	4.037	»
1900 31 décembre	8.211	2.607	15.906	9.505	8.514	4.171	»
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4 144	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	24 mai	31 mai	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin
Amsterdam	48 ..	48 01	48 ..	47 98	47 98	48 03
Anvers	100 20	100 18	100 18	100 22	100 27	100 25
Athènes	124 56	124 50	124 50	124 50	124 50	124 75
Barcelone	31 95	32 25	32 .	32 35	32 30	32 30
Berlin	81 39	81 35	81 30	81 30	81 25	81 40
Bruxelles	100 16	100 15	100 15	100 17	100 23	100 22
Bucharest	100 55	100 52	100 46	100 52	100 52	100 37
Constantinople	22 87	22 83	22 83	22 85	22 82	22 80
Francfort	81 32	81 32	81 32	81 32	81 28	81 38
Gênes	99 99	99 91	99 95	99 86	99 86	99 84
Genève	100 12	100 12	100 10	100 13	100 15	100 20
Lisbonne	588 ..	585 ..	588 ..	583 ..	583 ..	585 ..
Londres	25 31	25 31	25 31	25 31	25 30	25 30
Madrid	31 75	31 97	31 82	32 27	32 23	32 22
Rome	100 .	99 95	99 96	99 92	99 82	99 85
Saint-Pétersbourg	37 45	37 45	37 45	37 45	37 45	37 45
Vienne (à vue)	95 43	95 46	95 46	95 48	95 48	95 67
— (à 3 mois)	95 48	95 51	95 51	95 53	95 53	95 72

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à trois mois		Plus	2 juin	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin
Amsterdam	papier court	4 %	206 ..	206 12	206 ..	205 87	205 87
Allemagne	—	4 %	121 62	121 62	121 56	121 62	121 62
Vienne-Tr.	—	4 %	103 62	103 62	103 50	103 50	103 50
Espagne	—	4 %	... .	... ..	... ..	... ..	... ..
— versem.	—	. ..	378 50	379 ..	377 50	378 50	378 50
Lisb.-Porto	—	4 %	506 ..	503 ..	507 ..	507 ..	507 ..
St-Pétersb.	—	4 %	262	262 ..	262 ..	262 ..	262 ..
Valeurs à vue		moins					
Londres	—	2 ½ %	25 17	25 165	25 14	25 14	25 145
—	Chèque	. ..	25 19	25 185	25 165	25 16	25 165
Belgique	—	3 %	0 19p	0 25p.	0 31p	0 31p	0 25p
Italie	—	5 %	0 03pr	0 03pr	0 10pr	0 12pr	0 12pr
Suisse	—	3 ½ %	0 16p	0 16p	0 19p	0 22p	0 25p
New-York	—	4 %	517 ..	516 50	515 50	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	98 ..	98 ..	99 .	99 ..	99 ..
Quadruples espagnols			80 50	80 50	80 50	80 50	80 50
Aigles des Etats-Unis			25 80	25 80	25 80	25 80	. 25 80
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 2 juin	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 228	1 227	1 228	1 228
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 165	25 155	25 135	25 135	25 145
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 76	0 76	0 75	0 75	0 75
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 80	0 80	0 80	0 80	0 80
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 07	2 07
Italie (lira)	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 11	5 08	5 12	5 12	5 12
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 83	22 83	22 85	22 82	22 80
Pays Extra-Européens						
États-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 16	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	5 43	2 37	2 40	2 40	2 42	2 41
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 69	1 68	1 68	1 68	1 68
Brésil (milreis papier)	2 84	1 71	1 71	1 71	1 71	1 72
Indes (roupie argent)	1 67	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 55	2 55	2 55	2 55	2 55
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 30	3 30	3 30	3 33	3 33

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 29 juin 1905

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 51	Billets *Allemands*	99 49
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*	99 78
En *Autriche-Hongrie*	100 29	— *Austro-Hongrois*	99 71
En *Belgique*	100 25	— *Belges*	99 75
En *Espagne*	132 10	— *Espagnols*	75 70
En *Grèce*	124 75	— *Grecs*	80 16
En *Hollande*	100 20	— *Hollandais*	99 80
En *Italie*	99 88	— *Italiens*	100 12
En *Portugal*	109 37	— *Portugais*	91 44
En *Roumanie*	100 37	— *Roumains*	99 63
En *Russie*	100 77	— *Russes*	99 23
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 75
En *Turquie*	100 09	— *Turcs*	99 91
Aux *Etats-Unis*	100 56	Pièces des *Etats-Unis*	99 44
Au *Mexique*	225 31	— du *Mexique*	44 61
En *Républ. Argentine*	227 25	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	112 50	— du *Chili*	88 88
Au *Brésil*	165 11	— du *Brésil*	60 56
Aux *Indes*	99 41	Pièces des *Indes*	100 59
Au *Japon*	101 17	— du *Japon*	98 83
En *Chine*	224 32	— de la *Chine*	44 57

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 29 juin 1905.

Le loyer de l'argent s'est élevé considérablement à Paris depuis huit jours ; le taux de l'escompte hors banque est en ce moment plus rémunérateur sur notre place qu'à Londres et à Berlin, fait auquel on n'était plus habitué depuis longtemps. En raison de cette situation, et aussi des ventes de titres qui se sont produites vers le commencement de la hui-

taine, la cote des changes a d'abord faibli, mais, depuis quelques jours, une reprise s'est produite et les cours de clôture sont sensiblement les mêmes que jeudi dernier.

La devise hollandaise, après avoir fléchi jusqu'à 205 65, revient finalement à 205 87 ; de même, le change allemand est tombé un moment à 121 44, cours très inférieur au gold point ; les mouvements d'espèces qui auraient pu avoir lieu entre Berlin et Paris ont, d'ailleurs, été déviés vers Rome, où le change est très favorable ; on annonce un envoi d'or direct de 30 millions de Rome à Berlin.

Le papier à trois mois sur Vienne se retrouve au même point, après une baisse momentanée de 13 centimes. Le versement sur Madrid, dans les mêmes conditions, finit à 378 50.

Le Lisbonne est stationnaire ; le versement sur Saint-Pétersbourg perd 12 centimes.

Le chèque, partant de 25 16, est descendu d'abord jusqu'à 25 13 1/2, mais une hausse rapide l'a ramené à 25 16 1/2, cours auquel les importations d'or ne sont plus possibles, en raison du prix du métal sur le marché de Londres.

La devise belge gagne 6 centimes ; le papier sur la Suisse recule de 3 centimes. Le change sur l'Italie est le seul de toute la cote qui soit au-dessus du pair ; aussi, le véritable centre d'attraction de l'or, se trouve-t-il en ce moment à Rome, comme nous l'avons vu ; c'est là une situation nouvelle, mais qui pourra se reproduire dans l'avenir, car l'Italie a besoin d'or pour garnir sa circulation, et sa situation économique lui permet maintenant d'avoir un change fréquemment favorable.

Le New-York a fléchi jusqu'à 514 50 ; Paris va recevoir prochainement, de ce côté, des envois de métal jaune, dont le départ est annoncé.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

Valeurs à vue	1er juin	7 juin	14 juin	21 juin	28 juin
Yokohama	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16	2/0 5/16
Singapoure	1/11 11/16	1/11 11/16	1/11 11/16	1/11 3/4	1/11 3/4
Bombay	1/3 31/32	1/4 ../.	1/4 ../..	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta	1/3 31/32	1/4 ./.	1/4 ../.	1/4 1/32	1/4 1/32
Hong-Kong	1/10 7/16	1/10 7/16	1/10 1/2	1/10 9/16	1/10 7/16
Shanghaï	2/7 1/2	2/7 3/8	2/7 3/8	2/7 3/4	2/7 3/4
Rio-Janeiro	16 5/16	16 5/16	16 5/32	16 9/32	16 3/8
Valparaiso	16 1/16	15 31/32	16 1/16	16 ./.	16 ./..
Buenos-Ayres, prime de l'or	127 27	127 27	127 27	127 27	127 27
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/2
Argent en barres	26 9/16	26 7/8	26 15/16	27 1/8	27 ./.

Les devises d'Extrême-Orient n'ont subi, au cours de cette semaine, que des fluctuations peu importantes. Nous retrouvons au niveau de jeudi dernier le Shanghaï et le Singapoure ; le Hong-Kong perd 1/16. On cote toujours au même cours le yen japonais.

La roupie est un peu au-dessus du pair à Bombay et à Calcutta.

Le milreis brésilien est en progrès de 1/8 ; le Valparaiso, au contraire, rétrograde légèrement et finit à 15 31/32.

Les demandes d'or en barres sur le marché de Londres, par leur persistance et leur intensité, ont forcé le cours du métal à s'élever jusqu'à 77/9 1/2 ; toutefois, vers la fin de la semaine, la concurrence est devenue moins vive par suite de la hausse du chèque à Paris ; mais la *Banque d'Angleterre* n'a pu, comme on le verra plus loin, retenir qu'une faible partie des barres importées. Le cours des monnaies étrangères n'a pas varié.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 15 au 22 juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	265.000	Bombay £	83.000
Australie	220.278	Calcutta	31.000
Bombay	77.260		
Afrique occidentale	4.500		
Amérique du Sud	3.200		
Total	570.238	Total	114.000

Le cours de l'argent-métal est en baisse de 1/8 ; les achats de l'Inde et de l'Extrême-Orient sont toujours les principaux facteurs de ces variations ; un ordre d'achat de 35.000 kilos, pour le compte du Gouvernement français, a aussi contribué à soutenir les cours.

Les exportations de métal blanc en Orient ont été, du 15 au 22 juin, de 110.800 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.007.653 liv. st., contre 5.594.753 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors banque :

Places	2 juin	8 juin	15 juin	22 juin	29 juin
Paris	1 5/8	1 3/8	1 5/8	1 7/8	2 5/8
Londres	2 1/8	2 1/16	2 ./.	2 ./.	2 1/8
Berlin	2 1/4	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 1/2
New-York (time money)	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 1/2

Situation générale des Banques d'émission

Nous avons à constater une nouvelle augmentation de l'encaisse-or de la *Banque de France*, due aux importations de métal jaune qui sont la conséquence du niveau bas des changes sur l'étranger. Sans les prélèvements que la circulation a dû opérer pour faire face aux besoins de fin de mois, l'encaisse totale dépasserait certainement aujourd'hui le chiffre formidable de 4 milliards. Les achats de matières d'or se sont élevées cette semaine à 13.440.000 fr. et les ventes à 504.000 fr. ; la circulation a prélevé 11.757.000 fr. à Paris et versé 29.000 fr. dans les succursales ; l'augmentation nette du métal jaune et de 1.208.000 fr.

L'argent est en diminution de 2.055.000 fr. ; il est sorti par les guichets 103.000 fr. à Paris et 1.602.000 fr. dans les succursales ; 350.000 fr. ont été envoyés en Suisse.

Parmi les autres chapitres du bilan, la circulation est en augmentation de 87 millions, les comptes courants de 77 millions et le portefeuille de 146 millions ; les avances diminuent de 2 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, les besoins de la fin du semestre commencent à faire sentir leur influence dans le bilan du 23 juin : l'encaisse diminue de 7 millions ; il a été mis en circulation 37 millions de billets ; les comptes courants ont versé 3 millions ; le portefeuille augmente de 50 millions et les avances sont en moins-value de 7 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	7.000	Gibraltar £	16.000
Egypte	8.000		
Excédent des sorties	1.000		
Total égal	16.000	Total des sorties	16.000

La circulation a, d'autre part, rendu 4 millions d'or à la *Banque d'Angleterre* ; les billets sont en augmentation de 30 millions, les comptes courants de 73 millions et le portefeuille de 117 millions ; tous ces mouvements sont dûs à l'activité habituelle des fins de mois.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a donné 8 millions d'or et reçu un million d'argent ; il a été remboursé pour 10 millions de billets, le solde des comptes courants augmente de 6 millions et le portefeuille diminue de 2 millions.

La circulation de la *Banque de Belgique* diminue de 11 millions, tandis que les comptes courants sont en plus-value de 23 millions et le portefeuille de 14 millions.

A part une augmentation de 4 millions dans l'encaisse argent, le bilan de la *Banque d'Espagne* ne présente pas de différence sensible avec le précédent.

De même, à la *Banque des Pays-Bas*, rien à signaler en dehors d'une diminution de 7 millions dans la circulation.

La *Banque de Russie* a reçu 17 millions d'or et mis 6 millions de billets en circulation ; les comptes courants particuliers ont versé 30 millions et le portefeuille commercial s'accroît de 10 millions. Par contre, le compte courant du Trésor impérial, qui était la semaine dernière de 371 millions, tombe aujourd'hui à 239 millions. Les disponibilités à l'étranger sont en légère augmentation et s'élèvent à 377 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

	EXPORTATIONS		IMPORTATIONS	
OR	Du 3 juin au 10 juin	Depuis le 1er janv.	Du 3 juin au 10 juin	Depuis le 1er janv.
Grande-Bretagne	»	1.500	»	380.922
France.........	»	20.899 553	»	3.880.093
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays....	127.600	11.988.093	99.923	1.142.438
Total 1905...	127.600	32.889.146	99.923	5.853.453
— 1904...	23.110	64.292.519	274.773	5.854.811
— 1903...	1.642.958	21.064.007	13.882	3.019.084
ARGENT				
Grande-Bretagne	623.243	13.138.010	»	»
France.........	107.335	475.375	»	»
Allemagne	1.892	12.892	»	20
Autres pays....	18.087	776.488	65.001	1.596.329
Total 1905...	815.557	14.402.725	65.001	1.596.349
— 1904...	721.495	19.605.259	19.266	426.777
— 1903...	198.490	15.632.171	41.749	767.151

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Légal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus réserve
1904 25 juin.	240.7	83.9	39.0	1121.0	1143.3	+ 38.5
1905 10 juin.	205.5	85.3	46.6	1136.5	1123.8	+ 9 8
1905 17 juin.	205.9	86.4	47.4	1123.8	1140.3	+ 7.2
1905 24 juin.	214.4	87.4	48.1	1140.3	1146.8	+ 15.1

La situation des *Banques associées* s'améliore un peu, grâce à l'accroissement de l'encaisse et des legal tenders.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie et le Change en Espagne

(*Suite et fin*) (1)

L'amélioration progressive et constante de notre instrument d'échange ne peut s'obtenir qu'avec des moyens qui, en agissant sur son volume et sa composition élèvent sa valeur, préparent, pour une époque plus ou moins lointaine, sa parité avec l'or. Ainsi que le fait remarquer l'auteur illustre de la théorie des changes extérieurs, lorsque l'exportation ou les sorties de numéraire est une conséquence de la dépréciation de l'argent-de circulation « la question de savoir comment on peut corriger les changes défavorables se confond avec l'examen des palliatifs, que l'on devrait employer pour restaurer une circulation dépréciée pour rétablir l'équilibre. »

Tout en n'étant pas de cet avis, nous n'attribuons pas une importance capitale, en ce qui concerne le problème lui-même et la vie de la nation, à l'équilibre favorable dans nos transactions internationales et partant, en tant qu'elle contribue au développement des forces productrices du pays. Si toutefois cela est nécessaire et opportun dans les pays qui souffrent du mal de la dépréciation monétaire, il y a là une question de vie et de mort.

On ne peut, en effet, songer sérieusement à restaurer la circulation monétaire par les moyens convenables et naturels si la balance économique n'est pas nettement favorable. Sans cette base l'or ne pourrait être maintenu dans notre circulation ; la baisse de la valeur de la monnaie s'aggraverait nécessairement.

Mais il faut néanmoins améliorer directement la monnaie en circulation.

En Espagne, où le mal a pour origine l'altération évidente de l'instrument d'échange, la réduction de la circulation fiduciaire s'impose par l'accomplissement de la loi de mai 1902. Nous ne croyons pas qu'il soit possible de la réduire beaucoup de façon à la limiter à 1.200 ou 1.300 millions, comme quelques-uns le désireraient : à notre avis, la limite minimum de la circulation ne peut être aujourd'hui inférieure à 1.500 millions de pesetas sans produire une contraction dangereuse pour l'économie générale du pays. Et une fois que le compte débiteur de l'Etat à la Banque sera réduit à un chiffre normal conforme aux intérêts généraux et à ceux de la Banque elle-même, il importera peu que la circulation fiduciaire augmente si cette augmentation est la conséquence du développement des transactions commerciales et des besoins de l'industrie et de la vie économique de la nation.

Il pourrait être utile que l'Etat et la Banque d'Espagne décident, d'un commun accord, de remplacer une partie de l'argent qu'elle possède par de l'or ; de même il pourrait être utile de faire payer plus tard en or les sommes dues à la Banque par le service d'outre-mer.

Nous ne partageons pas l'opinion d'après laquelle l'augmentation des dépôts de garantie en or à la Banque d'Espagne n'exercerait sur le cours des billets une influence qu'à la condition que ceux-ci soient remboursables en or. Nous croyons, au contraire, que tôt ou tard une plus-value s'imposerait. L'Etat ne saurait se désintéresser de cette œuvre et refuser de faire des sacrifices auxquels sa conduite antérieure l'oblige et qui aideraient à la reconstitution monétaire du pays.

Cette action de l'Etat et de la Banque pourrait être puissamment secondée par la perception des droits de douanes en or telle que M. Urzaiz l'institua pour faciliter les opérations du Trésor.

On sait que le paiement en or a été établi dans tous les pays qui ont souffert de la dépréciation monétaire. Ainsi qu'on pourra le voir dans l'étude de l'économiste distingué, M. R. de Madariaga, en 1901 les résultats ont été en partie favorables. Et il faut tenir compte que ce moyen ne porte pas préjudice au commerce d'importation, qu'il favorise au contraire, car la baisse du change compense largement l'augmentation temporaire des droits d'importation. Ainsi, en supposant que la moyenne des droits de douane atteigne 20 0/0, une baisse de 6 points (de 35 à 29 par exemple), compenserait ladite augmentation, même au delà. Si la baisse est plus grande, l'importateur obtient même un bénéfice.

Il faut également ne pas perdre de vue que toute opération de crédit dont le but sera d'agir sur la circulation en donnant une garantie plus grande au billet de banque aura pour effet d'atténuer la baisse du change et, par conséquent, la quotité effective des obligations de l'Etat à l'étranger ; cet effet compensera en grande partie le sacrifice que le paiement des intérêts impose au pays. Et cela sans compter le bénéfice qui résultera de l'augmentation de la valeur de la monnaie.

Ces moyens n'apporteront pas à la circulation l'or immédiatement, mais ils réduiront dans une proportion notable la baisse de notre change ; notre pays, en faisant voir sa volonté de revenir à un système monétaire normal, pourra voir son crédit se relever incontestablement. Et il ne serait pas difficile à l'Espagne de trouver, comme l'ont fait d'autres pays, le moyen de contenir dans les limites raisonnables la disparition trop rapide de la prime sur l'or.

En terminant notre étude, nous regretterons d'avoir à constater que dans notre pays on ne paraît pas s'occuper de cette question si intéressante avec toute l'attention qu'elle mérite.

Pour rénover l'Espagne, il est nécessaire, sans aucun doute, de nous affranchir de l'ignorance et des erreurs qui nous ont asservis ; mais, pour cela, il faut en premier lieu réussir, grâce à la fécondité croissante de notre travail, à obtenir cette somme d'éléments et de biens matériels qui constituent la richesse.

(*Fin.*) SANZ Y ESCARTIN.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 687 à 692, 699 à 702

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, pour mai 1905.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1898	64
1885-1894	69	1899	68
1888-1897	67	1900	75
1893-1902	66	1901	70
1884	76	1902	69
1896	61	1903	69
1897	62	1904	70

Nombres mensuels

1889 Décembre..	73.7	1904 Décembre..	70.9
1895 Février	60.0	1905 Janvier.....	71.2
1896 Juillet......	59.2	— Février	71.4
1904 Mars.......	70.4	— Mars.......	71.8
— Juin........	69.4	— Avril	72.0
— Septembre..	70.7	— Mai........	71.7

Les différentes espèces de grains ont été un peu plus chères pendant le mois de mai, mais toutes les catégories de viandes de boucherie ont été meilleur marché. Le fer a baissé lorsque le corner de Cleveland a pris fin et le cuivre et l'étain ont été un peu moins chers, tandis que le prix du plomb s'est légèrement raffermi.

Parmi les textiles, le coton et la laine ont progressé; les laines coloniales en particulier ont renchéri. Le jute est demandé et les prix sont fermes pour marchandises à livrer de suite. Le chanvre et le lin restent à peu près aux prix du mois passé.

Quant aux articles divers ils sont restés inchangés en général.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	1878-87 Moy°	1885-94 Moy°	1895-04 Moy°	1896 Juil.	1900 Fév.	1904 Déc.	1905 Avril	1905 Mai
Prod. alimentaires	84	72	66	60.0	65.8	69.1	70.9	70.1
Mat. premières...	76	67	68	58.6	81.9	72.3	72.7	72.8

L'argent en barres a été faible pendant la première partie du mois, mais s'est amélioré vers la fin.

Les prix et index-numbers de *l'argent* ont été comme suit (60 d. 84 l'once représentant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

Moyenne 1895-1904......	27 1/4	44.8
Fin Décembre 1900......	29 9/16	48.6
— Novembre 1902......	21 11/16	35.6
— Mai 1904...........	25 3/8	41.7
— Décembre 1904.......	28 3/8	46.6
— Janvier 1905.........	27 15/16	45.9
— Mars 1905............	25 13/16	42.4
— Avril 1905...........	26 3/8	43.3
— Mai 1905.............	26 13/16	44.1

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La semaine a encore été mouvementée. Vendredi et samedi dernier, le Marché s'est montré soudainement faible, toujours sur la question du Maroc, mais dès lundi, il se reprenait sur des avis satisfaisants. Malheureusement, hier, les nouvelles reçues de Russie ont fait que, de nouveau, la cote s'est montrée irrégulière et même lourde.

La réponse des primes à laquelle on vient de procéder n'a présenté qu'un intérêt secondaire. Aujourd'hui, journée des reports. Malgré les besoins d'argent du 1er juillet, les capitaux s'annoncent comme devant être abondants.

Allemagne. — Le ton de la presse officieuse allemande est devenu tout à fait conciliant pour la France.

Malgré un léger resserrement monétaire, habituel à cette époque de l'année, les disponibilités restent abondantes sur le marché monétaire. L'escompte libre va de 2 1 2 0/0 à 2 3/8 0 0

Les exportations de fer et d'objets en fer ont beaucoup augmenté en mai dernier.

Il règne une assez grande activité dans les affaires des banques.

Angleterre. — On envisage une hausse du taux de l'escompte comme probable.

La liquidation s'est effectuée facilement, bien que les reports aient été plus tendus par suite des échéances de fin de semestre.

Espagne. — Le parti libéral est arrivé au pouvoir, sous la présidence de M. Montero Rios. Le Cabinet convoquera les Chambres pour le mois de septembre.

La crise ministérielle n'a eu que peu d'influence sur la Bourse.

L'ancien ministre des finances a établi ainsi les comptes probables de 1905 : Dépenses, 1.030.559.019 pesetas ; recettes, 1 milliard 61.735.839 ; excédent favorable : 31.176.8 9.

Italie. — La Chambre a voté les crédits pour la réfection de la flotte, après que le Ministre des Finances eût affirmé que ces dépenses ne porteraient pas atteinte à l'équilibre budgétaire.

Nous publions, page 826, un exposé du rapport distribué à la Chambre, relatif aux mesures financières pour la liquidation des chemins de fer et leur exploitation directe par l'Etat.

Russie. — Les dépenses publiques des deux premiers mois se sont élevées à 71.526.000 roubles, en augmentation de 830.000 roubles sur celles de la même période de 1904.

Au 1er mai 1904, le solde créditeur des déposants dans les caisses d'épargne s'élevait à un total général de 1.028.000.000 de roubles.

Suède. — Le budget de 1906 a été voté : les crédits ont été réduits de 100 millions de francs.

Fin 1904, il existait en Suède 69 banques, dont 22 à responsabilité entière et 23 à responsabité limitée, ayant un capital supérieur à 1.375.000 fr., et 24 petites banques syndicales.

Le montant total du capital dont elles disposent est supérieur à 500 millions de francs.

Amérique. — *Brésil.* En 1903, les importations de marchandises se sont élevées à 24.207.000 liv. st., contre 23.280.000 en 1902. Les exportations se sont élevées à 36.883.000 liv. st., contre 36.437.000.

Etats-Unis. — Nous publions, page 829, un tableau des opérations des Clearing house en 1903 et 1904.

Mexique. — Nous publions, page 829, un décret sur l'inspection générale des Institutions de crédit et des Compagnies d'assurances.

République Argentine. — Les dépenses générales pour 1906 sont fixées à 23.945.579 pesos-or et 116 millions 142.978 pesos-papier.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

FONDS D'ÉTAT	22 juin			29 juin		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 47	32 82	3 05	98 57	32 85	3 04
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	90 85	36 34	2 75	90 25	36 10	2 77
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	100 60	25 15	3 97	100 90	25 22	3 96
Belgique 3 %	100 50	33 50	2 98	102 30	34 10	2 93
Bulgarie 5 % 1896..............	479 50	19 18	5 21	478 .	19 12	5 23
Danemark 3 % 1897..............	93 10	31 03	3 22	94 50	31 50	3 17
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 07	22 76	4 39	91 .	22 75	4 39
Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40).	270 ..	28 73	3 48	272 .	28 93	3 45
Hollande 3 %	96 50	32 16	3 10	96 25	32 08	3 11
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	101 20	25 30	3 95	100 80	25 20	3 96
Italie 4 % net	106 10	26 52	3 77	106 25	26 56	3 76
Norvège 3 % 1888	86 05	28 68	3 48	86 05	28 68	3 48
Portugal 3 %	68 57	22 85	4 37	68 65	22 88	4 37
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	90 25	30 08	3 32	90 ..	30	3 33
Roumanie 4 % 1898.	91 50	22 87	4 37	91 50	22 87	4 37
Russie 3 % or 1891............	75 10	25 03	3 99	74 40	24 80	4 03
Serbie 4 % amort. 1895.	80 55	20 13	4 96	80 57	20 14	4 96
Suède 3 ½ % 1895...............	99 40	28 40	3 52	98 50	28 14	3 55
Suisse 3 % (chemin de fer)......	100 15	33 38	2 99	99 .	33 ..	3 03
Turquie convertie unifiée 4 % .	88 70	22 17	4 51	88 35	22 08	4 50
— Priorité 4 % 1890.......	503 .	25 15	3 97	508 .	25 40	3 93
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	92 80	23 20	4 31	92 50	23 12	4 32
Brésil 4 % 1889................	87 45	21 86	4 57	87 05	21 76	4 48
Chinois 5 % or 1898............	499 50	19 98	5	499 75	19 99	5
Egypte unifiée 4 % net.........	105 80	26 45	3 78	106 15	26 53	3 77
Etats-Unis 4 % (à New-York)...	105 ..	26 25	3 80	105 ..	26 25	3 80
Haïti 5 % 1875	262 .	17 46	5 72	264 50	17 63	5 67
Japon 5 % (à Londres)..........	100 .	20 ..	5	99 75	19 95	5 01
Mexique 5 % intérieur..........	51 90	20 76	4 81	52 10	20 84	4 79
Québec 3 % 1894................	93 50	31 15	3 20	93 50	31 16	3 20
Uruguay 3 ½ % 1891.............	69 20	19 77	5 05	69 20	19 77	5 05

FRANCE

La Politique. — Les travaux de la Chambre. — La séparation des églises et de l'Etat. — Les négociations franco-allemandes.

Dans quelques jours la Chambre aura terminé la discussion et le vote de la loi de séparation et l'on commence à s'occuper de savoir quelle sera la question qui sera mise à l'ordre du jour après l'adoption de cette loi. On se demande si le Parlement va partir en vacances sans aborder la loi des retraites ouvrières. Le temps manquerait peut-être pour obtenir des députés, qui ont fourni incontestablement cette année un effort considérable, le vote complet de la loi ; mais la Chambre pourrait amorcer la réforme par la discussion générale et ne se séparer qu'après avoir prononcé le passage à la discussion des articles. Dans tous les cas, on assure qu'un député qualifié interviendra certainement pour inviter la Chambre à affirmer sa résolution de discuter les retraites ouvrières et d'obtenir la réalisation de la réforme avant l'expiration de la législature.

C'est la semaine prochaine que M. Merlou déposera le projet de budget de 1906. A l'heure actuelle, le nouveau Ministre des Finances insiste énergiquement auprès de ses collègues pour les amener à réduire leurs propositions de dépenses. Les chiffres proposés par les membres du Gouvernement seraient supérieurs de 200 millions à ceux votés pour 1904. M. Merlou se refuse à présenter un tel budget et, malgré la légitimité de certaines inscriptions de dépenses, le Ministre des Finances obtiendra vraisemblablement une diminution assez sensible sur les chiffres primitifs.

La Chambre nommera presque aussitôt la Commission du budget, qui sera chargée d'examiner ce projet pendant les vacances et de mettre la Chambre en état de la discuter dès le début de sa session extraordinaire. Elle votera les quatre contributions à propos desquelles il sera encore question de l'impôt sur le revenu. Puis, si la situation extérieure s'est définitivement améliorée et si M. Rouvier a fourni à ce moment les explications publiques qu'il a promises, elle ne fera sans doute pas de difficulté pour se laisser mettre en vacances et le Gouvernement pourra clore la session ordinaire par décret. On pense que cette clôture sera prononcée entre le 13 et le 20 juillet.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 23 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Rouvier a fait connaître l'état des négociations engagées avec l'Allemagne. Celles-ci suivent leur cours normal. Elles sont passées, comme on le sait, de la phase des conversations à celles des communications écrites, par la remise à l'ambassadeur d'Allemagne de la note de notre Ministre des Affaires étrangères. Ajoutons que cette note a été communiquée simultanément à toutes les grandes puissances.

Le Ministre de l'Instruction publique a fait savoir que, par mesure disciplinaire, il avait déplacé M. Jouy, maître répétiteur du lycée de Quimper, à la suite des incidents concernant l'affaire Nicol, à laquelle il a participé.

Le 23 juin, la Chambre, dans sa séance du matin, a voté l'amnistie pour les contraventions commises par les bouilleurs de cru. Dans sa séance de l'après-midi, elle a commencé par émettre un vœu en faveur de la mise à l'ordre du jour le plus prochain des séances du Sénat de la loi votée par la Chambre relativement à une amnistie en faveur des faillis simples.

Elle a repris ensuite la discussion des interpellations relatives à l'exploitation de l'enfance, interrompue depuis le 19 mai. Après un long discours de M. Suchetet, qui a défendu les établissements de bienfaisance privée, la suite de la discussion a été renvoyée à aujourd'hui vendredi.

Le 26 juin, la Chambre a tenu deux séances. Le matin, elle a continué la discussion du projet de loi relatif à la fraude sur les vins et au régime des spiritueux.

L'après-midi, la Chambre a continué l'examen du titre V de la loi sur la séparation des Eglises et de l'Etat, qui est relatif à la police des cultes. Elle a adopté les articles 23 et 24, qui concernent les réunions pour la célébration du culte et l'interdiction de tenir des réunions politiques dans les locaux qui servent habituellement à l'exercice d'un culte.

Elle a repoussé un article additionnel de M. Chabert relatif à l'interdiction du port du costume ecclésiastique. Elle a commencé la discussion de l'article 25, qui interdit les processions sur la voie publique, et renvoyé à la Commission un amendement de M. Noulens maintenant le *statu quo*, c'est-à-dire autorisant les processions sous réserve du droit des maires de les interdire par arrêté motivé, dans l'intérêt de l'ordre public.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 27 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Rouvier a mis ses collègues au courant des négociations qui se poursuivent avec l'Allemagne et fait savoir qu'il recevrait, dans le courant de la journée, le prince Radolin, qui devait lui remettre la réponse de son Gouvernement à la note antérieure du Gouvernement français.

Le Conseil, sur l'avis du Garde des Sceaux, a décidé de déposer sur le bureau du Sénat un projet de loi portant amnistie pour diverses catégories de condamnations.

Au lieu de proposer par voie d'incorporation à la proposition d'initiative parlementaire dont le Sénat est actuellement saisi, les catégories qu'il désire y voir figurer, le Gouvernement a préféré présenter un projet d'ensemble qu'il proposera de substituer à celui du Sénat et qui, on le sait, vient de la Chambre.

Le projet du Garde des Sceaux accorde l'amnistie pour délits de presse et de réunion, faits de grève, délits de pêche, certains délits militaires ; enfin un paragraphe étend l'amnistie aux condamnés de la Haute Cour.

Un paragraphe spécial étend l'amnistie aux peines disciplinaires qui ont été ou qui pourraient être encourues à raison de notes ou de pièces secrètes. C'est la formule juridique qui a été employée pour amnistier les faits relatifs à l'affaire des fiches.

Le Gouvernement a écarté de l'amnistie actuelle les faillis, comme ne rentrant pas dans le cadre du projet.

Le Ministre des Finances a fait savoir qu'il comptait soumettre bientôt au Conseil le projet de budget de 1906, de façon à pouvoir le déposer à la Chambre à temps pour que les contributions directes puissent en être détachées et votées avant la session prochaine des conseils généraux.

Le 27 juin, la Chambre a tenu deux séances. Elle a voté dans la matinée la loi importante qui élève la compétence des juges de paix, en adoptant sans y rien changer le texte qui avait été voté par le Sénat. C'est une réforme définitivement réalisée et qui entrera en vigueur au lendemain de la promulgation de la loi.

Dans l'après-midi, la Chambre a voté dans les mêmes conditions la loi qui réalise dans un délai de quatre ans la journée de huit heures dans les mines, à raison de neuf heures pendant deux ans, huit heures et demie pour les deux années suivantes et enfin huit heures.

Elle a repris ensuite la loi de séparation des Eglises et de l'Etat et voté l'article 25 relatif à la liberté des processions et à la réglementation des sonneries de cloches, et commencé l'examen de l'article 26, relatif à l'interdiction d'élever ou d'apposer aucun emblème religieux sur les monuments ou emplacements publics autres que les édifices religieux, les musées et les expositions.

Dans l'après-midi du 27 juin, l'ambassadeur d'Allemagne a remis à M. Rouvier la réponse allemande à la note française.

Ce document, qui a une certaine étendue, est un exposé général, d'un ton amical, courtois, modéré et aussi conciliant que la note française.

Tout en maintenant le principe de la conférence internationale, il met en relief les points sur lesquels les Gouvernements sont d'accord et il reconnait que la France, ayant par l'Algérie une frontière limitrophe avec le Maroc, a une situation particulière dont il convient de tenir compte.

On assure que la remise de la note a été suivie de commentaires et d'un échange de vues très cordial qui permet de présager un acheminement vers une entente dont on ne peut encore préciser la forme.

Les négociations dureront vraisemblablement un certain temps, car elles paraissent devoir donner lieu à de nouvelles

conversations et à de nouveaux échanges de notes entre les chancelleries des grandes puissances.

Le 28 juin, la Chambre a, dans sa séance de l'après-midi, continué l'examen du titre V de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat, dont elle a adopté les articles 26 à 30 compris.

Dans sa séance du matin, la Chambre a discuté la loi relative à la fraude sur les vins et au régime des spiritueux, dont elle a voté quelques articles.

QUESTIONS DU JOUR

LA GRÈCE ACTUELLE

AU POINT DE VUE

ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

(*Suite*) (1)

II

La création de la Commission financière internationale et les principes de son fonctionnement.

Le souvenir de la malheureuse guerre de 1897 est trop récent pour qu'il soit nécessaire d'en parler longuement. Il convient cependant de reconnaître ici que si l'Europe, en 1881, avait réglé, à la Conférence de Constantinople, la question de la Crète comme fut alors réglée la question de la Thessalie : c'est-à-dire si elle avait rendu à la mère patrie ce petit coin de terre dont la population, grecque de cœur et de race pour les neuf-dixièmes, combat depuis un siècle pour s'affranchir de la domination ottomane, et dont les souffrances et l'héroïsme méritent mieux que l'indifférence actuelle des grandes nations européennes : l'insurrection de 1888-1889 ne se serait pas produite, ni les événements sanglants de 1895-1896, qui rendirent la guerre de 1897 en quelque sorte inévitable.

Ecrasée par un ennemi supérieur au point de vue du nombre, de l'organisation militaire, du commandement et des ressources financières, la Grèce dut subir, sans discussion, les conditions de paix que les six grandes puissances médiatrices imposèrent à la Turquie.

L'article 2 des Préliminaires de paix signés à Constantinople, le 18 septembre 1897, par la Turquie, l'Allemagne, l'Angleterre, l'Autriche-Hongrie, la France, l'Italie et la Russie, était ainsi conçu :

« *Article 2.* — La Grèce paiera à la Turquie une indemnité de guerre de 4 millions de livres turques. L'arrangement nécessaire pour faciliter le paiement rapide de l'indemnité sera fait avec l'assentiment des puissances, *de manière à ne pas porter atteinte aux droits acquis des anciens créanciers détenteurs des titres de la dette publique de la Grèce.* A cet effet, sera instituée à Athènes une Commission internationale des représentants des puissances médiatrices, à raison d'un membre nommé par chaque puissance. Le gouvernement hellénique fera adopter une loi, agréée préalablement par les puissances, réglant le fonctionnement de la Commission et d'après laquelle la perception et l'emploi de revenus suffisants au service de l'emprunt pour l'indemnité de guerre *et des autres dettes nationales*, seront placés sous le contrôle absolu de ladite Commission. »

Et le deuxième paragraphe de l'article 6 ajoutait :

« *Art. 6*, § 2. — L'évacuation de la Thessalie s'effectuera dans un délai d'un mois à partir du moment où les puissances auront reconnu comme remplies les conditions prévues aux deux derniers alinéas de l'article 2, et où l'époque de la publication de l'emprunt pour l'indemnité de guerre aura été établie par une Commission internationale en conformité avec les dispositions de l'arrangement financier mentionné dans ledit article. »

C'est le 17 avril précédent que la Turquie avait officiellement déclaré la guerre à la Grèce ; mais, huit jours après le commencement des hostilités, il ne restait plus aucun doute sur l'inégalité de force des deux adversaires et sur l'issue de la lutte engagée. C'est pourquoi, le 11 mai suivant, le gouvernement grec, répondant à la note collective des six grandes puissances, qui lui avait été remise la veille, dut déclarer qu'il acceptait formellement les conditions de médiation posées par cette note, dans laquelle l'Allemagne, l'Angleterre, l'Autriche-Hongrie, la France, l'Italie et la Russie lui conseillaient « de leur abandonner le soin de ses intérêts en adhérant, *sans réserves*, à leurs conseils, comme à leurs recommandations ».

Les préliminaires de paix furent donc signés à Constantinople, après plus de cinq mois de laborieuses négociations — car les puissances médiatrices n'étaient pas absolument d'accord entre elles — et la Grèce ne connut son sort que le 27 septembre, par la notification officielle du texte desdits préliminaires de paix.

« La publication de ce document — dit M. Nicolas Politis dans l'excellente histoire de la *Guerre Gréco-Turque* au point de vue du droit international qu'il a écrite en 1898 — produisit, en Grèce, un véritable sentiment de stupéfaction. Les longues négociations qui devaient aboutir au traité du 18 septembre avaient, il est vrai, préparé l'opinion publique grecque à l'idée que des sacrifices lourds seraient imposés au pays; mais on s'était figuré que les puissances médiatrices feraient de leur mieux pour adoucir les conditions de la paix. Cet espoir s'évanouit à la lecture des préliminaires. La presse exprima son dépit en qualifiant de *honte, d'iniquité, d'arrêt infâme* l'œuvre des puissances. Au premier moment, la raison de quelques-uns fut obscurcie par la colère et par un patriotisme mal placé, et il se trouva des journaux et des gens conseillant au gouvernement de déchirer le traité qui leur était soumis et d'engager une lutte à mort : mais ce ne fut qu'une infime minorité de turbulents Athéniens. Le pays tout entier pencha pour une politique sage et de résignation. Ce fut celle que la Chambre et le gouvernement crurent bon de suivre.

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 702.

« C'était la politique qui s'imposait. On savait, en effet, que la non-acceptation des préliminaires aurait eu pour conséquence le recommencement de la lutte, des nouveaux désastres et la soumission complète, cette fois, à la terrible loi du vainqueur, autrement dure que celle des puissances. C'est en ce sens que les préliminaires étaient obligatoires pour la Grèce ; car, en droit, ce pays était libre de les accepter ou de les repousser. »

La note diplomatique notifiant à la Grèce les préliminaires de paix, invitait le gouvernement royal à se concerter avec les puissances pour la réalisation des stipulations des articles 2 et 6 ci-dessus rappelés. Le gouvernement grec répondit, dès le 6 octobre, qu'il était prêt à commencer les négociations, et les six puissances médiatrices désignèrent chacune un délégué. Les six délégués choisis se réunirent en Commission à Athènes, le 27 octobre suivant, sous la présidence de M. Etienne Streit, ministre des finances, pour « préparer les bases de l'arrangement financier à conclure avec la Grèce et élaborer le projet de loi à soumettre au Parlement hellénique, avec l'agrément des puissances, à l'effet de placer sous le contrôle absolu d'une Commission internationale la perception et l'emploi de revenus suffisants au service de l'emprunt pour l'indemnité de guerre et des autres dettes nationales ». (1)

Les travaux préparatoires de la Commission furent terminés à la date du 21 janvier 1898, et en tête du rapport collectif adressé aux six puissances, les délégués déclarèrent que « la Commission n'avait cessé, pendant tout le cours de sa mission, de rencontrer, de la part des fonctionnaires helléniques, le concours le plus complet et le plus empressé ».

En effet, le gouvernement grec, au moment d'engager avec les puissances les négociations relatives à l'exécution de l'article 2 des préliminaires de paix, avait eu l'excellente idée de demander à M. Etienne Streit, devenu gouverneur de la *Banque nationale de Grèce* depuis la mort de M. Paul Callégas, survenue en 1896, d'accepter provisoirement les fonctions de ministre des finances. Ce fut donc M. Streit qui présida les travaux de la Commission préparatoire internationale ; et nous pouvons affirmer que c'est sa franchise, sa loyauté et sa parfaite connaissance de la situation économique et financière de la Grèce, qui effacèrent les appréhensions de certains délégués étrangers, arrivés à Athènes avec des idées peu conciliantes.

Le projet de loi sur l'organisation du Contrôle financier et le projet de Règlement de l'ancienne dette hellénique, dont la Commission avait arrêté les termes, d'accord avec le ministre des finances, furent ratifiées par les puissances et devinrent définitifs, le 7 mars 1898, à la suite du vote de la Chambre hellénique, qui les approuva après un magistral discours de M. Etienne Streit (1).

Or, voici comment un Grec d'origine, M. Nicolas Politis, actuellement professeur à l'Université de Poitiers, apprécie dans l'histoire de la *Guerre Gréco-Turque* déjà citée, les deux actes constitutifs du contrôle financier :

« Ces deux projets furent inspirés par les sentiments de la plus grande bienveillance vis-à-vis de la Grèce ; leurs auteurs, dont plusieurs sont des autorités incontestables en matière financière, tout en ne perdant pas de vue les légitimes droits des porteurs de titres de la dette hellénique, semblent avoir eu à cœur la scrupuleuse préparation d'un système ayant pour but l'amélioration certaine de la situation financière et économique de la Grèce. Et nous ne craignons pas de nous tromper en affirmant que cette œuvre est le résultat le plus appréciable, à tous les points de vue, de la politique du concert européen dans le conflit gréco-turc ».

Le traité définitif de paix entre la Grèce et la Turquie fut signé à Constantinople le 4 décembre 1897 : mais, pour obtenir l'évacuation de la Thessalie, la Grèce devait payer à la Turquie une indemnité de 94.300.000 francs, et c'est alors que l'attitude loyale du gouvernement grec dans la question de l'organisation du contrôle financier et du règlement des anciennes dates, reçut sa première récompense.

Il fallait non seulement trouver les 94.300.000 francs de l'indemnité turque, mais encore 55 millions pour liquider la situation financière de la Grèce, c'est-à-dire solder le déficit de l'année 1897, rembourser la dette flottante, restituer aux Banques d'émission les réserves métalliques qu'elles avaient dû verser au Trésor, et assurer le paiement, pour 1898, du coupon de la dette extérieure conformément au règlement intervenu. C'était un total d'environ 150 millions de francs, dont 125 millions à demander au public et 25 millions à remettre aux Banques helléniques en restitution de leurs avances.

Sur l'initiative de l'empereur de Russie, la France, l'Angleterre et la Russie décidèrent, par une convention signée à Paris le 29 mars 1898 avec le ministre grec, de donner à la Grèce la faculté de créer un emprunt pouvant permettre d'obtenir une somme effective de 170 millions sur laquelle 150 millions seraient immédiatement mis en souscription, et 20 millions à émettre entre 1899 et 1903 si la Grèce le demandait.

Comme on le voit, les trois puissances accordèrent leur garantie collective à cet emprunt, et l'émission fut réalisée le 10 mai 1898 à Paris et à Londres avec un succès considérable, malgré la faiblesse du revenu que le taux d'émission assurait aux souscripteurs.

---

(1) Rapport collectif de la Commission préparatoire adressé aux six puissances médiatrices.

(1) M. Streit a repris ses fonctions de gouverneur de la *Banque nationale de Grèce* après l'entrée en fonction de la Commission financière internationale.

En effet, l'emprunt, amortissable au pair en 60 ans, fut émis à 100 fr. 50 pour 2 fr. 50 de rentes, et à Paris, où l'on demandait 41.500.000 francs, dont 8.300.000 fr. immédiatement versés, le public souscrivit 988 millions de francs de capital et versa effectivement 196.579.000 fr. à la *Banque de France*, seule chargée de l'opération.

Le public financier français entra donc pleinement dans les vues de notre Parlement, qui avait voté à l'unanimité le projet de loi accordant la garantie de la France, et de notre gouvernement, qui avait dit, dans l'exposé des motifs de ce projet : « Même au prix d'une charge éventuelle, nous avons cru rester fidèles aux traditions de la politique française et répondre, en même temps, au sentiment qui s'est manifesté dans le Parlement et dans le pays, en nous associant immédiatement à la généreuse initiative d'un souverain ami et en offrant à la Grèce, pour l'aider à libérer son territoire et à restaurer sa situation, le concours et l'appui du crédit de la France ».

Nous devons d'ailleurs constater que la Grèce fut très sensible à l'appui généreux que les trois puissances lui accordèrent en cette pénible circonstance, et il est intéressant de reproduire ici la dépêche qui nous fut télégraphiée d'Athènes après la séance du 30 mars de la Chambre hellénique et que nous avons publiée dans l'*Economiste Européen* du 1er avril 1898 :

Athènes, 30 mars 1898.

« M. Streit, ministre des finances, présente le projet ratifiant la convention relative à un emprunt de 170 millions, conclue entre la Grèce, la France, l'Angleterre et la Russie.

M. Zaïmis, président du Conseil, relève tout ce que la garantie accordée contient de bienveillante consolation pour la Grèce. Il propose que la Chambre, à l'unanimité, exprime la reconnaissance du pays envers les trois puissances protectrices. (*Applaudissements.*)

M. Delyannis approuve la proposition de M. Zaïmis.

M. Théotoki, parlant au nom de son parti, peu nombreux à la Chambre, mais grand dans le pays, se joint aux autres orateurs pour exprimer la profonde reconnaissance du peuple hellène envers les trois puissances qui rendent la Thessalie à la Grèce.

Le chef de l'ancien groupe Tricoupis considère cependant que la Grèce exprimera sa gratitude d'une façon plus pratique en réformant sa vie nationale, en évitant les fautes du passé et en se rendant digne de la bienveillance des puissances.

M. Carapano approuve également la motion.

Un député de la Thessalie tient à exprimer tout particulièrement la reconnaissance des trente-deux députés thessaliens, qui voient enfin leur patrie libre. (*Emotion.*)

La Chambre, à l'unanimité et au milieu d'applaudissements nourris, vote la motion tendant à exprimer la gratitude inaltérable du peuple hellène envers la Russie, la France et l'Angleterre pour leur témoignage de bienveillance et de sympathie envers la nation hellénique. »

En effet, sans l'intervention financière des trois puissances, la Grèce n'aurait pu que difficilement, et au prix de sacrifices énormes, se libérer à l'égard de la Turquie et l'occupation de la Thessalie se serait vraisemblablement prolongée pendant de longues années.

Nous devons ajouter que la Grèce n'a pas profité de la faculté qu'elle avait d'emprunter 20 millions de plus entre 1899 et 1903.

La Commission financière internationale, que nous désignerons désormais par les initiales C. F. I., entra en fonctions le 10 mai 1898, le jour même de l'émission de l'emprunt garanti.

Dans le règlement financier qu'elle avait précédemment élaboré, le montant de la dette publique ottomane était ainsi établi à la date du 31 décembre 1897 :

Capital de la Dette hellénique restant à amortir au 31 décembre 1897

Catégorie des Emprunts	Capital nominal d'origine	Capital restant à rembour. en 1897	Intérêts servis en 1897	
Dettes en or :	En milliers de francs			%
Emprunt 1833	100.933	Mémoire	900	0.90
Emprunt 1881 5 0/0	120.000	103.500	1.552	1.50
— 1884 5 0/0	100.000	90.531	1.358	1.50
Monopoles 1887 4 0/0	135.000	133.045	1.597	1.20
Rentes 1889 4 0/0	155.000	155.000	1.860	1.20
Pirée-Larissa 1890 5 0/0	60.000	59.901	899	1.50
Funding Loan 1893 5 0/0	9.739	9.739	146	1.50
Total	579.739	551.716	7.412	1.34
Dette flottante en or	31.375	31.375	1.048	3.15
Total de la Dette en or	712.047	583.091	9. 60	1.60
Dettes en papier :	En milliers de drachmes			
Dette du roi Othon	4.500	1.800	66	»
Emprunt patriotique	2.724	2.345	46	»
Emprunts intérieurs	91.800	60.724	3.285	»
Bons du Trésor	18.345	18.345	987	»
Billets à cours forcé	74.000	74.000	740	»
Billets de 1 et 2 drachmes	20.000	20.000	200	»
Total de la Dette papier	211.369	177.214	5.324	0·03

Nous avons déjà dit que la faillite de 1893 avait suspendu l'amortissement de la dette en or et ramené uniformément l'intérêt à servir à chaque emprunt à 30 % du taux d'origine.

La Commission préparatoire, chargée du règlement des anciennes dettes, après avoir sérieusement examiné les conditions des contrats respectifs de ces emprunts, décida de les classer en trois groupes, comprenant :

1er groupe : L'emprunt de 1887, dit des *Monopoles* et l'emprunt 1893, dit *Funding-Loan ;*

2e groupe : Les emprunts 5 % : 1881, 1884 et 1890 ;

3e groupe : La Rente 4 % 1889.

Le service annuel de ces emprunts fut fixé à 14.850.000 drachmes, devant produire, au change de 165 %, 9 millions de francs, qui seraient consacrés :

1° A servir, au minimum, 43 % de l'intérêt originel de l'*Emprunt des Monopoles* et 32 % de l'intérêt originel de tous les autres emprunts ;

2° A consacrer à l'amortissement une somme annuelle fixée à 2 % de l'intérêt originel de chaque emprunt.

Mais, à cette première somme, il fallait ajouter : les dépenses d'exploitation et de perception des revenus concédés ; le service du prochain emprunt de l'indemnité de guerre ; le service de la dette intérieure et de la dette flottante en or et en papier devant être converties et consolidées avant la fin de l'exercice 1898 ; le déficit de l'année 1897, et diverses autres dépenses en cours. De sorte que l'ensemble

★

des charges annuelles de la dette publique, réduites à ce minimum, représentait environ 37 millions de drachmes, en y ajoutant 2 millions affectés, à partir de 1900, au rachat des billets à cours forcé.

Pour éviter de donner au Contrôle étranger une trop large extension, la Commission préparatoire préféra ne placer sous le contrôle direct de la future C. F. I. que le service des dettes en or.

Elle détermina, d'accord avec le ministre des finances grec, la catégorie des revenus qu'il fallait affecter au service de la dette totale, or et papier, et il fut décidé que, sur le solde restant à la disposition de la C. F. I. après acquittement du nouveau service des emprunts-or, un droit de préférence serait exercé en faveur de la dette en drachmes dans l'ordre du tableau précédent.

L'article 11 de la loi de Contrôle a affecté au service de la dette totale quatre catégories de revenus bruts, évalués par la Commission préparatoire aux sommes suivantes :

	Drachmes
1° Monopoles : y compris l'émeri de Naxos....	12 300.000
2° Droits sur le tabac..........................	6.6 0.000
3° Droits de timbre..............................	10.000.000
4° Droits d'importation du port du Pirée......	10.700.000
Total....................	39.600.000

En outre de ces revenus, et pour le cas où leur rendement annuel n'atteindrait pas 85 % de l'évaluation admise, le gouvernement a également affecté les droits de douanes de Laurium, de Patras, de Volo et de Corfou, évalués dans leur ensemble à 7.200.000 drachmes. Mais nous devons constater que cette affectation supplémentaire a été parfaitement inutile, car dès l'année 1898, le rendement des revenus de première ligne a considérablement dépassé le chiffre de 39.600.000 drachmes admis par la loi.

La perception des droits et revenus ci-dessus indiqués, y compris l'administration des monopoles de l'Etat, a été confiée à une Société hellénique dont le siège est à Athènes et qui est placée sous le contrôle absolu de la C. F. I. Les statuts de cette Société et la convention qui la lie au gouvernement grec ont été, conformément à la loi de Contrôle, agréés par les six puissances médiatrices et sanctionnés par décret royal. Ces statuts et cette convention ne peuvent être modifiés qu'avec l'assentiment de la C. F. I.

Comme faveur spéciale accordée aux porteurs des emprunts-or, il fut stipulé :

1° Que lorsque le produit brut des trois premières catégories de revenus affectés : Monopoles, tabac et timbre, évalué légalement à 28 millions 900.000 drachmes, serait dépassé : la plus-value en drachmes, après déduction de 18 % pour les dépenses, serait partagée, à raison de 40 % pour le gouvernement grec et de 60 % en faveur du service de la dette-or sur lesquels 30 % serviraient au relèvement de l'intérêt et 30 % à l'augmentation de l'amortissement ;

2° Que le service minimum de ladite dette en or représentant, intérêt et amortissement compris, 9 millions de francs-or devant coûter 14 millions 850.000 drachmes au change 1 dr. 65 pour 1 franc-or : toute économie résultant de la baisse du change serait partagée de la même manière que les plus-values du paragraphe précédent.

Cela signifie : 1° Que si les trois premières catégories de revenus affectés produisent, par exemple, 34 millions de drachmes : sur le surplus de 28.900.000 drachmes, soit 5.100.000 drachmes diminuées de 18 %, c'est-à-dire 4 millions 182.000 drachmes nettes, le service de la dette en or recevra 60 %, soit 2.509.000 drachmes, dont la moitié, 1.254.600 dr., servira au relèvement de l'intérêt et l'autre moitié à l'augmentation de l'amortissement; 2° Que si le change grec tombait par exemple à 1 dr. 20 pour 1 fr. d'or, les 9 millions de francs d'or admis comme minimum pour le service de la dette-or ne coûteraient plus que $1{,}20 \times 9.000.000 = 10.800.000$ drachmes au lieu de 14.850.000 et que la différence, 4 millions 50.000 drachmes, serait partagée comme il vient d'être dit pour les plus-values de revenus.

A titre de restitution de la somme qui se trouvait, en décembre 1893, dans les caisses de l'ancienne Société des Monopoles, et dont le gouvernement grec avait exigé le versement au Trésor après la promulgation de la loi de faillite, les porteurs de l'*Emprunt des Monopoles* ont obtenu une annuité de 500.000 fr. pendant les années 1898 à 1902 inclus, qui leur a été répartie sous forme d'amélioration spéciale d'intérêt.

Après l'émission de l'*Emprunt garanti 2.50 %*, la consolidation de la dette flottante et l'unification des emprunts en papier, la Dette publique hellénique, abstraction faite de l'emprunt de 1833, présentait, au 31 décembre 1898, les différences suivantes sur les chiffres du 31 décembre 1897 :

Dette publique hellénique au 31 décembre des années :

Désignation	1897	1898
Emprunts or.......... *francs*	583.091.593	701.374.500
Dette en papier........ *drach.*	83.213.795	80.074.262
Billets à cours forcé... *drach.*	94.000.000	93.775.975

Telles sont les grandes lignes de l'arrangement financier de 1898 : Nous allons voir les résultats qu'il a donnés aux créanciers de la Grèce et à la nation hellénique elle-même.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Gênes et Marseille

Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de publier un rapport fort intéressant de M. de Clercq, consul général de France à Gênes, sur le mouvement maritime comparé de Gênes et de Marseille.

Les constatations faites par M. de Clercq n'ont rien de nouveau pour nous, mais elles attirent l'attention sur un état de choses que nous avons bien des fois signalé et qui mérite de préoccuper notre pays.

D'après les statistiques mensuelles publiées par la

Chambre de Commerce de Gênes, le mouvement maritime total de ce port, pendant l'année 1904, se chiffre (entrées et sorties réunies) par 12.276 bâtiments d'une jauge de 12.070.697 tonneaux.

En 1903, le mouvement total de la navigation dans le port de Gênes se chiffrait par 12.494 bâtiments jaugeant 11.530.411 tonneaux.

Il y a donc, pour le dernier exercice, diminution de 218 navires et augmentation de 540.286 tonneaux. Cette différence tient, comme les années précédentes, à la substitution des steamers aux voiliers dans la navigation et à l'emploi qui s'accentue chaque jour de bâtiments de plus grande portée.

En fait, en 1904, par rapport à 1903, on constate pour la navigation à voiles une diminution de 249 navires et de 63.700 tonneaux, alors que la navigation à vapeur accuse un progrès de 31 bâtiments et de 603.986 tonneaux. La plus-value de ce tonnage de 1903 sur 1902 était de 560.838 tonneaux, alors que celle de 1902-1901 était déjà de 872.930 tonneaux ; nous nous trouvons en 1904 en présence d'un nouveau progrès de 603.986 tonneaux qui réclame notre plus sérieuse attention.

Aux différences relevées en 1904 par rapport à 1903, les arrivages participent avec une perte de 74 navires et un gain de 318.638 tonneaux; les expéditions avec une perte de 144 bâtiments et un gain de 221.648 tonneaux. D'autre part, la navigation de cabotage et d'escale accuse un gain de 318 navires et de 677.994 tonneaux, alors que pour la navigation internationale, on enregistre une perte de 536 navires et de 137.708 tonneaux.

Vis-à-vis du pavillon étranger, le pavillon italien en 1904, perd, dans l'ensemble du trafic, 1.17 0/0 du nombre et 2.45 du tonnage par rapport au pourcentage accusé en 1903. Au point de vue de la navigation de côte et d'escale, le pavillon italien perd 1.83 0/0 du nombre des navires et 8.86 0/0 du tonnage; pour la navigation internationale, sa perte est de 3.42 0/0 du nombre et de 2.96 0/0 du tonnage au regard de la proportion enregistrée, dans les mêmes conditions, en 1903.

En ce qui concerne la part du pavillon français, on constate un mouvement total de 270 navires, jaugeant 307.024 tonneaux, contre 331 navires et 336.094 tonneaux en 1903. Il y a donc, au détriment du dernier exercice, une diminution de 61 bâtiments et de 29.700 tonneaux. M. de Clercq constate cette diminution et ajoute :

Nous voici retombés dans l'ère des difficultés car, pendant ces douze mois, nos concurrents ont grandi d'une façon formidable. Il n'est que juste d'ajouter qu'en 1904, la responsabilité de cet état de choses ne retombe pas exclusivement sur notre armement et que la plus lourde part en doit être supportée par les grévistes qui, pendant de longs mois, ont arrêté tout le trafic de Marseille. C'est, en effet, deux Compagnies marseillaises, la Compagnie Fraissinet et la Compagnie des Transports Maritimes qui donnent à la navigation dans le port de Gênes, sous pavillon français, son plus fort contingent. Sur les 132 navires entrés, 80 jaugeant 68.965 tonneaux appartenaient à la Compagnie Fraissinet et 37 de 68.916 tonneaux à la Compagnie des Transports Maritimes. Pour le reste, cinq étaient propriété de la Compagnie Cyprien Fabre, encore de Marseille, et les autres dépendaient d'armateurs particuliers de Bordeaux, Nantes ou Dunkerque.

M. de Clercq ne méconnait pas les difficultés que trouve notre armement ; il serait même porté à croire que les diverses lois votées depuis vingt ans pour le relèvement de notre marine n'ont pas produit tous les effets utiles que l'on en attendait et que, dès lors, de nouvelles mesures s'imposent. Mais cette réserve faite, il regrette que les Compagnies françaises ne luttent pas plus vigoureusement contre la redoutable concurrence des marines étrangères qui transforment chaque jour leur matériel et ne négligent rien de ce qui peut améliorer le service.

* * *

Mais ce n'est pas dans l'étude de la part prise par les divers pavillons dans le mouvement du port de Gênes que nous trouvons les indications les plus intéressantes à retenir : une comparaison plus importante à faire est celle de ce mouvement, par rapport à celui de notre grand port méditerranéen.

D'après la statistique du port de Marseille pour 1904, récemment publiée par les soins de M. le capitaine de frégate Capetter, commandant le port de cette ville, le mouvement général de la navigation et des marchandises, à l'entrée et à la sortie, présente pour le dernier exercice, comparé avec les résultats de l'année précédente, le résumé suivant :

	Navires	Tonneaux	Marchandises
	—	—	—
			Tonnes
Entrées	7.944	6.668.297	3.865.164
Sorties	7.946	6.686.176	2.018.128
Totaux	15.890	13.354.473	5.883.292
Année 1903	17.352	14.512.740	6.636.410
En moins en 1904	1.462	1.158.267	753.118

L'année 1904 a donc vu disparaître tout le gain en tonnage de jauge et en tonnage de marchandises embarquées et débarquées, dont l'année 1903 avait profité. Pour le nombre des bâtiments entrés et sortis, l'année dernière se trouve même encore de 766 unités au-dessous du chiffre constaté en 1902.

Le mouvement total du port de Gênes, en 1904, porte, comme nous l'avons vu plus haut (entrées et sorties réunies) sur 12.276 navires, jaugeant 12.070.697 tonneaux. La quantité totale des marchandises embarquées et débarquées serait, d'autre part, suivant des indications recueillies auprès du service municipal compétent, 5.612.403 tonnes, y compris les produits de toute nature, destinés à l'approvisionnement et au ravitaillement des navires.

Dans ce total, les marchandises débarquées figurent pour 4.815.806 tonnes, et les marchandises embarquées pour 796.597, soit, par rapport à 1903, une diminution de 39.755 tonnes, attribuable entièrement aux entrées, le poids des marchandises expédiées ayant, au contraire, augmenté de 35.856 tonnes.

La comparaison entre le mouvement des deux ports s'établit, par suite, dans les conditions ci-après :

Ports	Navires entrés et sortis — Nombre	Navires entrés et sortis — Tonneaux de jauge	Tonnes métriques de marchandises embarquées et débarquées
—	—	—	—
Marseille	15.890	13.354.473	5.883.292
Gênes	12.276	12.070.697	5.612.403
Différence au profit de Marseille	+ 3 614	+1.283.776	+ 270.889

Le mouvement de Marseille est encore, en 1904, supérieur à celui de Gênes, et la différence à son profit se traduit par 3.164 bâtiments, 1.283.776 tonneaux et 270.889 tonnes de marchandises.

Mais si tel est le résultat au point de vue absolu, il n'en est pas moins vrai que l'écart entre les deux ports, qui s'était un peu relevé en 1903 en faveur de Marseille, recommence en 1904 à diminuer à son détriment. En 1903, on notait au profit de Marseille un écart de 4.858 navires, 2.982.329 tonneaux de jauge et 984.252 tonnes de marchandises ; en 1904, la différence au détriment de Gênes s'atténue par rapport à l'exercice antérieur de 1.244 navires, de 1.698.553 tonneaux de jauge et de 713.363 tonnes de marchandises. Un pareil résultat était à prévoir.

Ce n'est que grâce à son exportation, constate M. de Clercq, que Marseille maintient sa supériorité sur le mouvement de Gênes ; à l'entrée, le chiffre du trafic gênois surpasse de 959.642 tonnes son concurrent marseillais et ce fait se reproduit depuis un certain nombre d'années déjà. Comme l'on sait, près de la moitié de l'importation du port de Gênes consiste en charbon destiné aux chemins de fer ou aux industries de la Haute-Italie et, avec le développement croissant pris

par celle-ci, il n'est pas à prévoir que ce mouvement s'arrête ni que Marseille puisse en détourner à son profit une partie. Cela ne veut pas dire toutefois que le mouvement de notre grand port ne puisse encore se développer. Mais moins que jamais nous devons nous illusionner sur notre apparente supériorité de trafic et il n'est que temps d'agir, si nous voulons développer à la fois notre trafic d'entrée et de sortie.

Le tunnel du Simplon, écrit M. de Clercq, est percé depuis la fin de février et dans quelques mois les lignes qui le traverseront seront mises en exploitation par les Compagnies italienne et suisse. C'est évidemment la ville de Milan qui est appelée à profiter le plus du nouveau passage transalpin, mais Gênes en retirera également de sérieux avantages. Toutefois, pour que les effets du percement du Simplon se fassent sentir efficacement à Gênes, il convient, pensent les intéressés, que le port dispose de nouvelles voies d'accès vers l'Italie du Nord, les deux lignes actuelles qui, à travers l'Apennin, relient Gênes à Turin et à Milan suffisant à peine au trafic actuel et paraissant devoir être insuffisantes, si le trafic venait à se développer, comme on l'espère. Dans cette intention, le Gouvernement avait nommé, il y a deux ans, une Commission présidée par le sénateur Adamoli, pour examiner la question de la création d'une nouvelle ligne et en fixer le tracé. La Commission a déposé son rapport, il y a ques semaines, et le Gouvernement n'a encore pris aucune décision à cet égard. Le rapport Adamoli, d'ailleurs, a été une déception profonde pour les partisans de la nouvelle ligne, car il propose, pour motifs d'économie, de surseoir à toute nouvelle percée des Apennins et se borne à recommander des palliatifs, comme le doublement des lignes dans la double direction de Pise et de Vintimille et l'agrandissement de certaines stations, en même temps que l'établissement d'un service de funiculaires pour le transport des charbons entre Gênes et Busalla, etc.

Cette solution n'a satisfait personne et le Conseil municipal de Gênes vient de prendre la chose en mains, voyant que le Gouvernement central n'avait encore rien décidé.. Un ordre du jour a été voté à l'unanimité, invitant le syndic à s'entendre avec les provinces et administrations intéressées de Ligurie, de Piémont et de Lombardie pour former un consortium, qui réclamerait et obtiendrait du Gouvernement la concession d'une nouvelle ligne directe sur Milan dite « Direttissima » et qui passerait par Rigoroso et Tortona. Les villes et les provinces intéressées feraient les fonds pour la construction et l'exploitation de cette ligne. Ce projet, qui comporte quatre grands tunnels et un grand nombre d'ouvrages d'art, est évalué devoir entraîner une dépense de deux cents millions.

En même temps que les promoteurs de la « Direttissima » s'agitent (et cette fois-ci, il semble, avec quelque chance de succès), la question du chemin de fer de Gênes-Plaisance-Crémone-Brenner est de nouveau remise sur le tapis et ses partisans multiplient les études, les conférences et la propagande.

Entre temps, le grand parc à wagons installé à Campasso s'achève et l'on pourra bientôt, grâce à lui, dégager plus rapidement les voies du port qui arrivent à être fréquemment encombrées au point d'arrêter le mouvement du trafic, ce qui provoque les doléances du commerce. De son côté, le « Consorzio » du port se préoccupe de mettre la première main aux travaux d'agrandissements projetés.

Gênes continue donc à travailler activement pour être en mesure de faire face à toutes les éventualités si, par l'augmentation des voies d'accès qui aboutissent à ce port, son rayon d'action venait à pénétrer plus profondément dans l'Europe centrale.

Marseille doit s'appliquer aussi à doter son port de l'outillage le plus perfectionné et ne pas s'endormir sur la supériorité qu'elle possède encore. Elle doit bien se persuader qu'elle ne résistera à Gênes qu'au prix d'efforts soutenus : elle est, d'ailleurs, très capable de les faire, car les preuves d'activité déjà données nous montrent qu'elle comprend le péril et saura l'éviter.

D'autre part, nous avons déjà eu l'occasion de constater que la Suisse et l'Italie ont fait tout ce qui dépendait d'elles pour tirer de la transformation économique que le percement du Simplon va produire, le maximum de bénéfices. La France est restée inactive : elle pourrait corriger, cependant, les fâcheuses conséquences que doit entraîner pour elle l'ouverture de la ligne nouvelle si, par des raccordements bien conçus, elle s'associait au mouvement qui va porter vers le nouveau tunnel le trafic de l'Europe occidentale. Elle les annulerait, si elle donnait promptement à cette vieille question du *Canal de jonction de Marseille au Rhône* la solution attendue depuis si longtemps.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE

DES CHEMINS DE FER DU CONGO SUPÉRIEUR

aux Grands Lacs Africains

C'est le 6 décembre dernier que les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* ont été introduites sur le Marché Officiel de Paris, au comptant et à terme et, depuis cette époque, elles n'ont cessé de donner lieu à des échanges suivis. Aussi, l'assemblée générale annuelle des actionnaires, qui a eu lieu le 21 juin à Bruxelles, a-t-elle présenté un intérêt particulier.

La situation financière de l'entreprise, au 31 décembre 1904, se compare ainsi avec la précédente :

	Bilan au 31 décembre	
	1903	1904
Actif	(En francs)	
Actionnaires	8.374.275 »	4.711.275 »
Frais de constitution de la Société	104.535 13	106.309 13
Premier établissement	3.335.897 41	6.831.563 47
Mobilier et bibliothèque	14.670 78	16.317 13
Mission de prospection	293.250 14	466.626 56
Etat indépendant du Congo	536.164 11	883.200 34
Portefeuille :		
Fonds d'Etat	6.516.911 75	6.510.384 25
Arrérages échus	46.794 47	46.721 65
Banquiers et débiteurs	6.612.591 66	6.454.497 43
Avances diverses	166 50	39.362 45
Compte d'ordre : actions en dépôt	192.500 »	192.500 »
	26 027.756 95	26.258.757 41
Passif		
Capital :		
Actions de capital (99 916 en 1903, 99.829 en 1904)	24.979.000 »	24.957.250 »
Actions amorties (84 en 1903, 171 en 1904)	21.000 »	42.750 »
Actions de dividende (100.000)	mémoire	mémoire
Actions de jouissance (84 en 1903, 171 en 1904)	mémoire	mémoire
Réserve légale	25.169 81	49.385 21
Créditeurs divers	73.732 74	265.983 38
Intérêts restant à payer	20.450 »	22.930 »
Actions remboursables	5.750 »	9.250 »
Compte d'ordre : cautionnements	192.500 »	192.500 »
Profits et pertes :		
Solde bénéficiaire de l'exercice	710.154 40	718.768 82
	26.027.756 95	26.258.757 41

Les soldes bénéficiaires qui viennent d'être accusés ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices	
	1903	1904
Produits	(En francs)	
Intérêts du portefeuille	469.506 12	326.917 06
Produits des domaines	271.531 34	303.069 65
Total des produits	741.037 46	629.986 71

Charges		
Administration centrale : frais de publicité	12.382 »	15.580 28
Impôts sur titres	12.724 30	10.345 90
Amortissements sur portefeuille	206.192 75	6.527 50
Patente	25.430 42	26.397 58
Bénéfices	484.307 99	571.135 45
Sommes égales	741.037 46	629.986 71

Pour faire face aux services de la Compagnie, il a été nécessaire de recourir à la garantie d'intérêt de l'Etat Indépendant du Congo, pour la somme de 225.846 fr. 41 en 1903, et de 147.573 fr. 37 en 1904. Le montant disponible s'est donc établi à 710.154 fr. 40 en 1903, et à 718.708 fr. 82 en 1904, et les répartitions se sont effectuées ainsi :

	Exercices	
	1903	1904
	(En francs)	
Réserve légale	24.215 40	28.556 77
Amortissement des actions de capital	21.750 »	22.750 »
Intérêt de 4 0/0 sur le capital versé, soit 10 fr. par action libérée	664 189 »	667.402 05
Total égal au solde disponible	710.154 40	718.708 82

En ce qui regarde les travaux en cours, le rapport du Conseil d'administration donne des renseignements que nous allons résumer.

Les deux bateaux, le « Kintambo » et le « Segetini », dont la commande avait été faite l'année dernière par l'Etat indépendant du Congo, en vue d'assurer le transport fluvial du matériel destiné à la construction des chemins de fer de la Compagnie, sont actuellement en service et donnent un bon résultat. On peut compter qu'ils ont ensemble une capacité de transport annuelle de 3 à 4.000 tonnes.

Après l'achèvement des travaux divers relatifs aux installations à la tête de ligne, le montage de l'atelier de réparation a été fait. Il est pourvu des machines nécessaires à l'entretien du matériel, et il fonctionne depuis plusieurs mois. On a continué à employer, dans la plus large mesure, les matériaux du pays : chaux, briques et bois, et l'emploi du bois de la forêt, pour traverses de la voie, continue à donner satisfaction. Ajoutons que l'installation de la scierie mécanique, au kilomètre 18, est achevée depuis quelque temps.

A la date du 29 avril dernier, les terrassements étaient achevés jusqu'au kilomètre 85 ; le piquetage était au kilomètre 103, les rails au kilomètre 56 et les études au kilomètre 110. Quatre ponts étaient construits : à la Mongamba (kilomètre 10.6), à la Malinda (kilomètre 20), à la Yoko (kilomètre 30.5) et à la Biaro (kilomètre 39.2). Depuis la susdite date, des dépêches ont été reçues, mentionnant que les travaux de construction de la première ligne étaient activement poussés, et que l'on procédait, dès maintenant, aux études de la seconde ligne, allant de Sendwe aux Portes d'Enfer, ligne qui, en reliant les biefs navigables du fleuve, ouvrira au commerce, à travers une nation très riche, une voie de pénétration de 1.300 kilomètres.

La quantité de matériel venu d'Europe est importante. En effet, il a été expédié, en Afrique, 6.000 tonnes de rails, 7 locomotives, 66 wagons et wagonnets, un wagon-grue, le hangar métallique, les machines et outils de l'atelier de réparation, 247 tonnes de buses d'aqueduc en acier, ainsi que les aciers profilés nécessaires pour la construction de 140 mètres courants de ponts métalliques.

Rappelons que c'est en 1899 que M. l'ingénieur en chef Adam, sur l'ordre de l'Etat Indépendant du Congo, a étudié la question des voies ferrées à établir dans le pays. Les conclusions de son rapport amenèrent le Gouvernement Indépendant à concéder à la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* la concession, pour 99 ans, à dater de la mise en exploitation. les lignes suivantes :

a) Une ligne reliant le fleuve Congo, en aval et en amont de Stanleyville, au lac Albert ;

b) Une ligne reliant le fleuve Congo en aval et en amont de Nyangwe, au lac Tanganika ;

c) Une ligne reliant, par la rive gauche, le bief navigable en aval des Stanley-Falls au bief navigable en amont de ces chutes ;

d) Une ligne reliant, par la rive gauche, le bief navigable du Lualaba.

On sait que la Compagnie peut, en outre, établir sur les biefs navigables précédemment indiqués un service de navigation destiné à relier les lignes concédées, entre elles et à la ligne du Katanga. On se rappelle aussi que tous les terrains nécessaires à l'établissement de la voie et de ses dépendances sont remis gratuitement par l'Etat à la Compagnie à laquelle sont attribués, en outre, 4 millions d'hectares de terres situées le long de la voie. Ces terres sont exploitées par l'Etat et la moitié des bénéfices revient à la Compagnie concessionnaire. La Compagnie a, de plus, la concession de toutes les mines qui pourront être découvertes sur ces terres, sous la seule condition de partager avec l'Etat les bénéfices ou avantages quelconques qu'elle retirerait de leur exploitation ou de leur cession.

Le capital de la Société a été fixé à 25 millions de francs mominal. Il a été créé, en outre, 100.000 actions de dividende qui ont été attribuées à l'Etat Indépendant du Congo en rémunération des avantages accordés à la Compagnie. Ces actions de dividende ont seulement droit à 17 1/2 0 0 des bénéfices disponibles après paiement de l'intérêt à 4 0/0 aux actions de capital, et prélèvement de l'annuité d'amortissement en 99 ans des mêmes actions de capital.

A ce propos, disons que l'Etat Indépendant du Congo a accordé à la Compagnie, à partir du 1er janvier 1902, une garantie d'intérêt dans les conditions suivantes. Lorsque les bénéfices de la Compagnie sont insuffisants pour payer 4 0/0 aux actions de capital, plus l'annuité d'amortissement de ces actions en 99 ans, l'Etat fournit le complément nécessaire, comme actuellement. Or, les sommes ainsi versées par l'Etat ne sont pas remboursables, de sorte que la Compagnie conservera toujours la libre disposition de ses bénéfices. Il est permis, d'ailleurs, d'espérer que, dès que les lignes concédées seront en exploitation, la garantie n'aura plus à s'exercer, et que la Compagnie pourra distribuer des dividendes beaucoup plus élevés, d'autant plus qu'aux bénéfices d'exploitation proprement dite, viendront s'ajouter ceux que la Compagnie retirera des exploitations agricoles et minières.

En somme, les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains*, jouissant d'un dividende minimum de 10 francs garanti par le Gouvernement Indépendant de l'Etat du Congo, joignent aux avantages des valeurs à revenu fixe, telles que les fonds d'Etat, les mêmes perspectives de plus-values de dividendes que présentent les valeurs industrielles.

A. Lechenet.

LA GUERRE RUSSO-JAPONAISE

Pendant la semaine qui vient de s'écouler, la situation n'a pas changé.

D'après les dépêches parvenues de Mandchourie, les Japonais continuent à exercer sur les divers points où ils sont en contact avec les Russes une pression destinée à refouler ceux-ci vers le nord ; mais on ne découvre aucune indication relativement à la grande bataille que certains journaux considèrent comme prochaine, mais que nous considérons comme peu probable, ainsi que nous le disions il y a huit jours.

Les opérations contre Vladivostok paraissent avoir été confiées à une armée spéciale, dite 6e armée, et commandée par le maréchal Hasegawa ; sa composition est mal connue, elle semble cependant forte d'environ 100.000 hommes. Il se pourrait que cette armée fit un mouvement sérieux dans la direction de Vladivostok, moins peut-être pour en commencer le siège effectif

que pour appuyer les prétentions que les diplomates japonais élèvent au sujet de cette place, dans les pourparlers préliminaires de la paix.

Les pourparlers relatifs à l'armistice qui doit être conclu pour permettre les négociations en vue de la paix sont peu actifs; la Russie met en outre peu d'empressement à nommer les plénipotentiaires qui auront à discuter les conditions dans lesquelles la paix pourrait éventuellement être conclue.

En attendant, la mobilisation en Russie continue.

La situation politique en Russie ne se modifie pas; en outre des troubles qui continuent en Pologne, on annonce qu'Odessa est en pleine effervescence et que de graves désordres s'y sont produits.

Informations Économiques et Financières

Le Dividende de la Banque de France. — Le Conseil général de la *Banque de France* a fixé à 60 fr. nets le dividende du premier semestre de l'exercice 1905; le dividende de chacun des deux semestres de 1904 avait été de 65 francs.

Cette diminution est le résultat de la grande abondance des capitaux, entrainant la baisse de l'escompte hors banque et la réduction du portefeuille de la Banque; la moyenne de ce dernier compte, calculée d'après les bilans hebdomadaires, n'a été en effet, pendant les six premiers mois de 1905, que de 622 millions, contre 796 millions en 1904. Par contre, l'encaisse s'est accrue, passant de 3.926 millions, au 23 juin 1904, à 3.995 millions au 22 juin 1905, sous l'influence des importations d'or qui sont encore venues grossir la masse des capitaux disponibles sur notre marché.

La Loterie de la Presse. — Si les journaux se trouvent divisés lorsqu'il s'agit de questions politiques et sociales, tout le monde reconnaît, en revanche, qu'ils se rencontrent toujours sur le terrain du patriotisme et des idées humanitaires. A servir les grandes causes, toutefois, on ne s'enrichit généralement pas; nombre de publicistes de talent vivent au jour le jour et beaucoup d'entre eux se trouvent, à l'heure de la retraite, dans une situation précaire.

En présence des services que la presse est toujours prête à rendre aux grands intérêts du pays, il était tout naturel que les pouvoirs publics s'intéressent au sort des journalistes et leur fournissent les moyens de s'assurer contre les risques d'invalidité et de vieillesse. C'est dans ce but qu'ils ont autorisé la création des *Bons à lots des Associations de la Presse*, afin de doter des fonds nécessaires les Caisses de secours et de retraites fondées par ces Associations.

Tel a été l'objet de l'arrêté ministériel du 15 juin 1905, qui a permis l'émission de 1.500.000 billets de 20 francs, donnant droit à des lots d'une importance telle qu'on n'en a jamais vu de pareils en France.

Les nouveaux billets donneront droit, en effet, à *3 lots de 1 million chacun*, 4 lots de 500.000 fr., 1 lot de 250.000 fr., 3 lots de 200.000 fr., 8 lots de 100.000 fr., 6 lots de 50.000 fr., et, enfin, 200.600 lots de 30 à 1.000 francs.

Ces 200.625 lots représentent une somme totale de 15.300.000 fr., qui sera versée au *Crédit Foncier de France*, lequel sera chargé du service des tirages et du paiement des lots. L'opération se présente ainsi dans des conditions de sécurité absolue pour les souscripteurs.

A un autre point de vue, il est intéressant de remarquer que les dix tirages auxquels donneront lieu les nouveaux billets s'effectueront dans un délai relativement très court, puisque le premier aura lieu le 1er août 1905 et le dernier le 1er février 1908.

Le prix de chaque billet est fixé à vingt francs. Pour les bourses auxquelles cette somme semblerait trop élevée, il y a la ressource de former des groupements. Dix personnes ensemble qui auraient versé chacune 2 francs pour acquérir un billet auquel échoirait un des trois lots de 1 million recevraient individuellement la jolie fortune de 100.000 fr. Cela vaut vraiment la peine de s'associer.

La souscription est ouverte, dès maintenant, dans tous les grands établissements de crédit de France et chez les notaires et agents de change. Etant donné l'attrait véritablement exceptionnel qu'elle présente, il ne fait pas de doute qu'il y aura foule à tous les guichets jusqu'au lundi 3 juillet, date de la clôture de l'émission.

Banque de Bordeaux. — A la suite du décès de M. La Salle, administrateur de la *Banque de l'Union Parisienne* et de la *Banque de Bordeaux*, le Conseil d'administration de cette dernière Société vient de s'adjoindre M. de Frondeville, également administrateur de la *Banque de l'Union Parisienne*. Les liens existant entre ces deux Etablissements restent donc ce qu'ils étaient.

Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres. — Cette Société, constituée depuis deux mois, au capital de 36 millions de francs, sous les auspices de la *Banque de l'Union Parisienne*, est entrée dans la période de pleine activité.

Le personnel d'études et de construction est arrivé à Buenos-Ayres le 20 juin et s'est mis immédiatement à l'œuvre pour préparer les dossiers définitifs qui doivent recevoir l'approbation du Gouvernement; quant au directeur général, qui est en mer actuellement avec le personnel de la direction, il arrivera dans les premiers jours de juillet.

Le Siège social a arrêté avec lui, avant son départ, le programme complet de l'entreprise, pour que la fabrication du matériel en Europe marche parallèlement à l'avancement des travaux en Argentine, sans retard ni d'un côté ni de l'autre.

Il importe, en effet, que les chantiers de voie puissent suivre sans interruption les chantiers d'infrastructure, et, qu'une fois la voie posée, on ait le matériel nécessaire pour faire circuler des trains immédiatement.

C'est dans ce but qu'une commande de 55.000 tonnes de rails et de matériel accessoire vient d'être passée, qu'un marché pour les locomotives sera signé à la fin du mois, et qu'un autre marché de wagons à marchandises pourra être conclu dans le courant du mois de juillet.

On voit, par ce qui précède, la rapidité avec laquelle la Compagnie entre dans la réalisation du plan méthodique qu'elle s'est tracée. C'est là un excellent début qui permet de bien augurer de l'avenir; et à un autre point de vue, il est extrêmement important, pour les intérêts français en général, de voir une Compagnie française de chemins de fer s'installer aussi solidement dans la province de Buenos-Ayres, où jusqu'à présent, les Compagnies anglaises avaient seules, conservé le monopole des voies ferrées.

La Question des Tramways et le Conseil général de la Seine. — Les protestations qui ont été formulées au Conseil général de la Seine, dans la séance de mercredi dernier, contre la mauvaise exploitation de certaines lignes de tramways ont mis en lumière l'anarchie qui semble devoir s'ancrer dans les services de transport en commun du département,

Voici en quels termes le nouveau président, M. Barbier, qui depuis longtemps dirige les travaux de la Commission mixte des omnibus et tramways a, dans son discours inaugural, dégagé la responsabilité du Conseil général :

On ne sait pas assez que la presque totalité des concessions existantes pour les tramways de pénétration ont été l'objet de

contrats passés directement entre le Ministre des Travaux publics et les Compagnies concessionnaires.

Et si, conformément à la loi, le Conseil général, dès l'origine, a été appelé à formuler un avis consultatif dont le Ministre, du reste, se réservait de ne tenir aucun compte, — et les exemples sur ce point ne nous ont pas manqué, — nous restions désarmés en cas de non exécution des contrats, n'ayant d'autre ressource que d'adresser au Ministre concédant des plaintes aussi nombreuses qu'inutiles.

Je ne rappellerai pas ici les causes diverses qui ont amené la plupart des Compagnies à modifier leurs services ou même à supprimer d'autorité le fonctionnement des lignes onéreuses, et cela malgré nos protestations.

Je ne rechercherai pas non plus les raisons économiques qui les ont poussées à réclamer des modifications de tarif, de durée de contrat ou de parcours de lignes.

De ce passé, je ne retiendrai que ce fait brutal, c'est que le Conseil général ne jouissait d'aucuns droits envers elles qui puissent lui permettre de faire respecter les conditions des contrats journellement violés.

Dès 1903, chacune des Compagnies réclamait au Ministre une prolongation de concession ainsi que des modifications de tarif et de tracé, et, en décembre de la même année, le Conseil émettait le vœu de voir créer, par le Ministre, une Commission ministérielle, dans laquelle le Conseil général et le Conseil municipal seraient représentés, Commission qui aurait pour but de préparer un projet de réorganisation des tramways, en tenant compte des nécessités économiques nouvelles et des garanties de bon fonctionnement que les Compagnies seraient tenues de fournir, aussi bien que de l'intérêt du personnel qu'elles emploient, et de l'intérêt public dont nous sommes les représentants.

A l'heure actuelle, et après de nombreuses conférences, cette Commission a préparé son rapport.

La parole est au Ministre maintenant !

Vous apprécierez, messieurs, de quelle nature devra être l'intervention du Conseil pour arriver à une solution. Mais je crois avoir rempli ici un devoir en dégageant la responsabilité du Conseil général en face d'une situation qu'il ne lui a jamais appartenu de pouvoir modifier, et vous pouvez être assurés que, quelle que soit votre résolution, nous nous emploierons à la faire aboutir.

Le rapport auquel le nouveau président du Conseil général fait allusion n'est pas prêt, et les Compagnies intéressées ne sont nullement d'accord avec l'Ingénieur en chef du département, chargé dudit rapport. Le gâchis continue.

Société Anonyme du Port de Rosario. — L'assemblée générale ordinaire de cette Compagnie a eu lieu le 23 juin courant ; 17.253 actions étaient présentes ou représentées.

Le rapport, dont lecture a été donnée à cette réunion, mentionne que l'année 1904, qui était le deuxième exercice social, a été consacrée à l'exécution des travaux du port de Rosario. Les dépenses effectuées de ce chef se sont élevées à 7.838.710 fr. 30. En 1903, il avait été affecté à ces travaux une somme de 6.001.443 fr. 20, ce qui porte le total des sommes engagées à ces travaux à 13.840.153 fr. 50.

Le rapport rappelle que l'article 16 du contrat de concession oblige la Société à exécuter la totalité des travaux du port de Rosario, dans le cas où, pendant deux années consécutives, le tonnage du port aura permis d'élever les perceptions à 1 million de piastres or. Cette condition se trouvant réalisée, l'assemblée extraordinaire du 9 novembre 1904 a autorisé le Conseil à émettre une deuxième série de 58.560 obligations. Une partie de ces obligations est placée à l'heure actuelle.

Le rapport constate la prospérité dans laquelle se trouve la République Argentine, dont une grande partie des produits, principalement les céréales, vient augmenter le tonnage du port de Rosario. En effet, le tonnage des marchandises qui passent au port de Rosario, était, en 1899, de 1.643.147 tonnes ; en 1903, il s'est élevé à 2.069.465 tonnes et, en 1904, à 2.854.788 tonnes.

Après la lecture du rapport, les actionnaires ont adopté à l'unanimité et sans discussion les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale approuve dans toutes leurs parties le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires, ainsi que les comptes de l'exercice 1904, tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et qui ne comportent pas de distribution de dividende.

2° L'assemblée générale nomme commissaires chargés de la vérification des comptes de 1905 MM. Marchand et Mourier avec faculté d'agir conjointement ou séparément pour faire un rapport à l'assemblée générale sur l'exercice 1905. L'assemblée fixe à 1.000 fr. le montant de la rémunération des commissaires.

3° L'assemblée générale donne en tant que de besoin et conformément aux prescriptions de la loi du 24 juillet 1867 à ceux des administrateurs qui font partie de différentes Sociétés ou maisons ayant des rapports d'affaires avec la Société du Port de Rosario, l'autorisation de conclure des affaires avec ladite Société.

Ajoutons, en nous reportant de nouveau au rapport, que les travaux du port sont poussés avec activité et que la Société pourra, dans un avenir prochain, percevoir la totalité des recettes, conformément à son contrat.

Chemin de fer de Damas-Hamah et Prolongements. — Les obligataires de cette Compagnie se sont réunis le 21 juin, sous la présidence de M. Bozon. Voici les résultats de l'exploitation qui leur ont été soumis :

		1904 — Francs
Recettes Beyrouth-Damas		3.915.393 57
— Hamah		611.857 41
Garantie		1.789.669 08
Raccordement		59.665 46
Route		4.104 29
Intérêts du portefeuille, agio et produit du placement des fonds		34.678 35
		6.415.368 16
Moins :		
Intérêts des obligations 4 0/0	1.793.420 »	
Frais d'exploitation	2.067.573 76	
Bénéfices de la Régie	694.485 48	
Frais généraux et divers	281.585 28	
		4.837.064 52
Excédent des recettes		1.578.303 64
A déduire :		
Dividende fixe sur 25 obligations non échangées		81 50
Reste		1.578.222 14
A déduire :		
5 0/0 à la réserve		78.911 10
Reste		1.499.311 04
90 0/0 revenant aux obligations représentant		1.349.379 94
A déduire :		
Impôts de transmission et sur le revenu		25.000 80
Reste		1.324.379 14
A ajouter :		
Solde resté disponible sur l'exercice 1903		2.319 10
Total		1.326.698 24

Ce montant a permis de fixer la répartition de l'exercice 1904 à 13 fr. 35 nets d'impôt par obligation, soit une augmentation de 2 fr. 35 sur la répartition de l'exercice précédent.

La lecture du rapport a été suivie d'une discussion au cours de laquelle le président de l'assemblée, M. Bozon, a déclaré qu'avec les arrangements en cours avec le Gouvernement ottoman, la Compagnie pouvait être considérée comme en bonne situation, et qu'elle se trouverait en mesure, lorsque la ligne sera conduite jusqu'à Alep, de faire aux obligataires le service intégral de leurs coupons.

L'assemblée a approuvé à l'unanimité les comptes qui lui étaient présentés. Elle a aussi approuvé l'acte conditionnel du 18 mai 1905, passé entre le Gouverne-

ment turc et la Compagnie, concernant le raccordement de la ligne Rayak-Alep à la ligne Konia-Bagdad, la garantie de la ligne Rayak-Alep, le matériel de mobilisation militaire, etc., ainsi qu'un avenant comportant diverses modifications au traité primitif passé avec la Régie générale.

Ajoutons encore que le Conseil d'administration du Syndicat des obligataires a été autorisé, en exécution du traité financier annexé au concordat, à donner son approbation à la création de 85.000 obligations 4 0/0 rapportant 20 fr. d'intérêts annuels, remboursables à 500 fr. en 90 ans, et gagées sur la partie disponible de la garantie kilométrique accordée par le Gouvernement ottoman, et en tant que de besoin sur les ressources de la Société après le service des obligations privilégiées de 1901. Ces 85.000 titres recevraient l'emploi suivant : 1° 81.077 obligations seraient remises à la *Banque Impériale Ottomane*, spécialement pour la réalisation de la ligne Hamah-Alep (jonction Bagdad); 2° 2.451 seraient affectées à la consolidation de l'emprunt contracté le 26 mai 1902, en vue de la construction de la voie de raccordement de la gare aux quais de Beyrouth. Enfin, 1.472 obligations seraient conservées en portefeuille, à titre de réserve spéciale.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES			22 juin	29 juin
ACTIF				
Encaisse de la Banque :	22 juin	29 juin		
Or	2.8×2.638 004	2.883.846 193	3.995.079 321	3.994.232 334
Argent.	1 112 441.317	1 110 386 141		
	3.995.079.321	3.994 232.334		
Effets échus hier à recevoir à ce jour			69.424	17.211
Portefeuille Paris { Effets Paris.....			178.769 035	274.573 595
Portefeuille Paris { Effets Etranger..			»	»
Bons du Trésor			»	»
Portefeuilles des succursales			303.868.194	354.678 814
Avances sur lingots à Paris			144 000	104.000
Avances sur lingots dans les succurs...			»	»
Avances sur titres à Paris			173 116.827	171.008 533
Avances sur titres dans les succurs...			306.684.081	307 201.724
Avances à l'Etat			180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve			10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...			2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles			99.618.448	99.618.448
Rentes immobilisées			100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque			4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales			25.351.068	25.367.106
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales			6.197 782	565 114
Emploi de la réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Divers			104.044.400	169.815.605
Total			5.498.330.779	5.702 570.681
PASSIF				
Capital de la Banque			182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital			8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834			10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques départément.			2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857			9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..			4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale			8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation			4.269.225.805	4.355.679 465
Arrérages de valeurs déposées			17.702.256	16 578 281
Billets à ordre et récépissés			9.054.867	9.229.694
Compte courant du Trésor, créditeur			273.456 347	286.968 138
Comptes courants de Paris			513.931.988	572 879 293
Comptes courants dans les succursales			73.602.537	90.851.481
Dividendes à payer			1.351.664	11 160 899
Escompte et intérêts divers			13 295.265	492 273
Réescompte du dernier semestre			1.350.000	1.100.000
Divers			100.343.539	132.665.647
Total			5.498.330.779	5.702.570.681

Comparaison avec les années précédentes

	4 juillet 1901	3 juillet 1902	2 juillet 1903	30 juin 1904	29 juin 1905
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 055 9	4 188 8	4.340.2	4 312.9	4.355 7
Encaisse or	2.455.4	2.564.8	2.505 9	2.776 5	2.883.8
— argent	1.119.4	1.124 0	1 124 4	1.132 9	1.110 4
Portefeuille	497.9	643.6	835 0	763 1	629 3
Avances aux partic.	499.1	474.4	475 9	511.1	478.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	169.3	135.1	165.5	332 3	286.9
— partic.	511.0	533.1	492.7	683.8	663 7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	337.8	279.6	221.5	— 4.1	— 72.8

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 28 mai au 3 juin 1905 (22e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1905	Rec. br. de la semaine 1904	Recettes brutes des années 1905	Recettes brutes des années 1904	Différence pr 1905
Etat	2.916	942	961	20.355	19.911	+ 444
Paris-Lyon-Méditer...	9.294	8 800	8.910	186.150	184.980	+ 1 170
— Chemins Algériens	513	224	221	4 075	3.715	+ 360
Nord	3.765	4.463	4 487	95 064	93.1 9	+ 1.955
Ouest	5.843	3.634	3.827	72.471	72 893	— 422
Orléans	7.137	4 549	4.594	92 661	90.083	+ 2.578
Est	4.922	3.871	3.728	77 210	75 555	+ 1.655
Midi	3.830	1.980	2.136	45 069	43 610	+ 1.459
Est-Algérien	898	170	170	3.780	3.467	+ 313
Bône-Guelma	1.209	201	244	4.103	4.204	— 101
Ouest-Algérien	296	60	73	1.544	1.351	+ 193
Lignes Algériennes	874	122	85	2.096	1.505	+ 591
Méduc	103	26	24	558	559	-- 1

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 17 juin, les actions et les obligations de la Compagnie d'Assurances contre les accidents « Le Patrimoine » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

10.000 actions de 500 francs, libérées de 125 francs et nominatives, jouissance mai 1903 ;

2.072 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 482 fr. 50, entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair, par tirages au sort, de 1911 à 1950 au plus tard;

Intérêt annuel : 22 fr. 50, payables par moitié les 1er mai et 1er novembre ;

Jouissance courante : 1er mai 1905.

Siège social à Paris, 59, rue Taitbout, 59.

Depuis le 17 juin, les 12.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 1/2 0/0, nos 18001 à 30000, de la Compagnie française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 4 1/2 0/0 anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 18.000 à 30.000.

Depuis le 20 juin, les obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0, série 1905, de la Banque hypothécaire de Norvège ne sont plus négociables qu'en titres définitifs.

Depuis le 21 juin présent mois, les actions ordinaires de la The Land Bank of Egypt sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote

95.000 actions ordinaires de 5 livres sterling, émises à 5 1/2 liv. st., entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Les titres définitifs sont divisés et numérotés comme suit :

45.000 titres unitaires, nos 1 à 45000;

2.000 titres de 25 actions, nos 45001 à 95000.

Siège social à Alexandrie.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber.

Depuis le 22 juin, les 50.000 actions nouvelles de 400 couronnes, libérées et au porteur, nos 200001 à 250000, de la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 200.000 à 250.000.

Tous ces titres, tant anciens que nouveaux, doivent être munis de l'estampille suivante : « Capital social : 100 millions de couronnes, divisé en 250.000 actions de 400 couronnes, Assemblée générale du 4 janvier 1905. »

Depuis le 24 juin présent mois, les 70.000 actions n° 1 à 70000 de la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres sont admises aux négociations de Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

70.000 actions de 500 francs, émises en espèces et au pair, libérées du quart et nominatives, formant avec les 2.000 actions d'apport non négociables actuellement le capital social de 36 millions de francs.

Siège social à Paris, rue Chauchat, 5.

Service des titres et des coupons à la Banque de l'Union Parisienne, rue Chauchat, 7.

Depuis le 29 juin, les obligations de l'Emprunt ottoman 4 0/0 1901-1905 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

241.212 obligations 4 0/0 or de 500 francs, émises à 435 francs, entièrement libérées et au porteur; amortissables en 56 ans, de 1906 à 1961, soit par rachats, soit par tirages au sort annuels, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1915

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 1/14 janvier et 1/14 juillet.

Jouissance courante : 1/14 juillet 1905.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires libérés comportant des coupures de une et de cinq obligations.

Les cours se coteront en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque Ottomane, rue Meyerbeer, 7.

Développement de la Houille blanche dans le monde entier. — L'utilisation des forces hydrauliques pour la production de l'énergie prend un développement de plus en plus accentué. Une communication faite par M. Campbell Swinton à la dernière réunion de l'Association britannique, à Cambridge, estime aux chiffres suivants la force des chutes d'eau utilisées jusqu'ici pour la production du courant électrique dans les principaux pays du monde :

	Chevaux		Chevaux
Etats-Unis	527.000	Autriche	16.000
Canada	228.000	Grande-Bretagne	12.000
Italie	210.000	Russie	10.000
France	162.000	Inde	1.000
Suisse	133.000	Japon	3.500
Allemagne	81.000	Afrique Australe	2.000
Suède	71.000	Venezuela	1.200
Mexique	18.000	Brésil	800

Soit, en chiffres ronds, un total de 1.500.000 chevaux. En y ajoutant les installations en cours au moment où M. Swinton a dressé sa statistique, on peut évaluer aujourd'hui à 2 millions de chevaux environ le total réel de la production de l'électricité par les forces hydrauliques dans le monde entier. Ce chiffre correspond au double du travail produit par la vapeur, pour le même objet, dans tout le Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande.

La Production du pétrole dans le monde. — La *Petroleum Review* donne le montant de la production mondiale du pétrole comme suit :

	1902	1903 (En tonnes)	1904
Amérique	10.980 000	12.557.000	15.000.000
Russie	10.950.000	10.320.000	10.600.000
Indes hollandaises	732.000	830.000	1.0?0.000
Galicie	576.000	713.800	827.100
Roumanie	310.000	3?4 300	49?.000
Indes	209.000	325.400	424.000
Divers	270.000	250.000	250.000
Totaux	24.027.000	25.380.000	28.577.900

Ces tonnes sont des tonnes anglaises de 1.016 kilog.; en tonnes métriques, les chiffres seront donc un peu plus forts.

Il y a plusieurs conclusions à tirer de ces chiffres. L'Amérique maintient sa première place et arrive même à distancer de 50 0/0 la Russie; c'est un beau résultat qui est dû entièrement à l'énergie avec laquelle on y compense, par de nouveaux champs de production, l'affaiblissement des anciens. En 1902, la production de l'Amérique ne représentait que 45 0/0 du total; en 1904, elle a représenté 52 0/0.

Les pays divers figurent, en 1904, avec un chiffre inférieur à celui de 1902; c'est un exemple de la difficulté à développer une industrie dans les pays nouveaux, car cette rubrique comprend le Japon, la Perse, l'Algérie, la Mésopotamie, l'Afrique australe, Zante, etc.... On a, en effet, trouvé du pétrole à peu près partout; mais il se passera encore longtemps avant que les six centres de production énumérés par la *Petroleum Review* trouvent des rivaux.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Nous disions, il y a huit jours, qu'au cours de la semaine qui venait de prendre fin, la Bourse de Paris s'était montrée nerveuse Cette nervosité s'est transformée en réelle faiblesse le jour même et le lendemain, toujours sur la question du Maroc. Depuis, on s'est repris sur des avis satisfaisants, mais hier, le Marché a été de nouveau mouvementé, en raison des dépêches reçues de Russie.

La réponse des primes qui vient d'avoir lieu, n'a présenté qu'un intérêt secondaire. Quant aux reports, auxquels on procédera aujourd'hui, il paraissent devoir s'effectuer à des taux peu élevés, malgré les besoins d'argent du 1er juillet.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été agitées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* a fléchi de 98 fr. 47 1/2 à 97 fr. 55; elle finit en reprise à 98 fr 57 1/2; au comptant, elle est à 98 fr. 75 au lieu de 98 fr. 57 1/2; *Rente 3 0/0 Amortissable*, 99 fr. 37 1/2 au comptant, contre 99 fr. 40 il y a huit jours; c'est demain, 1er juillet, que ce fonds détache son coupon trimestriel de 75 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* ont perdu 4 francs à 479 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 79 fr. 55, perdant 95 centimes; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 81 fr. 75, au lieu de 82 fr. 20; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 35, sans changement; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 484 fr., en moins-value d'un franc; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 421 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 455 fr.. contre 456 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 466 fr. 50, en recul de 3 fr. 50; *Gouvernement Tunisien 3 0/0 1902*, 452 fr. comme jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* cotent 550 fr. contre 555 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 461 fr. 50, en moins-value de 3 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., au lieu de 413 francs; *Obligations 4 0/0 1875*, 567 fr. 50, en légère avance; *Obligations 4 0/0 1876*, 564 fr., en moins-value de 1 fr. 25.

Les *Obligations 1/2 0/0 1892* se retrouvent à 383 fr. à 0 fr. 50 près comme jeudi dernier; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 383 fr., perdant 3 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 426 fr., au lieu de 431 francs.

Les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* finissent à 415 fr. L'*Obligation de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904* s'échange à 430 fr., sans changement et l'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* à 373 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, clôture à 3.720 fr. à terme et à 3.730 fr. au comptant, les deux ex-dividendes semestriels de 60 fr. nets détachés le 27 courant. Au sujet de notre grand établissement de crédit, nous nous reportons à la note que nous publions ce jour dans nos « Informations économiques et financières ».

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se traitent à 705 fr. à terme et à 710 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont, tout comme précédemment, profité d'échanges très suivis.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* restent à 484 fr., gagnant 1 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr., au lieu de 503 fr. 50, avec un tirage le 5 juillet; *Obligations Communales 1880*, 500 fr., en moins-value de 1 fr.; *Obligations Foncières 1883*, 450 fr., en moins-value de 3 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 480 fr., comme il y a huit jours; prochain tirage: 5 juillet.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 400 fr. 25, en petite avance; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr., contre 480 fr. 50; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 480 fr., perdant 2 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 477 fr., au lieu de 478 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 493 fr. 50, au lieu de 495 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.400 fr. au comptant, contre 1.405 fr., et à 1.397 fr. à terme, en avance de 2 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* est bien tenu à 653 francs au comptant et à terme.

Le *Crédit Lyonnais*, que nous laissions à 1.100 fr. au comptant et à terme, se retrouve, pour ces deux marchés, à 1.095 fr.

La *Société Générale* se maintient facilement à son cours précédent de 641 fr. au comptant.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est revenu de 680 francs à 674 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, revient de 242 fr. à 238 fr. à terme; au comptant, elle est à 241 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 201 fr. au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* clôture à 84 fr. à terme, contre 88 fr.; au comptant, elle s'inscrit à 85 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* reste sans changement à 330 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* a repris de 1.330 fr. à 1.350 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* perd 8 fr. à 317 francs.

Les actions de la *Banque de l'Indo-Chine* s'échangent aux environs de 1.250 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* gagne 1 fr. à terme et au comptant à 128 fr. et à 129 fr. Les actions de cet établissement se sont très bien tenues, même pendant les séances agitées.

La *Banque de l'Union Parisienne* fléchit de 7 fr. à terme et de 5 fr. au comptant, à 840 fr.

La *Société Marseillaise* est calme, mais très soutenue à 884 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* ont repris de 133 fr. 50 au comptant à 138 fr.; *Obligations de 475 francs*, délaissées toujours pour le moment.

La *Rente Foncière* se traite à 167 fr. à terme, contre 168 francs. Au comptant, elle est à 169 francs.

Le *Crédit Algérien* est à 1.050 fr., comme jeudi dernier.

La *Compagnie Algérienne* finit à 800 fr., sans changement sur sa clôture précédente.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont, en général, un peu tassées.

L'action *Lyon* est à 1.348 fr. au comptant et à 1.340 fr. à terme, contre 1.350 fr.; *Nord*, 1.795 fr. à terme, sans changement; au comptant on finit à 1.797 francs.

L'action *Midi* reperd 6 fr. au comptant, à 1.214 fr.; à terme, elle finit à 1.215 fr.; *Est*, 942 fr. 50 au comptant, en plus-value de 4 fr. 50; *Ouest*, 902 fr. au comptant, perdant 3 fr. 50; *Orléans*, 1.461 fr. au comptant, en recul de 4 fr.

Pour la vingt-troisième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904: *Augmentations*: *Est*, 375.000 fr.; *Nord*, 403.000 fr.; *Midi*, 78.300 fr.; *Orléans*, 102.000 fr.; *Ouest*, 348.000 fr.; *Lyon*, 780.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont enregistré de nombreuses et sensibles variations de cours. Elles finissent mieux, et quelques-unes même en avance.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont revenus de 631 fr. à 654 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 792 fr. à terme et 790 fr. au comptant, au lieu de 790 fr. et 795 fr. la semaine dernière. Pour le mois de mai, les recettes de cette Compagnie ont été de 7.669.886 fr. 85, contre 7.376.250 fr. 82 en mai 1904. Les recettes des cinq premiers mois de 1905 s'élèvent à 45.710.412 fr. 29, contre 44.211.428 fr. 28 pendant la même période de 1904; soit une plus-value de 1.498.984 fr. 01 en 1905.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'inscrit à 312 fr., perdant 3 francs.

L'action *Suez* clôture à 4.500 fr., contre 4.510 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.990 fr., en recul de 11 fr.; *Parts Civiles*, 3.280 fr. au comptant, en perte de 20 francs.

Les *Omnibus de Paris* ont repris de 2 fr. à terme à 790 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt cinquième semaine de 1905, ont été de 891.267 francs 15, contre 917.793 fr. 90 pour la même semaine de 1904. Du 1er janvier au 24 juin 1905 les recettes se chiffrent par 21.761.700 fr. 70, contre 22.576.940 fr. 30 pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 815.239 fr. 60 en faveur de l'exercice précédent.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 234 fr. à terme et à 234 fr. 50 au comptant, au lieu de 228 et 226 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* perd 4 fr. à terme et au comptant à 571 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 230 fr. à terme et au comptant, au lieu de 229 fr.; *Est-Parisien*, 44 fr. à terme; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 575 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, se retrouvent aux environs de 260 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* s'échangent à 445 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a fléchi de 13 fr. à 545 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 340 fr. à terme, au lieu de 351 fr. jeudi dernier.

L'Omnium Lyonnais reprend de 4 fr. à terme à 182 fr.

Le *Métropolitain de Paris* se retrouve sans changement à 580 fr.

Les actions du *Nord-Sud de Paris* finissent à 314 fr. au comptant et à 315 fr. à terme.

La *Société Industrielle des Téléphones* gagne 3 fr. à terme à 332 fr.

La *Malfidano* a repris de 623 fr. à 635 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à son cours précédent de 179 fr.; *Messageries Maritimes*, 281 fr. à terme, au lieu de 282 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont rétrogradé de 674 fr. à 641 francs.

La *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 553 fr., se retrouve à 550 francs.

Les *Phosphates du Dyr* restent à 115 fr., au lieu de 122 fr. 50.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont à 110 fr. 50, contre 117 fr.; *Obligations 4 0/0*, 207 fr., sans variation.

Les actions des *Raffinerie et Sucreries C. Say* perdent 7 fr. à terme à 980 fr., et 3 fr. au comptant à 987 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson Houston*, qui finissait à 810 à terme et à 807 fr. au comptant, recule, sur ces deux marchés, respectivement à 788 fr. et à 793 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* ont repris de 606 fr. à 611 fr. 50; *Obligations 4 1/2 0/0*, 507 fr., regagnant 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent

à 495 fr. Le coupon qui sera payé le 1er juillet est de 12 francs pour les titres nominatifs et de 11 fr. 52 pour les titres au porteur; le détachement de ce coupon donnera une élasticité nouvelle à ce titre.

L'*Association Minière* se retrouve au dernier moment à 240 fr. à terme, mais à 245 fr. au comptant.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* se sont ressentis de la tendance générale du Marché.

La ***Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)*** reperd 55 centimes à 93 fr. 55; ***Rente 4 0/0 1900***, 92 fr. 50 au comptant, en moins-value de 30 centimes.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** fléchit de 40 centimes à 87 fr. 05; ***Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)***, 106 fr. 40 au comptant les petites coupures; ***Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès***, 500 fr. au comptant, gagnant 2 francs.

L'***Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie*** est à 478 fr., contre 479 fr. 50; ***Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902***, 487 fr. 25 au comptant, au lieu de 487 fr.; ***Emprunt 5 0/0 or 1904***, 455 fr. à terme et 454 fr. au comptant.

Les ***Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo*** sont actives à 77 fr. 50 au comptant.

L'***Italien 5 0/0*** se retrouve en avance de 15 centimes à 106 fr. 25, après avoir perdu un moment le cours rond de 106 fr.

La ***Rente Extérieure Espagnole*** se retrouve à 91 fr. au lieu de 91 fr. 07 1/2.

L'***Emprunt du Maroc 5 0/0 1904***, qui restait à 510 fr. au comptant et 511 fr. à terme reste, sur ces deux marchés, à 512 fr.

Le ***Portugais 3 0/0 Nouveau***, 1re série, clôture à 68 fr. 65 au lieu de 68 fr. 57 1/2; 2e série, 69 fr. 25, en moins-value de 35 centimes; 3e série, 69 fr. 70 au lieu de 70 fr. 10.

Le ***Roumain 5 0/0 amortissable 1892-1893*** finit à 102 fr. 10, contre 102 fr. 05; ***Rente 4 0/0 1896 Amortissable***, 91 fr. 25, reperdant les 25 centimes gagnés la semaine dernière.

Les ***Fonds Russes*** ont été mouvementés.

La ***Rente Russe 3 0/0 1891-1894*** clôture à 73 fr. 30 au comptant et à 73 fr. 40 à terme, ; ***Rente 3 0/0 1896***, 72 fr. 05 au comptant et 72 fr. 15 à terme; ***Russe 4 0/0 Consolidé 1901***, 88 fr. 25 à terme et 88 fr. 15 au comptant ; ***Consolidés 1re et 2e séries***, 88 fr. à terme et 88 fr. au comptant.

Les ***Bons du Trésor Russe 5 0/0*** se retrouvent à 502 fr. à terme et à 502 fr. au comptant.

La ***Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*** reste à 80 fr. 57 1/2 à terme, au lieu de 80 fr. 55, 81 fr. au comptant, gagnant 20 centimes ; ***Rente 5 0/0 or des Monopoles***, 470 francs au comptant, perdant 1 franc.

Les ***Valeurs Ottomanes*** ont été actives. La ***Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0*** est à 88 fr. 35, reperdant 35 centimes ; ***Priorités 4 0/0***, 506 fr. au comptant; ***Consolidation 4 0/0***, 457 fr. à terme; ***Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902***, 481 fr. au comptant, gagnant 3 fr. 50.

Les nouvelles ***Ottomane 4 0/0 1901-1905***, émises le 17 juin, se sont traitées hier, pour la première fois, sur le marché officiel. Elles clôturent à 441 fr. à terme, et à 443 fr. au comptant. Rappelons que leur prix d'émission avait été fixé à 435 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 479 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 877 fr. à terme et 875 fr. au comptant, sans changement; *Banque Impériale Ottomane*, 607 fr. à terme, perdant 2 fr. Mercredi, à l'assemblée générale des actionnaires tenue à Londres, le président, lord Hillingdon, a fait des déclarations très satisfaisantes. La progression des affaires sociales se maintient ; la circulation des billets est en augmentation sensible ainsi que le chiffre des dépôts. L'assemblée a approuvé la répartition d'un dividende de 14 shillings par action.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 1.557 fr., après s'être montré lourd, finit à 1.554 francs.

La *Sosnowice* est tombée de 1.475 fr. à terme à 1.372 francs; on apprend de Varsovie que la grève a été déclarée dans les fonderies, les mines de fer, de charbon et les usines des districts de Dombrowa, de Sosnowice et de Strzemieszyse. *Briansk*, 463 fr., en recul de 9 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, s'échangent à 322 fr. à terme et à 323 fr. au comptant, et les actions privilégiées à 330 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont mieux. Les *Andalous* finissent à 163 fr., contre 157 fr.; *Nord de l'Espagne*, 155 fr., en avance de 3 fr. ; *Saragosse*, 276 fr., en bénéfice de 5 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 148 fr. au comptant, et à 143 fr. à terme.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont soutenues à 320 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 489 fr. à terme; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)* 435 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* sont à 306 fr. à terme et à 307 fr. au comptant. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à l'article que nous publions plus haut.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a conformé sa tendance à celle du Marché officiel. Au dernier moment, il est indécis.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est revenu de 99 fr. 77 1/2 à 99 fr. 70; *Brésil 5 0/0 1903*, 98 fr. 57 1/2 contre 98 fr. 65; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 francs, en recul de 35 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 70, gagnant 15 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 10 contre 51 fr. 90 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 50, perdant 10 centimes.

La *Central Mining and Investment Corporation* reste demandée à 512 francs.

Le *Laurium Grec* perd 75 centimes à 37 fr. 50; *Chemins Ottomans*, 132 francs, au lieu de 133 fr. 25.

Le *Cape Copper* reperd 2 fr. 50 à 116 francs; *Tharsis*, 153 francs, sans changement.

La *Harpener* est revenue de 1.610 francs à 1.597 francs. Le dividende de cette Société vient d'être fixé à 9 0/0, contre 11 0/0 pour l'exercice précédent.

L'action *Kertch*, que nous laissions à 36 fr. 75, finit à 37 francs.

La *Huanchaca* est à 79 francs, en recul de 2 fr. 25.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 465 fr., sans changement.

Les *Aciéries du Donetz* reviennent de 1.075 fr. à 1.070 fr. ; *Doubowaïa-Balka*, 1.240 francs; en recul de 55 francs ; *Dniéprovienne*, 1.930 francs, en moins-value de 16 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont revenues de 165 francs à 155 francs.

L'action *Banque d'Athènes*, qui restait à 124 francs, se retrouve à 121 fr. 50, demandée ainsi.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* finit à 495 francs, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Société Ottomane Industrielle et Commerciale de Salonique* sont soutenues à 162 fr. 50.

La *Vieille-Montagne*, qui restait à 829 francs, recule à 820 francs.

L'action ancienne des *Galeries Lafayette* se traite à 161 francs.

La *Part de Monaco* fléchit de 4.772 francs à 4.736 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'avancent de 313 francs à 325 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 72 fr. 50, sans variation appréciable.

L'action *Caoutchouc artificiel* se maintient à 148 francs, avec un bon courant d'échanges. Il semble que la pratique ne tardera pas à mettre en évidence les avantages du produit fabriqué par cette Société. L'usine de Levallois-Perret fonctionne, en effet, et livrera bientôt les premières roues d'automobiles garnies de caoutchouc artificiel. On sait que ce produit a une foule d'autres applications.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

29 juin 1905.

Blé. — Les conditions atmosphériques se sont heureusement modifiées depuis la mi-juin : les orages sont devenus beaucoup moins fréquents ; la température se maintient aux environs de la normale grâce aux vents du Nord qui modèrent l'action des rayons solaires et écartent ainsi les effets désastreux que l'excès de chaleur pourrait avoir en précipitant la maturité. Sous l'influence bienfaisante de ce régime, beaucoup de blés couchés par les récentes averses se sont redressés et l'on espère que les autres se relèveront progressivement. La moisson est prochaine dans les contrées méridionales; la floraison a lieu en ce moment dans le centre et le grand rayon de Paris; l'épiage s'effectue normalement dans les régions septentrionales.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905	29 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 37	24 37	23 87	23 62	23 62
Liverpool	18 78	19 04	19 04	19 01	19 09
Anvers	18 75	18 75	18 75	18 75	18 75
Berlin	21 65	22 ..	21 84	21 58	21 62
Budapest	17 09	17 06	16 71	16 27	16 59
Chicago	18 92	16 83	16 59	17 02	17 25
New-York	20 52	19 89	20 56	20 38	20 47

Une hausse passagère s'est produite cette huitaine sur le marché de Paris, laquelle n'a eu d'autre cause que les craintes engendrées par la situation politique extérieure : la baisse éphémère de la Rente française a eu pour conséquence la hausse du froment, mais inversement, la grande reprise rapide de notre grand fonds national a eu pour résultat de ramener les cours officiels du blé à leur niveau antérieur. Actuellement, la tendance est calme; les affaires sont excessivement réduites.

On a cote en dernier lieu :

	15 juin	22 juin	29 juin
Courant	23 87	23 62	23 62
Juillet	23 87	23 75	23 87
Juillet-août	23 37	23 25	23 37
4 derniers	21 87	21 62	21 62

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

Les marchés de l'intérieur n'ont pas participé à ce mouvement peut-être parce que sa durée a été trop courte. D'ailleurs, les transactions y sont presque nulles et les prix se maintiennent plus ou moins facilement.

Farines-fleur. — Les fluctuations des cours de la matière première ont occasionné des oscillations proportionnelles de ceux du produit fabriqué. On a clôturé aux prix suivants :

	15 juin	22 juin	29 juin
Courant	30 87	30 62	29 87
Juillet	30 75	30 62	30 37
Juillet-août	30 50	30 37	30 37
4 derniers	29 12	29 12	28 87

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Farines de consommation. — La boulangerie a baissé, hier, ses cours de un franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. On cote maintenant les principales marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	53 25	33 91
Premières marques	53 ..	33 75
Bonnes marques	51 75	32 96
Marques ordinaires	50 50	32 16

Conditions : le sac de 159 kil. ou 101 kil., brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte, ou à 30 jours sans escompte.

Avoine. — L'évaluation officielle des récoltes en terre au 15 mai, dont nous avons déjà parlé, indique que la superficie ensemencée en avoines d'hiver et de printemps serait de 3.811.724 hectares, contre 3 834.525 en 1904, soit une diminution de 22.801 hectares par rapport à l'an dernier et de 89.290 hectares par rapport à la moyenne décennale 1895-1904, laquelle s'établit à 3 901.014 hectares.

Si nous passons maintenant à la comparaison des moyennes régionales concernant l'état de culture des deux enquêtes de mai 1905 et mai 1904, nous trouvons les résultats ci-dessous. Rappelons que l'échelle des cotes est la suivante : 100 signifie très bon, 80 bon, 60 assez bon, 50 passable, 30 médiocre, 20 mauvais :

Régions	Avoine d'hiver		Av. de printemps	
	1905	1904	1905	1904
Nord-Ouest	74.4	74.4	76.6	78.8
Nord	75.7	80.0	76.8	75.9
Nord-Est	80.0	75.0	78.1	81.2
Ouest	70.5	81.6	74.4	80.0
Centre	65.0	77.7	77.2	79.4
Est	70.8	75.0	75.9	76.8
Sud-Ouest	67.7	73.8	71.8	72.1
Sud	70.0	77.5	75.0	77.2
Sud-Est	66.1	73.3	73.7	71.2
Corse	»	65.0	»	»

Ces chiffres montrent que la condition de la récolte des avoines d'hiver et de printemps, bien que généralement inférieure à celle de 1904 à la même date, n'en était pas moins satisfaisante au moment de la clôture de l'enquête officielle.

Pas plus que pour le blé, il n'est possible de tirer aucune conclusion sérieuse des données ministérielles ; d'abord parce que plus d'un mois s'est écoulé depuis que les rapports des professeurs départementaux d'agriculture ont été centralisés; ensuite, parce que, dans les milieux commerciaux, on est persuadé que l'estimation de la production de 1904 (92.069.051 hectolitres) a été exagérée et que, par suite, on est enclin à considérer les renseignements du Ministère comme inexacts. Il est vrai que l'évaluation de la récolte de 1904 est seulement provisoire et sera très certainement rectifiée au mois de septembre.

Ces considérations expliquent l'indécision actuellement constatée sur les marchés de province.

Voici les derniers cours pratiqués sur le marché à terme, lesquels sont relativement peu élevés si l'on remarque que la marchandise similaire ne peut être obtenue à moins de 19 fr. 50 le quintal en gares de Paris.

	15 juin	22 juin	29 juin
Courant	18 62	19 12	19 12
Juillet	18 62	19 12	19 12
Juillet-août	18 37	18 87	18 87
4 derniers	16 87	17 12	17 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Seigle. — Si les indications fournies périodiquement par le Ministère sur les récoltes du blé et de l'avoine présentent un certain intérêt pour ceux qui s'occupent des choses agricoles, il n'en est pas de même de celles données sur le seigle. Ce n'est pas que l'on pense que ces derniers renseignements soient recueillis par les professeurs départementaux avec moins de soin que ceux concernant les autres céréales, mais, comme nous l'avons dit maintes fois, la culture du seigle dans notre pays n'a plus qu'une importance très relative. En outre, il faut considérer qu'une fraction, d'ailleurs très variable, de cette récolte est abattue avant sa complète maturité, parfois même avant l'épiage, afin de servir à la nourriture des animaux ; dès lors, il est difficile de faire une évaluation tant soit peu exacte, surtout au mois de mai, de la superficie des champs qui doivent rester intacts jusqu'à la moisson. Rappelons également que le rendement est très irrégulier, même dans des terrains voisins, ce qui enlève encore de leur précision aux avis officiels.

Ces observations faites, voici le résumé de l'estimation ministérielle à la date du 15 mai :

La surface ensemencée serait de 1.269.791 hectares, contre 1.297.800 l'an dernier; il y aurait donc diminution de 28.009 hectares.

Voici maintenant les chiffres concernant la condition :

Régions	Mai 1905	Mai 1904	Différence en 1905
	—	—	—
Nord-Ouest	78.3	74.4	+ 3.9
Nord	82.2	79.5	+ 2.7
Nord Est	80.6	76.8	+ 3.8
Ouest	72.2	78.3	— 6.1
Centre	80.0	77.7	+ 2.3
Est	75.9	77.2	— 1.3
Sud-Ouest	74.4	71.6	+ 2.8
Sud	77.0	75.5	+ 1.5
Sud-Est	75.0	73.5	+ 1.5
Corse	65.0	70.0	— 5.0

On voit que les perspectives de la future récolte sont satisfaisantes et susceptibles de compenser la diminution relevée dans l'étendue des cultures.

La situation commerciale reste la même. Les producteurs ne détiennent plus que des quantités insignifiantes; la meunerie spéciale et la distillerie ne font que de très rares achats; bref, vu la rareté des transactions, les prix pratiqués n'ont pas grande signification.

Sur notre marché réglementé, on cote en ce monment :

	15 juin	22 juin	29 juin
Courant	16 ..	16 ..	16 ..
Juillet	15 87	15 50	15 50
Juillet-août	15 25	15 25	15 25
4 derniers	15 12	15 12	15 12

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905	29 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	30 ..	30 ..	29 75	30 25	29 75
Londres	29 13	29 55	29 55	29 38	28 55
Anvers	30 37	30 75	30 50	29 50	28 75
Amsterdam	30 68	30 40	30 41	30 16	30 12
Prague	27 93	27 45	28 14	28 35	27 30
Hambourg	29 18	29 93	29 68	29 68	29 37
New-York(moscovad)	42 87	42 87	42 16	41 39	41 39

Favorisée par le beau temps qui a régné cette semaine, la végétation des betteraves a réalisé des progrès satisfaisants. Les démariages et binages ont été poussés le plus activement possible, si bien que le retard de ces opérations s'est sensiblement atténué.

La *Circulaire des Fabricants de Sucre* est d'avis que la perspective générale de la récolte ne comporte actuellement ni optimisme ni pessimisme. A peu près satisfaisante ici, elle laisse à désirer ailleurs; en somme, la récolte n'est compromise nulle part, mais, à pareille époque, elle reste soumise à tous les aléas d'un avenir inconnu.

Les dispositions de notre marché des sucres blancs n° 3 ont été fort variables ces jours derniers; finalement c'est la faiblesse qui a prévalu.

	15 juin	22 juin	29 juin
Blanc n° 3 :	—	—	—
Courant	33 31	34 ..	33 25
Juillet	33 56	34 25	33 37
Juillet-août	33 75	34 25	33 50
4 d'octobre	30 56	30 87	30 12
4 premiers	30 81	31 12	30 37
Roux 88° disponible	29 75	30 25	29 75

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les prix des raffinés ne se sont pas modifiés : pains 66 fr. 50 à 67 fr. .., les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Vins. — Malgré l'inconstance de la température durant les dernières semaines, la situation générale de nos vignobles reste bonne. C'est du moins ce qui ressort de nos renseignements particuliers et de la lecture des revues spéciales.

Voici les appréciations du *Moniteur vinicole* :

« La floraison s'est bien terminée dans le Midi, à quelques exceptions près ; elle se termine également bien dans le Languedoc, la Gascogne, le Bordelais, le Beaujolais-Mâconnais. Les résultats acquis jusqu'à ce jour en Bourgogne, d'une part, dans les Charentes, de l'autre, sont satisfaisants. Les renseignements qui nous parviennent des régions moins avancées, savoir : du Centre Nord, du Nantais, de l'Anjou, de la Champagne, de la Basse-Bourgogne, de la Lorraine, sont généralement bons. Cependant, il convient d'attendre avant de se prononcer complètement, car la période critique de la floraison n'est pas close partout. La coulure est encore possible sur divers points ; espérons qu'elle ne se produira pas.

Il se confirme que le vent du Nord est venu arrêter le développement du mildew dans le Midi. Les dommages jusqu'ici ont été peu importants. Mais de nouvelles invasions seraient à craindre, si le temps leur redevenait favorable ; aux viticulteurs de veiller et de pratiquer les traitements préventifs ».

En ce qui concerne les affaires, nous n'avons aucune amélioration à signaler ; partout règne la plus grande inactivité et les prix ont plutôt tendance à fléchir.

D'après la statistique mensuelle, publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant les neuf premiers mois de la campagne, à 33.392.165 hectolitres. Le stock commercial à fin mai, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros était de 15.321.519 hectolitres, contre 14.992.559 au 30 avril dernier et 13.134.357 au 31 mai 1904. Il y a donc augmentation de 328.960 hectolitres par rapport à avril 1905, et de 2.187.162 hectolitres par rapport à mai 1904.

Soies. — En France, les éducations peuvent être considérées comme terminées. la réussite est généralement bonne.

En Italie, la récolte sera certainement déficitaire, mais il est encore impossible d'apprécier l'importance de la diminution ; de plus, la qualité des cocons laisse parfois à désirer.

Les prix payés sur les marchés de cocons, tant dans nos régions séricicoles que dans celles de l'Italie sont sensiblement supérieurs à ceux de l'an dernier : 3 fr. 30 à 3 fr. 40 le kilo dans les Cévennes ; 3 fr. 15 à 3 fr. 20 dans la vallée du Rhône ; 3 lire 25 à 3 lire 50 dans le Piémont et la Lombardie ; 3 lire 50 à 3 lire 70 dans l'Emilie, les Marches et la Vénétie ; 3 lire 55 à 3 lire 80 en Toscane.

Les coûts de revient élevés qui résultent pour les soies nouvelles des prix payés jusqu'à présent pour les cocons frais rendent les affaires très laborieuses; les employeurs dont les hésitations sont encore accrues par les inquiétudes politiques internationales ne se résignent à accepter un peu de hausse sur la soie ancienne que pour les achats absolument urgents.

Prix du Coton sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

Villes	2 juin 1905	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905	29 juin 1905
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Le Havre	56 75	55 12	58 25	58 52	64 75
Liverpool	52 66	51 85	53 93	56 24	59 60
New-York	47 45	45 73	47 39	49 33	52 93

Sur les divers marchés, les cours sont toujours soumis à de nombreuses fluctuations. Les haussiers s'appliquent à fausser les prix en leur faveur et cela est d'autant plus préjudiciable aux intérêts du commerce sérieux que la situation statistique de l'article ne justifie aucunement leurs prétentions.

L'approvisionnement visible dépasse, en effet, de près d'un million de balles celui de l'an dernier à pareille époque. En outre, le mouvement de la récolte américaine continue à s'opérer sur une large échelle : le total en vue atteignait, le 23 courant, 12.586.000 balles, contre 9.814.000 à la même date de la saison 1903-4904 et 10.545.000 en 1902-1903.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	17 juin	24 juin
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	170 ..	171 ..
— Chili, 1res marques	172 ..	173 50
— en lingots et plaques de laminage	177 50	178 ..
— en lingots propres au laiton	180 ..	180 ..
— en cathodes	182 50	182 50
Étain Banka	378 25	380 ..
Plomb, marques ordinaires	38 25	38 25
Zinc de Silésie	66 75	66 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 25 juin 1905.

L'incident marocain. — Le marché monétaire. — L'état des récoltes. — Le développement des industries.

L'agitation soulevée par l'incident marocain continue mais dans les chancelleries seulement. Le Gouvernement et le public considèrent le présent et l'avenir avec une sérénité parfaite. Le calme et la confiance dans le maintien de la paix sont si grands chez nous qu'on est resté tout surpris de la nervosité qui a pu s'emparer des esprits chez vous. Berlin ne comprend rien aux inquiétudes auxquelles s'est laissé aller Paris, car on n'y a jamais eu l'idée que des discussions actuelles pourrait sortir un conflit armé. Bref, en France on a vu beaucoup plus noir qu'en Allemagne et il faut rendre cette justice à la presse sérieuse de l'Allemagne qu'elle s'est bien employée à dissiper le pessimisme français. Depuis plusieurs jours, le ton est à la conciliation : c'est depuis que toute la presse officieuse s'est décidée à avouer que toute cette campagne allemande était menée, non contre la France, mais contre l'Angleterre.

Ces inquiétudes, qui se sont traduites à la Bourse de Paris par une petite débâcle des cours, n'ont causé à Berlin qu'un arrêt presque complet des affaires. Toute la semaine, les opérations ont été réduites à un minimum rarement atteint, le public et la spéculation se tenant toujours sur une réserve absolue. Le peu d'affaires que l'on opère encore sont faites dans l'intérieur des grandes banques et la Bourse désertée n'en connait rien.

La fin du premier semestre a vu, comme toujours, un léger resserrement des disponibilités et une petite élévation du taux de l'escompte. Mais l'événement n'a duré qu'un jour et l'abondance des disponibilités persiste comme auparavant. Les demandes semblent même se faire plus rares à mesure que les offres augmentent. Dans la prévision d'une élévation du taux de l'escompte, les places étrangères nous avaient envoyé beaucoup de numéraire et comme la Russie n'a rien retiré de ses disponibilités, on comprend que l'argent soit abondant. Et cependant il ressort du dernier bilan de la *Reichsbank* que dans le premier semestre les demandes d'escompte ont été d'une grande abondance.

L'argent pour la liquidation a été de 4 0/0. L'escompte libre va de 2 1/2 à 2 3/8 0/0. L'argent au jour le jour va de 1 1/4 à 3 0/0.

Le Gouvernement vient de publier un nouveau rapport officiel de l'état des récoltes. La sécheresse a dominé depuis le milieu du mois de mai. Néanmoins, la moyenne de qualité et de quantité est supérieure à celle des douze années précédentes. Il ressort du rapport que le seigle, le froment, l'orge, l'avoine et les pommes de terre donnent d'excellentes promesses.

Vous verrez, par la statistique que je vous envoie dans ce courrier, que la situation de notre industrie métallurgique s'est améliorée dans le mois de mai. L'importation a diminué, tandis que l'exportation a augmenté de 234.758 tonnes par rapport au mois d'avril. Cette amélioration n'est pas spéciale aux métallurgies; les charbonnages y participent aussi. Il faut, d'ailleurs, que tout le mouvement industriel soit bien actif en ce moment, car ce qu'on connait aujourd'hui des recettes des Chemins de fer prussiens, depuis le commencement de l'exercice, étonne par l'augmentation qui provient du transport des marchandises; ces chiffres accusent un développement considérable de notre trafic de marchandises.

Je vous ai parlé plus haut de l'activité qui règne dans les grandes banques, en contraste avec le marasme de la Bourse. On assure qu'elles ont, prêtes à être lancées, plusieurs grosses affaires, en dehors de leur participation aux futurs emprunts russes. On compte, parmi ces grosses opérations, la conversion des emprunts roumains et l'introduction à la Bourse des 60 millions de marks d'actions des Chemins de fer vénézuéliens que détient la Disconto Gesellschaft.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1905		1904	
	23 juin	Dif. 15 juin	23 juin	Dif. 15 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1 087 019	— 7.747	996 540	+ 13 476
Billets du Trésor	29 667	— 796	29.582	— 718
Billets d'autres banques	27.760	+ 5.634	33 493	+ 7.937
Lettres de change	881.252	+ 31.976	740.635	— 2.243
Prêts sur titres	67 948	— 5.398	60.237	— 1 489
Valeurs	2.411	— 85	92.827	+ 17.032
Divers	90.994	+ 9.877	99.759	+ 7.491
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	non mod.	150.000	non mod.
Réserve	64.814	non mod.	51.614	non mod.
Circulation de billets	1 257.900	+ 30.083	1.208 268	+ 31.387
Autres engagements à vue	662.795	+ 2.727	620 367	+ 9.335
Divers	21 542	+ 651	22.824	+ 744

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
29 avril	1 054	1 349	701	908	83	+ 210	3
6 mai	1 041	1.322	609	871	61	+ 234	»
15 »	1.074	1.267	667	827	74	+ 333	»
23 »	1.123	1 228	723	825	59	+ 428	»
31 »	1 073	1.273	622	890	70	+ 311	»
7 juin	1.077	1.251	607	852	65	+ 341	»
15 »	1.095	1.228	660	849	73	+ 390	»
23 »	1.087	1 258	663	881	68	+ 357	»

Le Commerce extérieur des cinq premiers mois de 1905. — Dans les cinq premiers mois de l'année courante, l'importation s'est élevée à 20.857.101 tonnes, contre 18.224.574 et 17.579.274 tonnes dans les mêmes périodes des deux années précédentes. L'importation des métaux précieux a été de 535 tonnes, contre 512 et 445.

On a constaté une augmentation de l'importation aux pierres et charbons, céréales, déchets, huiles, matières premières, produits chimiques, etc. On a constaté une diminution aux minéraux, fers, cotons, etc.

L'exportation s'est élevée à 15.875.283 tonnes, contre 15 millions 488.526 et 15.272.945 tonnes dans les mêmes périodes des deux années précédentes. L'exportation des métaux précieux a été de 233 tonnes, contre 183 et 163.

Est en augmentation, l'exportation des minerais, des fers, des produits chimiques.

On a constaté, au contraire, une diminution de l'exportation des pierres et charbons, des céréales, etc.

Importation et Exportation de fer. — Le mois de mai a été assez favorable aux industries du fer. L'importation y a diminué et l'exportation, au contraire, y a augmenté d'une manière importante.

Pour les 5 premiers mois de l'année 1905, les échanges avec l'étranger se sont établis ainsi :

	5 premiers mois de	
	1905	1904
	Tonnes	
Importation	121.913	153.941
Exportation	1.349.328	1.176.065

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 juin 1905.

Séance sans grande animation mais assez ferme. On eût été tout à fait soutenu, sans les nouvelles de la Bourse de New-York.

Les Consolidés allemands, ainsi que les fonds étrangers, sont soutenus: les fonds russes, seuls, sont un peu affaiblis.

Les valeurs métallurgiques, comme toutes les valeurs industrielles et financières, sont bien tenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 90 ; Extérieure 90 40 ; Lombards 18 10. Clôture affaiblie.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 28 juin 1905.

Le marché monétaire. — Le Stock-Exchange. — Les scandales de l'Intendance. — La réduction des droits sur le thé.

Nous parlions, la semaine dernière, de la possibilité d'un abaissement du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre ; aujourd'hui, il n'est plus question d'une semblable éventualité, car on envisage au contraire comme probable une hausse des taux ; quelques organes de la presse financière continuent cependant à prévoir une certaine aisance du marché monétaire pendant tout le trimestre prochain. On se rallie, en général, à cette opinion parce que, de juillet à septembre, les affaires sont inactives et les émissions nulles. Cependant, il est permis d'espérer que si les négociations russo-japonaises prennent une tournure favorable et si les diplomates arrivent, comme on est en droit de l'espérer, à aplanir promptement les difficultés que comporte le différend franco-allemand sur la question marocaine, il se pourrait que la situation du marché monétaire amenât un certain nombre de grosses opérations financières.

La mauvaise tenue des Bourses continentales a eu sa répercussion sur notre marché financier. Les transactions ont été nulles, et comme les offres du dehors ne trouvaient pas preneur, les cours ont cédé sans offrir de résistance ; cependant, petit à petit, le calme est revenu et la cote a regagné à peu près le terrain perdu.

On se préoccupe quelque peu de la concurrence qui est faite aux banques du Royaume-Uni par les banques étrangères ayant des agences ici.

Ce sont les banques françaises qui tiennent le premier rang au point de vue du nombre des agences et de la puissance des capitaux dont elles disposent. Les quatre grands établissements de crédit français : Le Crédit Lyonnais, la Société Générale, le Comptoir National d'Escompte et le Crédit Industriel sont représentés. Mais d'autres maisons françaises très importantes ont des attaches et des correspondants en Angleterre. Actuellement, les Sociétés de crédit allemandes font des efforts considérables pour se tailler une part dans les affaires de banque de la Grande-Bretagne.

Toutes les maisons étrangères de ce genre qui travaillent ici ont déployé une activité remarquable et augmenté considérablement leur chiffre d'affaires. Leurs succès n'ont pas manqué d'attirer l'attention des institutions de crédit anglaises, mais bien des considérations les ont empêchées de répondre à l'invasion des banques étrangères par la création de succursales à l'étranger. Outre les frais colossaux que nécessiterait l'installation des agences au dehors, le champ offert à leur activité est assez limité et leurs moyens d'action ne sont pas les mêmes que ceux qu'employaient les maisons étrangères.

La Commission d'enquête sur les scandales de l'intendance vient d'être nommée ; elle sera présidée par M. Farwell, juge à la Haute Cour de Justice, et aura pour membres M. George Taubman-Goldie ; le field-marshal sir George White ; sir Francis Mowatt, ancien secrétaire du Trésor, et Samuel Hope Morley, ancien gouverneur de la Banque d'Angleterre. La composition de cette Commission est telle qu'elle ne pourra être soupçonnée de partialité envers le Gouvernement ; en effet, aucun des membres n'a d'attaches avec le parti conservateur et plusieurs d'entre eux appartiennent au parti libéral.

D'après les chiffres fournis par le *Board of Trade*, les importations de thé, pour l'année finissant le 31 mai 1905, ont atteint en poids le chiffre de 317.520.000 livres, soit une augmentation de 16.873.000 livres comparativement à l'année précédente. Au 31 mai, les stocks dans les magasins généraux étaient de 114 millions 410.000 livres, soit 38.788.000 livres de plus qu'au 31 mai 1904. Pendant le mois de mai, la consommation indigène s'est élevée à 14.475.000 livres, soit une diminution de 6.152.000 livres. Cette diminution, qui représente 25 0/0 de la diminution totale des douze mois, est attribuable à la suppression, le 1er juillet prochain, de la surtaxe de 2 pence par livre, dont avait été frappé le thé importé à partir du 1er avril dernier.

La réduction des droits d'importation ne profitera pas entièrement aux planteurs, mais il est probable que le marché a escompté la réduction et que dès le 1er juillet les sorties de thé des entrepôts réduiront les stocks à presque rien.

Les demandes de l'étranger en thés des colonies britanniques vont en croissant : elles ont passé de 104.582.900 livres en 1902 à 117.849.100 livres en 1903 et 122.994.400 livres en 1904. Les prix des thés sont très réduits actuellement et ce fait joint à la suppression de la surtaxe pourrait très bien stimuler la consommation.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

29 juin 1905

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55 678.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.228.000
Total	55.678.000	Total	55.678.00

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16 171.000
Réserve et profits et pertes	3.136.000	Portefeuille et avances	33 396.000
Trésor et administration publique	14 456.000	Billets en réserve	25.546.000
Comptes particuliers	44.698.000	Or et argent monnayés	1.821.000
Billets à sept jours, etc.	91.000		
Total	76.934 000	Total	76.934.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
11 mai	36.035	28.883	50 891	43 111	25.602	50 21	2 1/2
18 »	36 580	28.796	52 568	44.190	26.234	49 79	»
25 »	37.531	28.853	51.934	42 643	27 148	52 15	»
1 juin	37 887	29 501	53.223	44 166	26.836	50 32	»
8 »	38 274	29.307	54 149	44 624	27.327	51 30	»
15 »	38.118	28.962	54.102	44 290	27 [illegible]	50 91	»
22 »	38 861	28.923	55 504	44 890	28.3[illegible]	51 [illegible]	»
29 »	39 049	30 132	59 1[illegible]4	49.367	27.367	46 19	»

Le Rendement des Mines de la Colombie britannique en 1904. — Le rapport annuel officiel nous montre que l'augmentation du rendement des mines de la Colombie

britannique a dépassé en valeur celui de 1903 de 296.282 livres sterling.

Voici un tableau comparatif avec des chiffres :

	1904		1903	
	Quantités	Valeur	Quantités	Valeur
	Onces	Liv. st.	Onces	Liv. st.
Or des placers.	55.765	223.060	53.021	212.084
Or quartzeux..	222.042	917.922	23?.831	962.523
Argent........	3.222.481	343.903	2.996.204	304.294
	Livres		Livres	
Cuivre........	35.710.128	915.607	34.559.921	909.507
Plomb........	36.646.244	284.375	18.089.283	137.948
	Tonnes		Tonnes	
Charbon......	1.253.628	752.177	1.168.194	700.916
Coke..........	334.102	238.428	127.981	165.543
Autres divers..	»	120.000	»	106.375
	»	3.795.472	»	3.499.190

Ces chiffres nous montrent que la production de l'or des placers est en augmentation très légère, tandis que l'extraction de l'argent a diminué. Par contre, la production du plomb a considérablement progressé, les quantités extraites ayant passé de 18.089.283 livres, valant 137.948 liv. st. en 1903 à 36.646.244 livres, d'une valeur de 284.375 liv. st. en 1904. Le rapport fait remarquer que quoique les quantités de minerai d'or traitées aient été supérieures en 1904 à celles travaillées les années précédentes, les quantités d'or obtenues ont été moindres; cela tend à prouver que la richesse du minerai va en décroissant. On attribue ces rendements médiocres aux expériences qui ont été faites dans le but de rechercher la meilleure méthode à employer pour traiter les minerais pauvres.

La Culture du Coton en Afrique. — Cette année, les quantités de coton produit sous les auspices de la « *British Cotton Growing Association* » s'élèvent aux chiffres suivants :

Afrique occidentale, 8.000 balles (type américain), valeur 1.750.000 fr. environ.

Afrique orientale, 10.000 balles (type égyptien), valeur 2.500.000 fr. environ.

Indes occidentales, 5.000 balles (type Sea-Bland), valeur 2.500.000 fr. environ.

Ces résultats sont certains, et ils sont assez satisfaisants.

L'Association vient de reproduire la déclaration qu'elle avait déjà faite et d'après laquelle elle ne désire pas cultiver le coton elle-même, mais encourager d'autres à le faire, et, dans des pays tels que l'ouest africain, créer une industrie indigène.

Il convient de souligner ce renouvellement d'une déclaration faite au début, et de noter que malgré tous les efforts auxquels d'aucuns se sont livrés pour la dissuader de cette politique déterminée, elle s'y tient. C'est ce qui fait sa force, puisque cette politique comporte à la fois deux choses : donner à l'industrie anglaise, aujourd'hui tributaire de l'Amérique, de nouvelles sources pour l'organisation de la matière première ; créer dans les possessions tropicales de l'Angleterre une culture nouvelle et indigène, laquelle, en augmentant la puissance d'achat des noirs, aura l'effet inévitable d'augmenter le chiffre d'affaires entre eux et les industriels de l'Europe et, par conséquent, de l'Angleterre.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 29 juin 1905.

L'attention a été surtout portée sur la liquidation qui s'est passée très facilement, mais les reports ont été un peu plus tendus par suite des échéances de fin de semestre.

Dans son ensemble, le marché est généralement ferme, sauf pour les fonds japonais qui ont fléchi à la suite du bruit d'un nouvel emprunt.

Les *Consolidés* finissent à 90 ./. contre 90 1/2.

Les Fonds d'Etat étrangers sont bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est à 106; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 3/8, et le *Turc unifié 4 0/0* reste à 87 1/4.

Les Fonds sud-américains sont plus calmes, et les cours ont légèrement fléchi. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/2, et le *Funding* à 102 ./.. Le *Brésil 5 0/0* est ferme à 99.

Les Chemins anglais sont en meilleure tendance.

Les Chemins américains sont très fermes et bien tenus à la suite de demandes de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 155 1/2; l'*Erie* à 45 3/4, et le *Louisville* à 155 ./. ; l'*Atchison* à 85 7/8, et le *Norfolk* à 87 1/2.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 26 juin 1905.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Sucres.

Le parti libéral est arrivé au pouvoir sous la présidence de M. Montero-Ríos. La formation du Cabinet est faite pour inspirer la conviction que la plupart des titulaires de portefeuille ne susciteraient au Président aucun embarras. M. Moret, aspirant à la direction du parti, reste en dehors de la combinaison, mais il a fourni des ministres et de hauts fonctionnaires. M. Canalejas et ses amis ont été évincés.

Il y a lieu de croire que l'influence de M. Moret, anglophile résolu, se manifestera par un resserrement des rapports avec la Grande-Bretagne.

Le Cabinet devra convoquer les nouvelles Chambres pour le mois de septembre ; à la fin octobre on sera à la moitié de la discussion de l'Adresse et il y aura les mois de novembre et de décembre pour discuter le budget. S'il n'est pas approuvé le 31 décembre, il faudra voir le moyen à employer pour rester dans la légalité, mais il est inutile de faire des calculs à six mois de date.

Les conservateurs, dont les divisions ont amené la dissolution des Chambres élues il y a deux ans, pourront se retremper dans l'opposition ; ils auront devant eux deux ans pour cela.

Les affaires marocaines continuent à passionner les esprits ; beaucoup de monde espère que le résultat des discussions franco-allemandes aboutira à une modification de l'arrangement hispano-franco-anglais, dans un sens favorable à l'augmentation de la part accordée à l'Espagne dans le gâteau maghrebin. Un des points qui tiennent le plus à cœur ici est, comme j'ai eu l'occasion de le dire, la crainte de voir refluer en Espagne tout ou une grande partie des écus espagnols qui circulent toujours en grand nombre au Maroc.

La Bourse avait escompté une crise ministérielle, mais elle avait résolu de s'en désintéresser, vu le petit écart des cours des fonds d'Etat. Les ministériels disent que la tension des rapports franco-allemands, en pesant sur le marché de Paris a empêché la hausse sur celui de Madrid. C'est possible, mais tout en admettant que sans ce nuage qu'il y a à l'horizon l'arrivée du parti libéral aux affaires eût donné lieu à une amélioration du marché de la Rente, je ne crois pas que cette amélioration aurait été bien importante et je n'en veux pour preuve que la difficulté de s'approcher du cours de 79 et plus encore la facilité avec laquelle la Dette recule quand elle s'en approche. Si ce prix était, réellement, l'expression du crédit de l'Etat espagnol, le 4 0/0 garderait mieux ses positions. Au lieu de cela, nous voyons qu'il semble affectionner le cours de 78 0/0, qui a régi toute la semaine.

Aujourd'hui, on a coté 78 20 0/0 au comptant et 78 35 fin juillet, ce qui représente un écart insignifiant en tenant compte du coupon à détacher et des intérêts à courir.

Le 5 0/0 a été mieux tenu, mais sans reconquérir le cours de 98 0/0.

Les affaires ont été peu nombreuses et l'attitude de la Bourse est celle de l'attente.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont perdu quelques points. L'entrée de M. Urzaiz aux Finances

met de nouveau en question les rapports entre l'Etat et la Banque, mais, dans cette occasion, ce n'est pas là qu'il faut chercher le motif de la baisse : elle a été motivée par le rejet de la demande de la Banque, tendant à obtenir la modification de la loi de 1902 et l'interruption des ventes de 4 0/0 de son portefeuille. Il est à croire que le nouveau Gouvernement suivra, sur ce point, la politique de son prédécesseur.

Les actions des *Tabacs* sont un peu faibles ; *Banque Hypothécaire* fermes à 208 ; de *Castilla* à 66 0/0 ; *Hispano Americano* à 117 0/0 ; *Espanol de Credito* 98 50 0/0 ; *Explosifs* 281 0/0 ; *Electricité de Chamberi* 80 0/0 ; dito du *Medridia* 60 0/0 ; *Altos Hornos de Vizcaya* 191 0/0 ; *Catalena General de Credito* 56 25 0/0 ; *Constructions Métalliques* 91 0/0 ; *Dun Felguera* 85 0/0.

Les chemins de fer ont eu un marché en baisse : *Nord Espagne* de 42 40 à 42 10 et à 45 25 0 0 ; *Saragosse* de 75 50 à 75 05 et à 75 50, peu d'affaires.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* continuent à faiblir : *préférence* de 79 à 77 0/0 ; *ordinaires* à 33 50 pour cent, très peu d'affaires.

Le cours du change s'est tendu de nouveau : de 32 0/0 qu'il valait lundi, il est arrivé à 32 55 0/0 samedi, pour revenir à 32 40 en clôture ; il reste demandé et la tendance est indécise

Beaucoup de monde, se rappelant le précédent passage de M. Urzaiz au Ministère des Finances, croit que cette fois aussi il entreprendra une campagne pour assurer la baisse du change.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin
4 0/0 Intérieur	78 25	78 15	78 10	78 20
5 0/0 Amortissable	98 ..	97 90	97 75	97 90
Banque d'Espagne	434 ..	418 ..	416 ..	415 ..
— Hypothécaire	... ..	208 ..	... ..	207 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	404 ..	405 ..	406 ..	405 ..
Chèque sur Paris	31 95	32 20	32 05	32 35
— Londres	33 21	33 24	33 24	33 25
Cédules hypothéc. 4 0/0.	102 25	102 10	102 ..	102 20

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 4 millions ; — avances, 2 ; — circulation, 2 ; + comptes courants, 2.

La production du sucre pendant le premier trimestre de l'année courante a été de 12.501 tonnes au lieu de 20.832 en 1904 ; il est sorti 34.796 tonnes au lieu de 29 969 en 1905. La production a diminué de 8.331 tonnes et les sorties ont augmenté de 4.827, ce qui fait une diminution de 12.500 tonnes dans la marchandise en magasin. Celle-ci atteignait le 31 mars 1905, 46.000 tonnes environ.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols

Du 1er janvier au 10 juin (23 semaines)

LIGNES	Kilom. expl.	1902	1903	1904	1905
		Pesetas	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.070	27.145.718	27 752 343	28.091.704	26.350.625
Asturies, Galice	784	8.161.515	8 651.458	8.698 614	8.528.194
Valence à Utiel	88	337.344	360 260	493.914	410 327
Lérida-Reus	104	591.332	616.209	645.268	679.058
San Juan de Las Abadesas	112	1.076.913	1.165.554	1.108.039	1.105 828
Almansa Valence	499	6 368.505	6.737.008	6 871.456	6.279 955
Total Nord de l'Esp.	3.657	43.680.129	45.282 772	45 908.995	43.353 988
Andalous	1.067	9.474.757	9.403.075	9 315.712	9.089.970
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	42.845.886	44 049 081	44.879 735	43.516.706
Sud de l'Espagne	296	1 587 192	1.891.631	1.849.911	2.053.331

Liquidation des Exercices 1904 et 1905. — Nous extrayons du projet de budget pour 1906, déposé par le ministre des finances du cabinet démissionnaire, les données suivantes relatives à la liquidation des exercices 1904 et 1905 :

Liquidation définitive de l'exercice 1904

DÉPENSES

	Dépenses prévues	Obligations liquidées	Paiements effectués
	(En pesetas)		
Obligations générales de l'Etat :			
1. Maison royale	9.200.000	8.656.250	8 637.500
2. Corps législatif	1.838.085	1.838.085	1.838.085
3. Dette publique	405.643.657	393.053.259	379.337.410
4. Charges de justice	1.380.294	1.380.294	1.091.594
5. Pensions	73.486.894	72.848.386	72.848.386
Obligations des départements ministériels :			
6. Prés. du Conseil	669.803	660.044	641.470
7. Etat (Aff. étrang.)	5.015.252	5.002.624	4.044.420
8. Grâces et justice :			
Oblig. civiles	14.290.862	13.839.149	13.592.591
— ecclésiast.	41.100.211	40.744.198	40.411.839
9. Guerre	173.875.061	168.925.249	162.780.694
10. Marine	36.881.480	34.934.327	32 348.471
11. Intérieur	56.818.018	55.272.397	53.625.661
12. Inst pu. Beaux-A.	46.452.011	45.315.051	44.873.635
13. Agr, Ind, Com.	87.290.299	77.806.871	77.070.909
14. Finances	16.651.765	16.256.276	15.833.870
15. Dép. des contributions et rentes publiques	35.721.183	34.652.543	33.769.058
16. Poss. espagn. du Golfe de Guinée	2.000.000	2.000.000	2.000.000
Totaux	1008.313.882	978.185.009	944.745.602
Exercices clos	34.266.025	34.266.025	34.266.025
Totaux	1042.579.908	1012.451.034	979.011.627
Municipalités	7.204.499	7.204.499	6.217.739
Totaux	1049.784.407	1019.655.534	985.229.366

RECETTES

	Recettes prévues	Valeurs liquidées	Recettes effectives
	(En pesetas)		
1. Donations et contr. directes	439.677.058	443.933.788	407.047.601
2. — indirectes	352.680.707	366.871.694	350.026.369
3. Monopoles et services exploités par l'Administration	172.501.026	176.300.729	176.182.730
4. Propriétés et droits de l'Etat :			
Rentes	20.263.092	21.779.683	18.727.798
Ventes	2.546.045	3.506.850	3.452.507
5. Recours du Trésor	14.821.861	18.731.338	18.729.461
Totaux	1002.489.790	1030.124.084	974.166.469
Exercices clos	59.097.362	59.097.362	59.097.362
Totaux	1061.587.153	1089.221.447	1033.263.832
Municipalités	7.092.608	7.092.608	5.916.232
Totaux	1068.679.761	1096.314.055	1039.180.065

Il résulte de ces chiffres que les valeurs liquidées pour le budget de 1904 excèdent les obligations reconnues de .... pesetas 51.939.075

Que les recettes réalisées dépassent les paiements de 29.420.867

Que les recettes effectuées pour compte des exercices clos ont excédé les paiements pour le même objet de 24.831.337

D'où un excédent favorable de..... pesetas 54.252.205

Liquidation probable du budget de 1905

Le Ministre a établi ainsi les comptes provisoires de 1905 :

	Pesetas
Dépenses probables	1.030.559.020
Recettes probables	1 061.735.839
Excédent favorable	31.176.819

La Situation du Trésor au 31 décembre 1904. — La situation du Trésor se résume comme suit :

Actif	Pesetas
Disponibilités, dont notamment 20.962.352 pesetas de métal et pagarès de commerce, 14.022.426 pes. de dette amortissable, 49 millions 311.917 pes. solde du compte du Trésor à la Banque d'Espagne et 75.413.050 peset. en réserve à la Banque d'Espagne et destinées au service (intérêts et amortissement) de la dette publique	159.709.745
Valeurs budgétaires (restant à recouvrer sur différents budgets)	874.285.559
Comptes débiteurs provenant d'avances diverses, dont notamment 472 millions aux caisses des colonies et 54.159.452 p. à divers départements ministériels	558.105.521
Total	1.592.100.825
Passif	
Obligations budgétaires	459.494.194
Créances sur le Trésor (avance de la Banque, dépôts, cautionnements, Caisse générale des dépôts, etc.)	298.783.380
Obligations des colonies (dont notamment 600 millions de pagarès cédés à la Banque)	680.500.000
Solde créditeur	153.323.801
Total	1.592.100.825

Le Budget espagnol de 1906. — Voici le projet de budget de 1906, avec en regard les chiffres du budget de 1905 :

DÉPENSES

	Crédits demandés pour 1906	Crédits autorisés pour 1905
	(En pesetas)	
Dépenses générales de l'Etat :		
Maison Royale	8.450.000	8.450.000
Corps législatif	1.838.085	1.920.800
Dette publique	401.513.632	399.829.819
Charges de justice	1.143.267	1.118.760
Clauses passives	73.675.050	72.815.400
Dépenses des départements ministériels :		
Présidence du Conseil	594.000	562.500
Affaires étrangères	5.384.495	5.234.537
Grâce et Justice :		
Dépenses civiles	14.581.509	14.612.914
— ecclésiastiques	40.971.710	41.066.501
Guerre	161.848.465	150.578.238
Marine	43.843.985	42.895.269
Intérieur	59.197.885	58.106.422
Instr. publ. et B.-Arts	55.362.519	50.722.321
Agricult., Industrie, Commerce, Travaux publics	89.987.578	90.243.184
Finances	16.602.342	16.401.697
Dép. des contributions	33.738.802	31.918.099
Possessions espagnoles du Golfe de Guinée	2.000.000	2.000.000
Total général	1.010.733.344	988.471.441
Augm. des dép. pour 1906	22.261.903	

RECETTES

	Réalisées en 1904	Présumées pour 1906	Proposées pour 1905
Dons et Contrib. directes	449.663.214	412.652.930	438.631.430
Contribut. indir.	363.591.853	375.192.000	360.443.960
Monopoles et services	176.828.354	176.734.001	171.606.001
Revenus de l'Etat	20.869.335	46.909.604	19.046.004
Ventes de l'Etat	8.520.484	1.504.000	1.983.000
Ressources du Trésor	18.768.385	18.699.361	18.699.361
Ressources extraordinaires	22.207	»	»
Totaux	1.038.263.833	1.031.691.806	1 010.409.756
Augm. des recettes pour 1906		21.282.140	
Dim. des recettes pour 1906 par rapport à 1905		1.571.937	

En résumé, le budget de 1906 se présente comme suit :

	Pesetas
Dépenses	1.010.733.844
Recettes	1.031.691.896
Excédent	20.958.552

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 juin 1905.

La Bourse est plus ferme. Le change sur Paris est à 32 22. L'*Intérieure* clôture à 78 50.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 27 juin 1905.

Les crédits pour la marine. — Le projet de rachat des chemins de fer. — Ses principales dispositions.

Peu de nouvelles politiques en dehors du vote, par la Chambre, des crédits réclamés pour la réfection et le renforcement de la flotte.

M. Carcano, ministre du Trésor, a emporté le vote en affirmant que les dépenses en question ne risquaient nullement de compromettre l'équilibre budgétaire, les finances italiennes étant en constant progrès. Cette déclaration a emporté le vote.

Les efforts de l'opposition pour mettre le Ministère en échec ne trouvent d'ailleurs que peu d'appui dans le Parlement.

Récemment, les députés ont reçu le rapport de leurs collègues Lacava et Pantano, relatif *aux mesures financières pour la liquidation des chemins de fer et leur exploitation directe par l'Etat.*

Le rapport commence, naturellement, par constater la solidité des finances publiques. A la suite de cette constatation, il préconise les mesures propres à mener l'œuvre à bonne fin.

Les rapporteurs ont commencé par établir comment il sera pourvu au paiement des sommes que l'Etat doit aux trois grandes Compagnies de l'Adriatique, de la Méditerranée et de la Sicile.

1° Une partie de cette dette sera convertie en annuités.

2° L'Etat se substituera à ces Compagnies privées jusqu'à concurrence de 85 millions de lire pour le remboursement de ce qu'elles doivent à la Caisse d'épargne lombarde.

3° Cent millions de lire seront demandées aux grandes banques du pays.

4° 90 millions de lire sont demandées à la Caisse des Dépôts et Prêts.

5° Après diverses autres opérations accessoires, ce qui restera dû aux Compagnies sera prélevé sur les disponibilités du Trésor.

Pour les dettes que l'Etat contractera, ainsi, envers divers établissements, il sera délivré des certificats nominatifs spéciaux, chacun pour la valeur d'un demi-million de lire, qui rapporteront l'intérêt annuel de 3 65 pour cent, net de tout impôt présent et futur, avec paiement semestriel, à l'expiration du semestre, le premier janvier et le premier juillet de chaque année.

Ces certificats seront amortissables dans une période de 40 ans, à partir du premier juillet 1906.

Un autre article porte que le Ministre pourra s'entendre avec la Compagnie des réseaux de l'Adriatique pour la conversion d'une partie de la dette de l'Etat envers elle en certificats nominatifs de 500.000 lire jusqu'à concurrence de 100 millions.

Ce nouveau projet se distingue de l'ancien présenté par M. Luzzatti en ce qu'il atténue l'effort demandé au Trésor et à la Caisse de Dépôts et Prêts. Il maintient l'opération des 100 millions avec les Banques d'émission, celle des 25 millions, la transformation des Dettes amortissables, mais l'emprunt au Trésor est réduit de 140 à 90 millions, et l'emprunt à la Caisse d'Epargne de Milan de 100 à 85 millions.

Naturellement, le rapport traite encore de la composition des réseaux, de l'organisation des administrations et des directions des services divisionnaires. Il arrive à cette conclusion que, pour la bonne harmonie du service, il faudra encore racheter les chemins de fer Méridionaux et les chemins de fer de la Vénétie. Il préconise surtout l'autonomie de l'Administration et une refonte complète du tarif du transport des marchandises qui, actuellement, met l'Italie en état d'infériorité vis-à-vis les autres puissances. Ajoutons que de concessions en concessions à une certaine opinion qui domine à la Chambre, le projet définitif n'accorde pas la complète autonomie de lA'dministration des chemins de fer. Il ne consacre pas non plus leur complète dépendance de l'Etat. Il est arrivé assez habilement à établir un état qui tient des deux choses.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les cinq 1ers mois de 1905

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Cinq 1ers mois 1905	Différence sur 1904	Cinq 1ers mois 1905	Différence sur 1904
Spiritueux, Boissons et Huiles	24.833	+ 5.431	38.257	—13.784
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	15.148	+ 342	4.658	+ 790
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	42.133	+ 747	24.965	+ 275
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	13.401	+ 574	3.029	— 37
Chanvre, Lin, Jute, etc.	16.935	— 1.241	26.928	— 7.694
Coton	138.715	— 4.379	41.429	+ 3.444
Laine, Crins, Poils	33.759	— 7.937	10.999	+ 2.285
Soie	80.202	+12.082	237.331	+48.102
Bois et Paille	35.517	— 869	24.769	+ 956
Papier et Livres	12.853	+ 631	6.817	+ 218
Peaux	31.420	+ 1.318	14.016	— 1.204
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	117.208	+ 646	18.316	+ 1.481
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	92.410	+ 9.758	39.380	— 4.041
Céréales, Farine, Pâtes, etc	103.595	+ 6.521	72.796	+10.467
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	53.357	— 1.119	77.576	+ 7.947
Objets divers	15.720	+ 1.089	14.703	+ 1.588
Totaux	870.742	+54.014	607.985	+49.118

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 28 juin 1905.

Après quelques journées de faiblesse, le marché s'est raffermi devant la bonne tenue des valeurs italiennes à l'étranger. On remarque la bonne tenue des valeurs de banque et des valeurs sidérurgiques.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 106 50 ; Méridionaux, 783 .. ; les Méditerranée à 494 .. ; Banque Nationale, 1.182 50.

NORVÈGE

La Scission de la Suède et de la Norvège. — La séparation de la Suède et de la Norvège est désormais un fait accompli. Le 7 juin dernier, le Storthing (Parlement norvégien) prononçait la dissolution de l'union avec la Suède. Le roi Oscar II répondait à cette décision par une lettre de protestation. Mais le Storthing maintint sa décision avec une grande fermeté. La Suède se décida alors à entrer en pourparlers avec la Norvège pour traiter de la dissolution de l'Union.

La séparation s'est donc effectuée sans secousse et sans effusion de sang et cela en moins de deux semaines.

Voici le texte *in extenso* du discours prononcé à l'ouverture du Riksdag à Stockholm, le 21 juin dernier, par le roi :

« Il m'a fait beaucoup de peine de voir le royaume qui, pendant près d'un siècle, a été uni à la Suède par des liens fixés par la loi, prendre des mesures en vue de briser ces liens, malgré moi et malgré des conventions solennelles. L'on m'a accusé d'avoir, par une violation de la Constitution, causé ces mesures. Mais j'ai agi conformément à ce que m'a ordonné ma conscience, et j'ai la conviction que quiconque jugera avec impartialité, me donnera raison et trouvera que ma manière d'agir, tout en restant dans les limites tracées par la Constitution, a été dictée par ma sollicitude pour le véritable bien des deux royaumes.

Mais les événements récents ne sont pas seulement une violation de mes droits comme roi de Norvège, ils tendent aussi à briser l'union qui existe avec la Suède en vertu de conventions. Ils regardent donc la nation suédoise au plus haut degré, et, dans ces circonstances, j'ai eu hâte de vous convoquer afin de délibérer avec vous au sujet des mesures rendues nécessaires par la décision du Storthing et le mieux appropriées à porter remède aux inconvénients qui en résultent pour la Suède.

Je vous propose d'écarter toute idée d'opposer au tort des moyens de coercition. Quelque importante que soit l'union pour la sécurité des nations scandinaves, elle ne vaut pas les sacrifices qu'exigerait l'emploi de ces moyens. Une union maintenue par la force serait fort peu utile à la Suède.

Que la nation suédoise se laisse, au contraire, guider par son sang-froid, uni à la sagesse, et que Dieu donne à la Suède la force et l'unité nécessaires pour reconquérir chez elle ce qu'elle pourrait perdre par la dissolution de l'union. »

RUSSIE

Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant les deux premiers mois de 1905. — Des états provisoires que le Ministère des finances de Russie a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, pendant les deux premiers mois de 1905, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

	Roubles
Recouvrements effectués	342.939.000
Dépenses payées	339.070.000

BUDGET EXTRAORDINAIRE

Recouvrements effectués	80.434.000
Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1905	169.362.000

Les résultats respectifs des deux années 1905 et 1904, pour les deux premiers mois, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

	Roubles
Recouvrements de 1905	342.939.000
— de 1904	352.453.000
Soit, pour les deux premiers mois de 1905, une différence en moins de	9.514.000
Dépenses effectuées en 1905	339.070.000
— en 1904	355.926.000
Soit, pour les deux premiers mois de 1905, une différence en moins de	16.856.000

II. — *Budget extraordinaire*

	Roubles
En 1905, les recouvrements des deux premiers mois se sont élevés à	80.434.000
En 1904, ils avaient été de	540.000
Soit, pour 1905, une augmentation de	79.894.000

Le montant de 80.434.000 r. se décompose comme suit :

	Roubles
Produits de la réalisation des Bons du Trésor 4 1/2 0/0 de 1905	78.549.000
Produit de la vente de Bons 3 60 0/0 de 1904	1.184.000
Dépôts perpétuels	658.000
Divers	43.000

Les dépenses effectuées pendant les deux premiers mois présentent :

	Roubles
Pour 1905, un total de	169.362.000
— 1904, —	33.926.000
Soit, pour 1905, une augmentation de	135.436.000

En outre, pendant les deux premiers mois, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1904 et des années précédentes ; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après représentent, pour les années 1905 et 1904, le total des dépenses des deux premiers mois qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour les deux premiers mois de 1905, sur les exercices 1904, 1903, etc., et, pour les deux premiers mois de 1904, sur les exercices 1903, 1902, etc.) :

	1905	1904	Diff. en 1905
Dépenses :	(En milliers de roubles)		
ordinaires	49.541	55.454	— 5.913
extraordinaires	21.985	15.242	+ 6.743
	71.526	70.696	+ 830

Les Caisses d'Epargne en Russie de 1862 à 1902. — Voici un tableau du mouvement des Caisses d'épargne de Russie de 1862 à 1902 :

	Nombre		Mouvement des dépôts			Titres appartenant aux déposants dont le montant est englobé ci-contre (1)
	des Caissses au 31 décembre	des Livrets au 31 décembre	Versements	Retraits	Solde créditeur des déposants au 31 déc.	
			(Milliers de roubles			
1862.	2	139.914	»	»	8.483	»
1863.	10	100.104	1.196	3.606	6.573	»
1864.	35	73.372	1.469	2.394	5.648	»
1865.	47	70.366	1.537	1.813	5.422	»
1866.	54	68.141	1.627	2.065	4.984	»
1867.	58	68.552	1.527	1.732	4.779	»
1868.	61	65.803	1.644	1.695	4.728	»
1869.	64	66.673	1.888	1.781	4.835	»
1870.	65	74.706	1.992	1.898	4.929	»
1871.	67	78.144	2.033	2 040	4.922	»
1872.	66	78.854	2.046	2.143	4.825	»
1873.	70	77.476	2.143	2.156	4.812	32
1874.	72	78.752	2.252	2 089	4.975	78
1875.	74	81.835	2 778	2.212	5 541	139
1876.	77	82.750	2.887	2.471	5.957	212
1877.	78	86.580	3.280	2.689	6.548	309
1878.	76	90.287	3.928	3.093	7.383	401
1879.	75	96.594	4.308	3.621	8.070	510
1880.	76	104.072	4.676	3 691	9.055	627
1881.	83	110.719	4.956	4.016	9.995	757
1882.	91	125.210	6.498	4.596	11.897	883
1883.	106	145.729	8.319	5.748	14.468	1.117
1884.	161	171.212	11 263	7.419	18.312	1.396
1885.	326	218.890	18.091	9.783	26.620	1.809
1886.	557	306.118	32.992	15.710	43.902	2.105
1887.	595	416.724	53.347	28.497	68 752	3.334
1888.	622	523.736	69.144	44.925	92 971	5.154
1889.	841	638.460	76.979	51.858	118.092	6.792
1890.	1.826	798.401	88.965	60.014	147.043	8.136
1891.	2.326	999.211	134.278	81.327	199.994	8.732
1892.	2.439	1.193.566	149.591	99.064	250.521	11.157
1893.	2.887	1 408.954	167.499	119.961	298.059	14.668
1894.	3.592	1.664.215	197.911	148.738	347.232	16.905
1895.	3.876	1.906.972	221.284	177.791	390.725	22.801
1896.	4.200	2.159.878	270.102	218 227	442.600	33 170
1897.	4.354	2.447.558	295.362	227.309	510 653	44.947
1898.	4.577	2.791.508	347.997	265 369	593.281	56.005
1899.	4.781	3.145 066	392 676	306.209	679.928	71.647
1900.	5.415	3.551.389	418.717	346.697	751.048	90.011
1901.	5.652	3.949.403	»	»	833.286	109 982
1902.	6.194	4.369.204	504.538	417.683	920.141	136.104

(1) Jusqu'en 1901, les titres appartenant aux déposants sont décomptés à leur prix d'achat ; pour 1901 et 1902, ils figurent pour leur montant nominal.

Au 1er mai 1904, le solde créditeur des déposants s'élevait à un total général de 1.028 millions de roubles, savoir :

	Roubles
Dépôts-espèces	852.997.900
Titres en garde	175.450.009

SUÈDE

Le Budget de la Suède pour 1906. — Le budget de 1906 a été approuvé à l'unanimité par le Riksdag peu avant que ce dernier ne parte en vacances : les dépenses ont été réduites de 100 millions de francs.

Les chapitres principaux de ce budget et les chiffres y afférents sont les suivants : Les dépenses ordinaires s'élèvent à 207.825.000 francs dans lesquels sont compris le service de la Dette publique, ainsi qu'une somme de 1.937.500 fr. représentant la subvention aux fonds d'assurances des ouvriers. Les dépenses extraordinaires s'élèvent à 41.125.000 francs, ce qui fait pour les dépenses un total général de 248.950.000 fr. Pour y faire face, l'état des recettes ordinaires est évalué comme suit :

Revenus ordinaires, 46.050.000 fr. ; Douanes, 79.175.000 fr. ; Postes, 24.275.000 fr. ; Timbre, 975.000 fr. ; Droits de consommation, 35.125.000 fr. ; Droits sur les malts, 4.175.000 fr. ; Sucres, 5.300.000 fr. ; Impôt sur le revenu, 15.825.000 fr. ; le solde sera couvert par les impôts fonciers et autres revenus, dont le Riksdag aura à fixer la proportionnalité. On compte en fin d'exercice pouvoir disposer d'un excédent de 23.750.000 francs.

La Situation des Banques en Suède. — Fin 1904, il y avait en Suède 69 Etablissements de crédit, dont 22 à responsabilité entière, 23 à responsabilité limitée ayant un capital supérieur à 1.375.000 fr. et 24 petites banques syndicales, coopératives ou autres. Le montant total des capitaux dont disposent ces 69 maisons, dont 3 ont été créées en 1904, était supérieur à 500 millions, contre 425 millions en 1903 et 375 millions en 1902. En dehors des capitaux, ces banques ont de fortes réserves. Les affaires sont si faciles que sept Etablissements ont pu émettre des actions nouvelles avec 60 à 150 pour cent de prime, ce qui leur a permis d'augmenter leurs réserves de 65 millions de francs, en même temps que leur capital. Les bénéfices nets totaux des 69 banques ont été de 34 millions de francs l'an dernier.

Résultats d'exploitation des Chemins de fer de l'Etat. — Le *Journal de la Société de Statistique de Paris* publie les résultats de l'exploitation du réseau entier du royaume de Suède en 1902.

Voici le résumé du trafic et des résultats financiers :

Années	Longueurs exploitées (Kilom.)	Capital d'établissement	Voyagrs kilométr. (Millions)	Tonnes kilométr. (Millions)	Recettes brutes	Dépenses d'exploit.	Produit net
		Millions de fr.			(Milliers de francs)		
1902..	11.593	1.082	884	1.481	128.354	87.742	40.612
1901..	11.334	1.045	875	1.459	126 379	90.608	35.771
Différ.	+ 259	+ 37	+ 9	+ 22	+1.975	—2.866	+4.841

La rémunération du capital d'établissement ressort, en 1902, à 3.7 0/0 pour le réseau entier et à 4.5 0/0 pour le réseau des Compagnies dont la longueur moyenne s'élève à 7.787 kilomètres. Pour le réseau de l'Etat, le rapport pour cent du produit net au capital d'établissement atteint 3.0.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur du Brésil en 1902 et 1903. — Voici, d'après la statistique officielle que publie le *Brazilian Review*, les chiffres du commerce extérieur du Brésil par catégories :

Importations (Valeur c. f. a.)

	1902	1903	1902	1903
	En milliers de milreis papier		En milliers de livr. sterl.	
Animaux vivants et autres	5.097	4.605	252	229
Matières premières	89.192	88.170	4.406	4.386
Objets manufacturés	202.999	223.551	10.033	11.124
Substances alimentaires.	173.826	170.163	8.589	8.468
Total des marchandises..	471.114	485.489	23.280	24.207
Espèces et billets de banque	19.849	19.049	986	952
Total général	490.963	505 538	24.266	25.159

Exportations (Valeur f. o. b.)

	1902	1903	1902	1903
Animaux et leurs prod..	35.930	41.318	1.776	2.062
Minéraux	17.332	18.752	856	935
Végétaux	682.678	682.562	33.805	33.886
Total des marchandises..	735.940	742.632	36.437	36.883
Espèces et billets de banque	646	2.072	32	102
Total général	736.586	744.704	36.469	36.985

ÉTATS-UNIS

Les Opérations des Clearing Houses en 1903 et 1904. — Nous reproduisons ci-après, d'après le *Journal of the Institute of Bankers*, les résultats des opérations des principales Chambres de compensation de l'Union pendant les années solaires 1903 et 1904 :

Clearing Houses des Etats Unis
(Milliers de livres sterling)

Villes	Nombre de membres	Compensations en 1904 (1er janvier-31 décembre)	Augmentations ou diminutions par rapport à 1903	Compensations en 1903 (1er janvier-31 décembre)	Augmentations ou diminutions par rapport à 1902
—	—	—	%	—	%
New-York	56	13.729.884	+ 4.1	13.194.068	—13.6
Chicago	20	1.797.997	+ 2.7	1.762.779	+ 5.0
Boston	27	1 326.309	— 1.3	1.343.483	— 3.1
Philadelphie..	31	1.155.261	— 1.1	1.168.326	— 0.6
Saint Louis	15	558.647	+11.3	502 096	+ 0.1
Pittsburg	21	412 645	—12.4	471.375	+ 9.7
San-Francisco	17	306.926	+ 1.0	304.040	+10.7
Cincinnati	17	244.563	+ 5.9	230.932	+ 6.8
Baltimore	24	225.603	— 3.8	234 495	— 2.5
Kansas-City	6	219.578	+ 2.1	214.975	+ 8.7
Nouv.-Orléans	13	194.183	+17.3	165.542	+23.1
Minneapolis	6	168.646	+13.8	148.210	+ 2.8
Cleveland	13	138.819	—13.5	160.440	+ 5.2
Louisville	13	111.633	+ 5.5	105.848	+ 5.6
Détroit	14	105.103	+ 0.5	104.550	— 0.8
Autres Clear. Houses au nombre de 83	584	1.793.471	»	1.742.355	»
Totaux : Pour les 98 Clear. Houses	877	22.489.271	+ 3.0	21.853.514	— 7.4
New-York excepté	821	8.759.387	+ 1.2	8.659.446	+ 3.8

Le Marché Financier de New-York

New-York, 29 juin 1905.

A la suite de la réunion de la Commission du Canal de Panama, M. J.-F. Wallace, ingénieur en chef du Canal, n'ayant pu obtenir les pouvoirs plus étendus qu'il réclamait, a donné sa démission. On dit que M. Wallace est engagé à la construction du nouveau Métropolitain de New-York ; sa décision a été sévèrement critiquée.

Le Marché a été très ferme, mais des réalisations n'ont pas permis de rester aux plus hauts cours.

Le *4 0/0 ancien* finit à 105 ./..

Les Chemins américains sont très fermes. On a noté de fortes plus-values, particulièrement sur les valeurs du groupe Erié.

Voici les derniers cours :

Atchison, 83 3/4 ; *Milwaukee*, 177 1/4 ; *Erie*, 44 1/2 ; *Reading*, 99 5/8 ; *Canadian Pacific*, 151 7/8 ; *Illinois Central*, 166 3/4 ; *Louisville*, 150 3/8 ; *Central*, 200 ./. ; *Union Pacific*, 128 3/8.

MEXIQUE

Inspection générale des Institutions de crédit et des Compagnies d'assurances. — Le Président de la République vient de prendre le décret suivant :

Considérant :

1° Que les articles 16 et 17 de la loi générale sur les institutions de crédit du 19 mars 1897 ont été interprétés par quelques banques d'émission de telle façon qu'elles ont pu considérer comme dépôts non remboursables à vue certaine catégorie d'opérations qui, conformément à l'esprit desdits articles et aux pratiques suivies dans d'autres nations, doivent, au contraire, être considérées comme de véritables dépôts pour régulariser la circulation des billets ; et que sanctionner cette interprétation serait provoquer une augmentation de la circulation fiduciaire au delà des limites autorisées par la loi ;

2° Que, depuis que les Hôtels des Monnaies ont été fermés à la frappe libre de l'argent le 16 avril dernier, conformément aux prescriptions de la loi du 25 mars de la présente année, l'argent en barres ne peut être considéré, depuis le 16 avril précité, autrement que comme une simple marchandise dont le prix est variable ; que, par suite, les banques d'émission ne sauraient faire entrer la valeur de ces barres dans le calcul de leurs existences métalliques comme la loi du 19 mars 1897 les y autorisait et comme le leur permettaient aussi leurs contrats de concession, lesquels se trouvent évidemment modifiés par suite de la mise en vigueur de la nouvelle législation monétaire ;

3° Que la frappe de l'or ne pouvant être autorisée librement qu'à partir du moment où se produira le cas, prévu par l'article 12 de la loi précitée du 25 mars 1905, on ne saurait également pas considérer ce métal en barres comme faisant partie des existences effectives des banques d'émission, bien que les propriétaires de ces barres aient le droit de les convertir en monnaie d'argent. Admettre, en effet, que les barres peuvent être substituées à la monnaie dans une de ses plus importantes fonctions équivaudrait à autoriser les banques à augmenter, selon leur convenance, la quantité de monnaie en circulation, ce qui est contraire au principe fondamental qui a servi de base à la nouvelle législation monétaire ;

4° Qu'il est temps de faire disparaître l'irrégularité commise dans les états de caisse et dans les balances mensuelles — par le fait d'y tenir compte des soldes des succursales et des agences, lesquels soldes se réfèrent à une date antérieure à celle où la balance et l'état de caisse de la maison-mère a été établie — et qu'il est préférable de substituer à cette irrégularité un retard de quelques jours dans la formation et dans la publication desdits documents ;

5° Que pour obtenir que la monnaie métallique atteigne et conserve la valeur en or qui lui a été fixée par la loi qui établit le nouveau régime monétaire, il convient de remettre à plus tard la création de nouvelles institutions de crédit avec privilège d'émission, au moins jusqu'à ce que les dispositions de la loi en question aient pris effet :

A bien voulu décréter ce qui suit :

Article premier. — L'article 16 de la loi générale sur les institutions de crédit du 19 mars 1897 est modifié comme suit : Sont considérés comme dépôts à vue ou remboursables à trois jours de vue, sur avis préalable, toutes les sommes remises à une banque pour qu'elle les tienne à la disposition des intéressés, de même que celles qui proviennent de prêts faits par l'établissement et consignées sur des pagarés ou tous autres documents commerciaux, quand les sommes en question n'ont pas été retirées totalement ou en partie par les intéressés.

Le fait que la banque sert des intérêts sur ces sommes n'enlève pas à celles-ci le caractère de dépôt, pour les effets de la présente loi.

(A suivre.)

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget de 1906. — Dans notre numéro 698, du 26 mai 1905, nous avions donné les grandes lignes du budget pour 1906; voici le projet de loi établissant le budget tel qu'il est présenté au Congrès :

Art. 1er. — Les dépenses générales pour l'exercice 1906 sont fixées à 23.945.579 pesos-or et 116.142.978 pesos-papier. En voici le détail comparé avec le budget de 1905 :

Dépenses	1905	1906
	(Pesos papier)	
Congrès national	2.765.400	2.765.400
Intérieur	16.441.576	18.249.280
Extérieur et cultes	1.098.540	951.340
Affaires étrangères	8.621.940	9.167.640
Dette publique	14.914.336	17.505.398
Justice et instruction publique	16.137.753	17.992.136
Guerre	16.438.626	17.212.183
Marine	9.723.940	12.666.788
Agriculture	3.232.542	3.867.333
Travaux publics	11.611.200	11.765.480
Pensions	5.519 256	4.000.000
Totaux	105.505.109	116.142.978
	(Pesos-or)	
Intérieur	»	»
Affaires étrangères et cultes	348.381	324.141
Dette publique	24.375 067	23.608.430
Marine	10.248	13.008
Agriculture	»	»
Travaux publics	100.000	»
Totaux	24.833.696	23.945.579

Dépenses extraordinaires

	1905	1906
En obligations .... Pesos-or	7.033.024	3.020.000
— ...... Pesos-papier	15.875.058	7.623.025
En monnaie-or	2.807.581	1.500.000
— papier	»	1.110.000
Totaux en or	9.840.605	4.520.000
— en papier	15.875.058	8.733.025

Les dépenses extraordinaires se trouvent ainsi réparties : en obligations, d'après la loi du 1er février 1904, 123.025 piastres-papier pour constructions militaires; loi du 24 janvier 1902, 3.020.000 piastres-or pour constructions de chemins de fer; lois du 2 janvier 1903, du 15 décembre 1903 et du 15 juillet 1904, 5.000.000 de piastres-papier pour travaux de salubrité; loi du 3 février 1904, 2.500.000 piastres-papier pour chemins et routes.

En espèces : 60.000 piastres-papier pour la construction d'une prison; 200.000 piastres-papier pour le service de routes, 400.000 piastres-papier pour le département de l'agriculture, 500.000 piastres-or pour le port de Santa-Fé, en vertu de la loi du 6 novembre 1903; dragage de rivières, 1.000.000 de piastres or en vertu de la loi du 9 janvier 1903; 150.000 piastres-papier pour études de chemins de fer; 300.000 piastres-papier pour la construction de quais et môles sur la Riachuelo.

Art. 2. — *Recettes*

	1905	1906
	(Pesos-or)	
Importations	34.500.000	35.300.000
Exportations	2.600.000	2.400.000
Almacènes	1.400.000	1.700.000
Phares et bouées	250 000	280.000
Visites sanitaires	45.000	47.000
Ports et môles	1.300.000	1.500.000
Port de La Plata	»	264.000
Guinches	220.000	300.000
Droits consulaires	350.000	370.000
Statistiques et timbres	300.000	400.000
Imprévus	30.000	30.000
Rentes de titres	»	440.000
Service de la province de :		
Buenos-Ayres	1.537.650	1.060.784
Entre-Rios	330.589	330.589
Santa Fé	220.457	220.457
Mendoza	29.596	29.396
Banque Nationale	348.232	348.232
Totaux	43.461.324	44.520.458

Recettes	1905	1906
	(Pesos-papier)	
Alcool	13.000 000	14.080.000
Tabac	12.500.000	13.000.000
Allumettes	2.500.000	2.500.000
Bières	1.500.000	1.800.000
Sociétés d'assurance	350.000	380.000
Cartes	100 000	140.000
Boissons artificielles	15.000	15.000
Taxes sanitaires	5 800.000	6.100.000
— loi 3967	600.000	600.000
Taxes de terrains	2.100.000	2.100.000
Patente	2.100.000	2.100.000
Papier timbré	6.500.000	7.200.000
Traction	500.000	600.000
Postes	4.700.000	6.000.000
Télégraphes	1.500 000	2.000.000
Yerbales	70.000	70.000
Ventes et locations de terrains	1.270.000	1.000.000
Imprévus	600.000	600.000
Chemins de fer	6.000.000	7.000.000
Service de santé	350.000	370.000
Banque Nationale	300.000	286.000
Province de Cordoba	300.000	400.000
— de Tucuman	144.000	144.000
Droits de matricules	150.000	200.000
Registres de propriétés	69.000	100.000
Droits sur les revenus	421.000	535.000
Port de la Plata	250.000	»
Transports nationaux	»	250.000
Totaux	63.689.000	69.500.000

Recettes extraordinaires

	1905	1906
En obligations ...... Pesos-or	7.033.024	3.020.000
— Pesos-papier	15.872.058	7.623.025
Crédit de la Trésorerie Pesos-or	540.000	1.500.000
— Pesos-papier	1.000.000	1.110.000
Totaux...... Pesos-or	7.573.024	4.520.000
Totaux.... Pesos-papier	16.872.058	8.733.025

Le projet de loi du budget stipule encore que le service des obligations délivrées à la Banque de la Nation par la Banque Nationale (en liquidation) en paiement des dépôts judiciaires est fixé à 3 0/0 d'intérêt avec amortissement de 10 0/0 par an; pour celles distribuées au bureau de conversion en remboursement de l'emprunt populaire il est de 6 0/0 d'intérêt, avec 2 0/0 d'amortissement annuel.

Il dit encore que le pouvoir exécutif est autorisé à exempter des droits d'exportation pendant l'année 1906 les sous-produits des abattoirs et des manufactures d'extraits de viande. Enfin, la loi prévoit diverses décisions se rattachant à des économies plus ou moins grandes à réaliser.

ASIE

JAPON

Le Monopole du Sel. — Le Parlement japonais a voté et l'Empereur a promulgué, à la date du 31 décembre 1904, une loi établissant dans l'Empire le monopole du sel, ainsi qu'il résulte des principales dispositions suivantes :

Article premier. — Le Gouvernement se réserve le droit exclusif d'acheter du sel.

2. — Le Gouvernement établira dans un endroit commode un bureau où il recevra et vendra du sel.

3. — L'Administration seule ou les personnes qui ont reçu d'elle des ordres à cet effet peuvent importer du sel de l'étranger ou des territoires où la présente loi n'est pas en vigueur.

4. — Ne peuvent fabriquer du sel que les personnes à ce autorisées par l'Administration.

5. — On ne peut posséder, avoir chez soi, vendre ou céder, engager ou consommer, que du sel vendu par l'Administration, excepté dans le cas où, pour des raisons plausibles, la livraison à l'Administration aurait eu un retard, ou dans le cas où on consommerait sa propre production.

MINES D'OR

La Situation de l'Industrie aurifère au Transvaal

Notre sympathique confrère, M. M.-J. Henriquez, a publié récemment, dans la *Cote de la Bourse et de la Banque*, un « Aperçu général de la situation de l'industrie aurifère au Transvaal », en deux articles que nous devons résumer, l'espace nous manquant pour les reproduire intégralement.

Ce serait une faute grave, dit M. M.-J. Henriquez, de laisser s'accroître l'opinion que les mines du Transvaal sont en décadence. Les valeurs sud-africaines représentent un capital de plusieurs milliards, et leur sort doit exercer une influence profonde sur tout le marché, particulièrement à Paris, où ces valeurs constituent l'élément principal du marché libre. Il faut donc, tout d'abord, établir un point important : *Il est tout à fait inexact que la teneur du minerai existant dans les mines du Rand diminue en profondeur.* Les tableaux pour l'année 1904, que fournit à ce propos notre confrère en se reportant aux statistiques de la Chambre des Mines de Johannesburg, sont des plus concluants. Cependant, objectera-t-on, on constate une diminution dans les rendements industriels. Or, cette diminution est la conséquence, non pas de l'approvisionnement du minerai, mais des modifications profondes qu'a subies l'industrie depuis l'origine, modifications qui ont changé les conditions d'exploitation primitivement en usage.

C'est ainsi qu'au début de l'exploitation du Rand, on ne disposait que du seul procédé d' « amalgamation » pour le traitement des minerais, et celui-ci ne permettait d'extraire que 50 0/0 environ de la teneur d'or contenue dans la mine. D'autre part, le prix de revient était légèrement inférieur à 35 shillings, tous frais compris. Mais les méthodes du début se sont transformées graduellement et les résultats d'exploitation ont subi, à leur tour, une modification profonde. Au procédé « d'amalgamation », seul employé au début, vinrent s'ajouter la concentration, ensuite la « chloruration » des concentrés, puis la « cyanuration » des « tailings » et, enfin, le traitement des « slimes ».

Quelle a été la conséquence de ces diverses améliorations ? Une augmentation considérable du *taux* de l'extraction, qui est passé de 50 0/0 à l'origine à 75 0/0 en 1895, à 90 0/0 en 1899 et à 92 0/0 actuellement. En somme, ce qui s'est passé a permis de recueillir une très grande partie de l'or contenu dans le minerai considéré jusque-là comme irrécupérable, et si le rendement industriel est revenu de 61 à 45 shillings par une augmentation du pourcentage d'extraction, qui est passé de 60 0/0 à 90 0/0, par contre l'on a eu à enregistrer une diminution du prix de revient, qui a baissé de 35 à 22 shillings.

Bien peu se rendent compte de la portée de cette évolution qui n'est pas encore terminée, vu l'emploi des « tube-mills ». En tous cas, si la durée de la guerre a été une déception, si la situation de l'industrie aurifère est restée précaire au lendemain de la cessation des hostilités par suite du manque de main-d'œuvre qui empêchait même l'utilisation de tous les pilons existant déjà, il n'en est pas moins vrai que depuis trois ans, la production et les dividendes n'ont point cessé d'augmenter régulièrement, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

	Années 1902	1903	1904
Nombre de pilons en activité	2.970	4.505	5.670
Nombre d'ouvriers employés	37.132	61.216	76.443
Production d'or en livres sterling	7.179.074	12.146.307	15.520.329
Dividendes distribués en livres sterling	2.148.715	3.240.162	3,937.335

D'autre part, les résultats obtenus pendant les cinq premiers mois de 1905 peuvent soutenir la comparaison avec ceux du premier semestre de 1899 qui étaient, comme on sait, les plus élevés depuis l'existence du Rand. Voici, à ce sujet, un état à consulter :

Valeur comparative de la production du Rand

	En 1899	En 1904	En 1905
	(En livres sterling)		
Janvier	1.461.131	1.184.552	1.517.349
Février	1.438.635	1.199.712	1.491.174
Mars	1.573.564	1.272.726	1.637.818
Avril	1.563.145	1 263.572	1.637.050
Mai	1.582.010	1.302 294	1.699.725
	7.618.455	6.222.856	7.983.116

Notre confrère s'appesantit aussi sur les frais d'exploitation des mines ; il constate que sur 47 Compagnies du Rand ayant travaillé en 1904, le plus grand nombre, c'est-à-dire 29, ont pu réduire leurs frais, malgré les conditions onéreuses de la main-d'œuvre, que 2 ont travaillé au même prix, et que 16 seulement ont dépensé plus qu'en 1899. Il fait ressortir les avantages qui ressortent de l'emploi des coolies chinois, et il termine en disant que la situation de l'industrie minière démontre, de la manière la plus précise, que l'ère des difficultés qui a suivi le rétablissement de la paix est désormais close, et qu'une ère nouvelle est sur le point de s'ouvrir.

Les Dividendes des Mines d'or transvaaliennes

Plusieurs Compagnies transvaaliennes viennent encore de déclarer des dividendes. Voici ceux proclamés depuis le commencement de juin :

Bonanza, 25 0/0, 4 shillings (7 juin); *City and Suburban*, 25 0/0, 4 shillings (22 juin) ; *Crown Deep*, 30 0/0, 6 shillings (23 juin) ; *Ferreira*, 125 0/0, 25 shillings (21 juin) ; *Geldenhuis Deep*, 30 0/0, 6 shillings (23 juin) ; *Ginsberg*, 15 0/0, 3 shillings (22 juin); *Henry Nourse*, 40 0/0, 8 shillings (17 juin); *Langlaagte Estate*, 10 0/0, 2 shillings (19 juin); *May Consolidated*, 20 0/0, 4 shillings (9 juin); *Meyer and Charlton*, 25 0/0, 5 shillings (16 juin); *New Primrose*, 15 0/0, 3 shillings (22 juin); *Rand Mines*, 100 0/0, 5 shillings (23 juin); *Robinson Gold*, 8 0/0, 8 shillings (23 juin); *Robinson Central Deep*, 15 0/0, 3 shillings (16 juin); *Robinson Deep*, 15 0/0, 3 shillings (14 juin); *Roodepoort United Main Reef*, 10 0/0, 2 shillings (17 juin); *Rose Deep*, 15 0/0, 3 shillings (23 juin); *Simmer and Jack*, 2 1/2 0/0, 6 pence (22 juin) ; *Van Ryn*, 10 0/0, 2 shillings (14 juin); *Village Main Reef*, 20 0/0, 4 shillings (22 juin) ; *Salisbury*, 10 0/0, 2 shillings (27 juin).

Mines d'Or Australiennes

Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud. — La production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud s'est élevée, en mai 1905, à 31.952 onces, représentant une valeur de 120.947 livres sterling contre 20.275 onces en mai 1904, représentant une valeur de 76.306 liv. st. Pour les cinq premiers mois de l'année, la production d'or s'est élevée à 124.116 onces, contre 140.539 onces pour les cinq premiers mois de l'année dernière.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 29 juin 1905.

La liquidation de fin juin s'est passée sans incident. Malgré l'époque à laquelle nous sommes, et les besoins nécessités par l'échéance du 30 juin et des coupons de juillet, l'argent a été obtenable à des conditions normales. On a fait, comme reports : 3 1/2 à 4 1/2 sur la *Goldfields* et l'*East Rand;* 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Modderfontein*, la *Randfontein*, *Transvaal Land;* 5 1/2 à 6 1/2 sur la *Barnato*, la *Johannesburg Investment*, et de 5 à 7 0/0 sur les autres. Sur la mine diamantifère *De Beers*, le report a été de 1 1/2 à 2 1/2 0/0 seulement, et de 5 à 6 0/0 sur la *Jagersfontein*. Comme tendance, le Marché, d'abord très lourd, s'est très sensiblement repris ensuite pour finir de nouveau moins bien.

*** **Valeurs de Terrains et d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 livres, clôture à 1 15/16.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 2 1/4. *General Mining*

and Finance Corporation, reste à 3 ./.. *Consolidated Goldfields*, 6 3/8, au lieu de 6 11/16.

La *Rand Mines* est à 9 1/4; elle restait à 9 9/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 2 13/16, se retrouve à 2 1/8.

La *Witwatersrand Township* est à 6 1/5; *African and European Investment Company*, demandée à 1 5/8. *Swazieland Corporation*, 1 5/6. *Vereeniging Estates*, 1 9/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 7 7/8, reste au dernier moment à 7 5/8; *Angelo*, 5 13 16; *New Comet*, 2 7/16; *Van Ryn*, 3 11/16; *Treasury*, 3 1/16.

La *City and Suburban* reste à 5 3/8; *Jubilee*, 3 ./..

La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/4. *Driefontein*, 4 3/16, au lieu de 4 3/8; *Village*, 5 1/4; nous la laissions à 5 3/8. Le rapport accuse pour l'année un bénéfice de 134.895 liv. st., soit avec le report de l'année dernière une somme ds 184.983 livres sterling. Pendant le cours de l'année, il a été distribué en dividendes 8/. par action; il est reporté 24.983 liv. st. Le Conseil d'administration propose, comme il a été déjà dit, de distribuer un dividende de 4 shillings sur l'exercice courant. La Société va dépenser 65.000 liv. st. pour arriver à avoir une forge de broyage de 200 pilons. *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 9 5/16; *Ferreira*, 20 ./.; elle restait, il y a huit jours, à 20 liv. st.

La *Meyer and Charlton* cote 5 ./.; *Rietfontein*, 1 7/8.

La *New Primrose* est à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 4 1/2. La *Ginsberg* est à 2 ./.. La *May Consolidated* cote 3 9/16.

La *Glencairn* reste à 1 1/16. *Crown Reef*, 13 ./., au lieu de 13 liv. st.; *Randfontein*, 2 1/2; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 9 1/8.

L'*East Rand Mining Estates* est demandée à 4 1/4, au lieu de 4 7/16.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 1/2 contre 4 9/16. La *New Heriot* est à 4 ./.; *Wolhuter*, 2 11/16.

La *Henry Nourse* reste à 7 3/8. La *Wemmer* est à 6 1/4. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 15 1/4, s'échange à 15 1/8.

La *Bonanza* est à 15/16.

La *Cinderella Deep* est à 2 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 2 ./.. *Glen Deep*, 4 1/8; *Ferreira Deep*, 5 11/16; *Robinson Deep*, 5 7/16; *Langlaagte Deep*, 2 3/4; *Brakpan* 2 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 4 1/4. *Roodepoort Central Deep*, 1 9/16; *Rose Deep*, 7 ./..

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 1/2. *Jumpers Deep*, 3 3/4; *Rand Victoria*, à 2 5/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 11/16. *South Geldenhuis Deep*, 2 5/8.

La *Simmer and Jack East* est à 2 3/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 2 3/8, s'inscrit à 2 5/16. *Rand Collieries*, 2 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 13/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 3 3/8. *Transvaal Proprietary*, 7/8.

La *Premier Diamond* reste à 14 ./., au lieu de 14 7/8.

La *Great Eastern Collieries* finit à 1/2. *South African Breweries*, 2 3/4.

Londres, 29 juin 1905, 6 h. soir.
(Par téléphone.)

Après la clôture, tendance faible.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 29 juin 1905.

Le Marché a encore été irrégulier cette semaine. Au début, de nouvelles réalisations ont pesé sur la cote, mais on s'est montré plus soutenu par la suite, bien que toute la reprise n'ait pas été conservée.

Aujourd'hui a eu lieu la réponse des primes de fin juin; elle est passée à peu près inaperçue. Quant aux reports; ils s'annoncent comme devant être faciles, la place apparaissant comme très saine.

La *Consolidated Goldfields* est à 163 50, contre 168 fr. ... *East Rand* clôture à 194 fr. .., au lieu de 198 ..; *Chartered*, 50 fr. ... *Rand Mines*, 233 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 240 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 19 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 15 fr. ....

L'*Angelo*, que nous laissions à 148 fr. 50, reste à 143 fr. ..; et la *Driefontein* cote 104 fr. .., au lieu de 109 fr. 50.

La *Ferreira*, que nous laissions à 504 fr. 50. reste à 498 ... La *Geduld* se retrouve à 157 fr. 50, L'action *Goerz et Cie* finit à 69 fr. 75. *French Rand*, 56 fr. ...

La *Crown Deep*, que nous laissions à 387 fr. .., se retrouve à 382 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 114 fr. 50, au lieu de 113 fr. 50.

La *General Mining* se retrouve à 75 fr. .., demandée ainsi.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 246 fr. 50, au lieu de 254 fr.

La *May Consolidated* est à 90 fr. 25. Nous la laissions à 89 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 51 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 38 fr. ..; *Langlaagte Estate*, 82 fr. .., au lieu de 87 fr. 25.

La *Mossamédès* s'inscrit à 13 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 27 fr. 50. *New Primrose*, 66 fr. 50.

La *New Goch* est à 63 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 234 fr. .., finit à 230 fr. 50; *Robinson Deep*, 135 fr. .., au lieu de 140 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 33 fr. ..; *Randfontein Estates*, 62 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 175 fr. ..; elle finissait jeudi dernier à 185 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 38 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 132 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 134 fr. 50.

La *Wemmer* est à 154 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 70 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 41 fr. 75; *Transvaal Consolidated Land*, 84 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 55 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 126 fr. .., au lieu de 130 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 57 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 115 fr., au lieu de 121 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 56 fr. 25.

Les actions de la *Domains Company*, que nous laissions à 32 fr. .., restent à ce cours. On nous communique le rapport du mois d'avril duquel il ressort que le puits n° 2 a atteint une profondeur de 8 mètres. On rencontre toujours du « horstein » très crevassé qui accuse des teneurs d'or très satisfaisantes. Les teneurs moyennes sont les suivantes : de 0 mètre à 1 mètre de profondeur, 67 grammes à la tonne; de 1 à 2 mètres de profondeur, 27 grammes à la tonne; de 2 à 3 mètres de profondeur, 61 grammes à la tonne. Teneur moyenne de 1 à 3 mètres, 54 grammes à la tonne. De 3 à 4 mètres de profondeur, 61 grammes à la tonne; de 4 à 5 mètres de profondeur, 46 grammes à la tonne: de 5 à 6 mètres de profondeur, 72 grammes à la tonne. Teneur moyenne de 3 à 6 mètres de profondeur, 55 grammes à la tonne.

Les minerais ocrés rencontrés dans les fissures ont une tendance à se changer en minerais sulphides au fur et à mesure que l'on avance en profondeur; ainsi on a rencontré à la profondeur de 7 mètres 50, dans le front de galerie, au nord du puits, une fissure qui, à part des minerais de plomb ocrés, contient également du sulfure de plomb pur. A 8 mètres de profondeur, l'eau commence à augmenter et, par conséquent, les travaux se poursuivent plus lentement; mais l'eau peut encore être épuisée au moyen d'une pompe à main. Les travaux de reconnaissance se poursuivent régulièrement sur les concessions de la *Domains*, et notamment à la mine de Schlangenberg, dont la situation facilite lesdits travaux.

La *De Beers*, qui avait fléchi à 403 fr. 50 l'action ordinaire, et à 435 fr. l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 414 fr. .. et à 446 fr. ... Le solde de dividende a bien été fixé à 10 shillings.

La *Jagersfontein* se traite à 187 50, contre 188 fr. 50.

La *Central Mining and Investment Corporation* est à 512 francs.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

N° 678. — 27e volume. (N° 1)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 6 Janvier 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 10 déc. Fr.	13.788.665	14.186.822
Du 11 au 20 décembre......	370.161	387.571
	14.158.826	14.574.393
Différence en faveur de 1904...		415.567

1

PRINCIPAUTÉ DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 1896

Le coupon n° 17 des obligations de l'**Emprunt Bulgare 5 0/0 1896**, échéant le 1/14 janvier 1905, sera payé à partir du 14 janvier, à raison de 12 fr. 50.

Ce paiement sera effectué aux caisses des Etablissements suivants et à leurs succursales :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens (succursale de Paris), 12, rue du 4-Septembre ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence.

2

SOCIÉTÉ DU GAZ GÉNÉRAL DE PARIS

Léon DELPHIEU & Cie

SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS

Au capital de 6 millions de francs

MM. les Actionnaires de la **Société du Gaz Général de Paris** sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire*, le *samedi 14 janvier* 1905, à trois heures après-midi, 6, rue Chauchat, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles nationales d'Arts-et-Métiers.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation de deux projets de conventions concernant les concessions actuellement exploitées par la **Société du Gaz Général de Paris**, entre la **Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice**, pour l'une et la **Société l'Union des Gaz**, pour l'autre de ces conventions ;

2° Aliénation des immeubles sociaux.

Pour être admis à l'assemblée, il faut être propriétaire de dix actions au moins. Les actions doivent être déposées, au moins cinq jours à l'avance, au secrétariat de la Société, 9, rue Nouvelle (9e arrondissement), ou aux caisses et aux succursales de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial.*

3

BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE

Société anonyme

Au capital de 5.000.000 de fr. entièrement versés

Siège social : 8, rue Auber, à PARIS

Le Conseil d'administration de la **Banque Commerciale et Industrielle** a décidé le paiement d'une somme de fr. 7.50 par action, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1904.

Ce paiement s'effectuera au siège social, 8, rue Auber, à Paris, à partir du 16 janvier 1905, contre remise du coupon 43, et sous déduction des impôts résultant des lois de finance, soit à raison de :

Fr. 7.20 nets pour les actions nominatives.

Fr. 6 83 nets pour les actions au porteur.

4

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

TABACS DES PHILIPPINES

Messieurs les Actionnaires sont informés qu'à partir du 2 janvier 1905, il sera payé aux actions, comme solde de l'exercice 1903, sous déduction des impôts établis par les lois des 26 et 27 mars 1900, contre remise du coupon n° 35 d'intérêts : **pesetas 20, net pesetas 18,886.**

Conformément à la décision de l'Assemblée générale des Actionnaires du 22 décembre 1894, ce coupon est payé en pesetas, tant à Barcelone et à Madrid qu'à Paris.

Pour le paiement de ce coupon à Paris, le change sera fixé pour chaque quinzaine au taux moyen de la cote des francs à Barcelone, pendant la quinzaine immédiatement antérieure.

Ce paiement sera effectué à Paris, à la caisse de la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire.

5

RAND MINES LIMITED

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le public est avisé que la dixième assemblée générale ordinaire des actionnaires se tiendra dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, à Johannesbourg, le mercredi 22 mars 1905, à onze heures du matin, pour discuter les points suivants :

1° Réception et examen du bilan et du compte Profits et Pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1904, ainsi que le rapport des directeurs et auditeurs ;

2° Election de deux directeurs en remplacement de MM. Francis Drake et A. Beit, qui se retirent suivant la liste de roulement arrêtée d'après les règlements de l'Association, mais qui sont rééligibles et posent leur candidature à la réélection ;

3° Election d'auditeurs en remplacement de MM. C.-L. Andersson et Cº et Thomas Douglas, qui se retirent, mais qui sont rééligibles, et fixation de la rémunération de leurs services ;

4° Discussion générale sur les affaires.

Les livres de transfert seront clos du 22 au 28 mars 1905 inclusivement.

Les porteurs d'actions ou de certificats (actions de 5 shillings) qui désirent se faire représenter à l'assemblée devront déposer leurs titres ou pourront les produire, s'ils le préfèrent, aux endroits et aux dates suivantes :

a) Au siège social de la Compagnie, à Johannesbourg, au moins 24 heures avant l'heure d'ouverture de la séance ;

b) Aux bureaux de Londres de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., au moins 30 jours avant la date de l'assemblée ;

c) A la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, au moins 30 jours avant la date d'ouverture de l'assemblée.

Les dépôts ou production de titres donneront lieu à la remise d'un certificat qui comprendra une formule de procuration, avec lequel les porteurs pourront assister à l'assemblée ou s'y faire représenter.

Siège social : Corner House
Johannesbourg

Par ordre :
Signé : READ, *Secrétaire*

Bureaux de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
le 4 janvier 1905.

P. C. C.
Signé : ANDREW MOIR, *Secrétaire*
Londres.

6

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Capital : 150 Millions de Francs

Entièrement versés

SIÈGE SOCIAL : rue Bergère

SUCCURSALE : 2, place de l'Opéra, 2, Paris

Président du Conseil d'Administration :
M. MERCET, O. ✻.

Directeur général Administrateur :
M. Alexis ROSTAND, O. ✻.

OPÉRATIONS DU COMPTOIR :

Bons à échéance fixe, Escompte et Recouvrements, Compte de chèques, Achat et Vente de Monnaies étrangères, Lettres de Crédit, Ordres de Bourse, Avances sur Titres, Chèques, Traites, Envois de fonds en Province et à l'Étranger, Souscriptions, Garde de Titres, Prêts hypothécaires maritimes, Garantie contre les risques de remboursement au pair, Paiement de Coupons, etc.

AGENCES

BUREAUX DE QUARTIER DANS PARIS

A. — 147, boulevard Saint-Germain ;
B. — 108, rue de Rivoli ;
C. — 23, boulevard Diderot ;
D. — 11, rue Rambuteau ;
E. — 16, rue de Turbigo ;
F. — 21, place de la République ;
G. — 24, rue de Flandre ;
H. — 2, rue du Quatre-Septembre ;
I. — 80-82, boulevard de Magenta ;
K. — 92, boulevard Richard-Lenoir ;
L. — 86, rue de Clichy ;
M. — 87, avenue Kléber ;
N. — 35, avenue Mac-Mahon ;
O. — 71, boulevard Montparnasse ;
P. — 27, faubourg Saint-Antoine ;
R. — 53, boulevard Saint-Michel ;
S. — 2 bis, avenue des Gobelins ;
T. — 1, avenue de Villiers ;
U. — 49, avenue des Champs-Elysées ;
V. — 85, avenue d'Orléans ;
X. — 69, rue du Commerce ;
Y. — 124, faubourg Saint-Honoré ;
Z. — 89, boulevard Haussmann.
AB. — 39, rue Ménilmontant.

BUREAUX DE BANLIEUE

Asnières : 6, rue de Saint-Denis.
Charenton : 50, rue de Paris.
Enghien : 47, Grande-Rue.
Levallois-Perret : 3, place de la République.
Montreuil-sous-Bois : 57, boul. de l'Hôtel-de-Ville.
Neuilly-sur-Seine : 92, avenue de Neuilly.

AGENCES EN PROVINCE

Abbeville, Agen, Aix-en-Provence, Alais, Amiens, Angoulême, Arles, Avignon, Bagnères-de-Luchon, Bagnols-sur-Cèze, Beaucaire, Beaune, Belfort, Bergerac, Béziers, Bordeaux, La Bourboule, Caen, Calais, Cannes, Carcassonne, Castres, Cavaillon, Cette, Chagny, Chalon-sur-Saône, Châteaurenard, Clermont-Ferrand, Cognac, Condé-sur-Noireau, Dax, Deauville-Trouville, Dieppe, Dijon, Douai, Dunkerque, Elbeuf, Epinal, Firminy, Flers, Gray, Le Havre, Hazebrouck, Issoire, Jarnac, La Ferté-Macé, Lésignan, Libourne, Lille, Limoges, Lyon, Manosque, Le Mans, Marseille, Mazamet, Mont-de-Marsan, Le Mont-Dore, Montpellier, Nancy, Nantes, Narbonne, Nice, Nîmes, Orange, Orléans, Périgueux, Perpignan, Reims, Roanne, Roubaix, Rouen, Royat, Saint-Chamond, Saint-Dié, Saint-Etienne, Salon, Toulouse, Tourcoing, Tours, Trouville-Deauville, Valenciennes, Versailles, Vichy, Villefranche-sur-Saône, Villeneuve-sur-Lot, Vire.

Agences dans les Colonies et Pays de Protectorat

Tunis, Sfax, Sousse, Gabès, Majunga, Tamatave, Tananarive, Diégo-Suarez, Mananjary.

AGENCES A L'ÉTRANGER

Bruxelles, Londres, Liverpool, Manchester, Bombay, Calcutta, San-Francisco, New-Orléans, Melbourne, Sydney, Tanger.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

Le Comptoir tient un service de coffres-forts à la disposition du public, *14, rue Bergère, 2, place de l'Opéra, 147, boulevard Saint-Germain, 49, avenue des Champs-Elysées* et dans les principales Agences.

GARANTIE ET SÉCURITÉ ABSOLUES

COMPARTIMENTS DEPUIS 5 F. PAR MOIS

Une clef spéciale unique est remise à chaque locataire. — La combinaison est faite et changée à son gré par le locataire. — Le locataire peut seul ouvrir son coffre.

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

Intérêts payés sur les sommes déposées :

De 6 mois à un an....................	1 1/2 0/0
Au delà de 1 an jusqu'à 18 mois.......	2 0/0
Au delà de 18 mois jusqu'à 2 ans......	2 1/2 0/0
Au delà de 2 ans......................	3 0/0

Les Bons, délivrés par le Comptoir National, aux taux d'intérêts ci-dessus, sont à ordre ou au porteur, au choix du Déposant. Les intérêts sont représentés par des *Bons d'intérêts* également à ordre ou au porteur, payables semestriellement ou annuellement suivant les convenances du Déposant. Les *Bons de capital et d'intérêts* peuvent être endossés et sont par conséquent négociables.

VILLES D'EAUX, STATIONS BALNÉAIRES

Le Comptoir National a des agences dans les principales *Villes d'Eaux :* Nice, Cannes, Vichy, Dieppe, Trouville-Deauville, Dax, Royat, Le Havre, La Bourboule, le Mont-Dore, Bagnères-de-Luchon, etc.; ces agences traitent toutes les opérations, comme le siège social et les autres agences, de sorte que les Etrangers, les Touristes, les Baigneurs peuvent continuer à s'occuper d'affaires pendant leur villégiature.

LETTRES DE CRÉDIT POUR VOYAGES

Le Comptoir National d'Escompte délivre des *Lettres de Crédit* circulaires payables dans le monde entier auprès de ses agences et correspondants; ces Lettres de Crédit sont accompagnées d'un carnet d'identité et d'indications et offrent aux voyageurs les plus grandes commodités en même temps qu'une sécurité incontestable.

Salons des Accrédités, Branch Office, 2, place de l'Opéra

Special department for travellers and letters of credit. Luggages stored. Letters of credit cashed and delivered throughout the world. — Exchange office.

The Comptoir National receives and sends on parcels addressed to them in the name of their clients or bearers of credit.

7

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens

Dépôts d'Argent aux taux d'intérêt ci-après :

De 3 mois à 6 mois inclus'. **1 0/0**
De 6 mois et au-delà **2 0/0**

Prêts sur titres — Escompte et Recouvrements
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de Bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de Coupons divers
Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est Midi, Compagnie Parisienne du Gaz Suez, Crédit Foncier
Fonds Egyptiens, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toute garantie contre les risques d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 francs par mois

8

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES avec amortissement. Durée du prêt : 10 à 75 ans. — Taux de l'intérêt : 4 80 0/0. *Annuité* comprenant l'intérêt et l'amortissement payable par semestre, pour une durée de 75 ans, 4 484 0/0; pour 60 ans, 4 663 0/0; pour 50 ans, 4 881 0/0.

PRÊTS HYPOTHÉCAIRES sans amortissement. Durée du prêt : 1 à 5 ans. — Taux de l'intérêt : 4 30 0/0.

Les prêts sont faits en numéraire jusqu'à concurrence de la moitié de la valeur des immeubles.

Le paiement des annuités s'effectue : soit à Paris, au Crédit foncier ; soit dans les départements, aux Caisses des Trésoreries générales et des recettes des Finances.

Le titulaire d'un compte courant du Crédit Foncier peut faire prélever sans frais ses annuités sur son compte.

PRÊTS COMMUNAUX.

Durée du prêt { 1 à 5 ans sans amortissement. / 5 à 50 ans avec amortissement.

Le taux ordinaire de l'intérêt peut être exceptionnellement abaissé pour les nouveaux prêts communaux suivant l'importance et la durée des prêts et la nature des garanties offertes.

S'adresser pour tous les renseignements :

A Paris, au *Crédit Foncier ;* dans les départements, au Directeur de la Succursale.

9

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1859

Capital : 80 millions

Fonds de réserve { Statutaire........ **8** millions / Extraordinaire... **2** »

Siège social : 66, rue de la Victoire, à Paris

Comptes de chèques		**1/2 0/0**
—	à 7 jours de préavis....	**1 0/0**
—	à 6 mois...............	**1 1/2 0/0**

Ordres de Bourse ;
Paiement de coupons ;
Encaissement d'effets et factures ;
Escompte d'effets ;
Envois de fonds (province et étranger);
Avances sur titres.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

Bureaux succursales dans Paris :

A Rue de Turbigo, 83 ;
B Place des Victoires, 3 ;
C Boulevard de Sébastopol, 111;
D Rue du Bac, 61, à l'angle du boulevard Raspail;
E Place de la Madeleine, 20 ;
F Rue de Rennes, 63;
G Avenue Marceau, 47 ;
H Boulevard Malesherbes, 48 ;
I Avenue Bosquet, 16 *ter ;*
K Rue de Turenne, 96 ;
L Rue de la Bourse, 4;
M Boulevard Saint-Michel, 11 ;
N Rue de Dijon, 1, à Bercy ;
O Rue Meissonnier, 6.
P R. de la Pompe, 1 (ang. de la Ch. de la Muette);
R Rue du Faubourg-Saint-Honoré, 131 ;
S Place Victor-Hugo, 12 ;
T Place des Ternes, 6;
U Rue d'Auteuil, 53 ;
V Rue Lafayette, 95;
X Boulevard des Batignolles, 24.

Banlieue

AB Avenue de la Défense, 2, à Courbevoie.
AV 15, Avenue Hoche, à Versailles.

Agence de Londres : *126, Cannon Street.*

Dépôts d'argent — Garde de titres — Ordres de Bourse — Souscriptions — Opérations diverses sur titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire.

10

Chemins de fer de l'Ouest. — **Paris à Londres :** via Rouen, Dieppe et Newhaven par la gare Saint-Lazare.

Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fêtes compris) et toute l'année.

Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2me classes seulement).

Grande économie.

Billets simples, valables pendant sept jours : 1re classe, 48 fr. 25 ; 2me classe, 35 francs ; 3me classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois : 1re classe, 82 fr. 75 ; 2me classe, 58 fr. 75 ; 3me classe, 41 fr. 50.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin, 9 heures 30 soir.

Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 heures soir, 7 h. 30 matin ; Victoria, 7 heures soir, 7 h. 30 matin.

Départs de Londres : London-Bridge, 10 heures matin, 9 heures 10 soir ; Victoria, 10 heures matin, 9 h. 10 soir.

Arrivées à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 40 soir, 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice versa comportent des voitures de 1re et de 2me classe à couloir avec water-closets et toilette ainsi qu'un wagon-restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec water-closets et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 francs par place.) Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de **1 fr.** par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco, sur demande affranchie, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

11

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — **Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau P.-L.-M.**

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille pour effectuer en 1re, 2e et 3e classes, des voyages circulaires à itinéraires tracés par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 300 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent des réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif général.

La validité de ces carnets est de : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres ; 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres ; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres. Elle peut être prolongée deux fois de moitié moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du carnet. Arrêts facultatifs à toutes les gares situées sur l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou de famille, il suffit de tracer sur une carte, qui est délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M., les bureaux de ville et les agences de voyages, le voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 francs. Le délai de demande est réduit à deux jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

12

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. **Des gares P.-L.-M. en Corse, via Nice et via Marseille.**

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec la Compagnie française de Navigation et de Constructions navales, délivre pendant toute l'année, dans toutes ses gares, pour les ports corses d'Ajaccio, de Bastia, de Calvi et d'Ile-Rousse, des billets directs simples valables huit jours et des billets directs d'aller et retour valables 33 jours, via Nice ou via Marseille.

Ces billets doivent être demandés deux jours à l'avance à la gare de départ ; un certain nombre de gares importantes les délivrent cependant à première demande.

Enregistrement direct des bagages. Franchise de 30 kg. de bagages sur le chemin de fer et de 75 kg. en 1re classe ; 60 kg. en 2e classe et 30 kg. en 3e classe sur les paquebots. Demi-place pour les enfants de 3 à 7 ans et franchise de 20 kg. de bagages sur le chemin de fer et sur les paquebots.

13

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	89 90	89 80	89 75	89 90	90 »	90 10
Russe Orient 4 0/0	91 60	91 20	91 10	91 30	90 50	89 30
Extérieure Espagnole	90 »	90 30	89 60	89 75	90 »	90 25
Hongrois	99 80	99 90	99 80	99 70	99 80	100 10
Turc Unifié	85 80	86 »	85 »	85 40	85 10	87 20
Italien 4 0/0	104 40	104 60	104 60	104 40	» »	104 80
Chemins de fer						
Autrichiens	139 90	» »	139 10	139 70	139 20	139 20
Lombards	17 70	17 80	17 70	17 70	17 40	17 40
Gothard	193 70	193 50	» »	193 20	194 »	» »
Banques						
Reichsbank	155 90	» »	155 30	154 80	154 90	155 »
Crédit	212 60	212 20	232 »	212 »	212 90	214 20
Deutsche Bank	235 50	234 50	164 70	235 60	236 50	238 40
Disconto	194 »	192 30	191 90	192 10	194 40	195 10
Darmstadt-Bank	143 75	143 50	142 70	142 90	142 60	142 80
Berl-Handels	164 60	164 »	154 »	163 70	165 40	166 70
Dresde-Bank	157 40	158 40	258 40	157 90	158 50	159 90
National-Bank	129 80	130 70	130 70	131 70	130 50	130 40
Change sur Paris 8 jours	80 95	80 95	80 95	80 95	81 »	81 10
— — Londres —	20 36	20 37	20 35	20 35	20 37	20 38
— — Vienne —	85 »	85 »	84 95	84 50	85 50	84 95
— Pétersbourg 3 mois	213 »	» »	» »	» »	» »	215 60
Roubles comptant	216 17	216 20	216 »	215 50	216 »	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 68	88 06	88 »	88 25	88 30	88 75
Roupies 3 1/2 0/0	65 25	65 62	65 50	65 62	65 50	65 50
Brésil 4 0/0	82 »	82 25	81 75	82 25	82 50	83 »
Argentine 5 0/0	103 75	103 50	103 50	104 »	104 »	101 75
Mexicain 5 0/0	103 50	103 50	103 50	104 »	103 75	102 75
Turc unifié	86 87	87 25	86 37	86 62	86 62	87 »
Bulgare 1892	98 25	97 25	96 50	96 87	97 »	97 12
Egypte Unifiée	105 »	105 »	104 75	104 75	104 75	104 75
Grec Monopole	48 25	48 25	48 25	48 »	48 25	49 25
Italien 4 0/0	104 25	104 37	104 50	104 50	104 75	103 »
Russe consolidé	93 25	93 »	93 »	92 25	91 75	90 50
Portugais 3 0/0	65 »	65 25	65 25	65 37	66 »	64 75
Espagne Ext. 4 0/0	89 87	90 25	89 75	89 62	90 12	89 12
Hongrois	101 »	101 »	101 »	101 »	101 »	99 »
Français 3 0/0	98 »	98 »	98 »	98 »	98 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	181 »	181 »	179 50	179 »	179 »	178 »
Banque Ottomane	13 87	13 75	13 50	13 62	13 62	13 62
Rio-Tinto	61 93	62 50	60 62	60 50	62 12	62 93
Brighton A.	124 50	124 50	123 50	123 50	123 75	127 25
Argent en barres	27 25	27 50	28 »	28 12	28 25	28 18
Change sur Paris	25 33	25 31	25 32	25 32	25 33	25 33
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	3 »	2 84	2 81	2 90	2 78	2 43

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 85	119 90	119 65	119 55	119 50	119 50
— — Argent	99 95	100 »	100 »	100 05	100 20	100 20
— — Papier	100 05	100 05	100 05	100 15	100 25	100 20
Hongrie Rente Or	118 85	118 95	118 70	118 55	118 65	118 70
— Rente Couronne	98 15	98 10	98 15	98 10	97 95	98 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1042 »	1045 »	1036 »	1036 »	1039 »	1064 »
Lemberg-Czernowitz	581 »	581 »	582 »	583 »	583 »	584 »
Ferd.-Nord	5500 »	5510 »	5480 »	5460 »	5550 »	5510 »
Autriche Nord-West	422 »	423 »	414 »	419 »	418 »	419 »
Staatsbahn	653 »	652 »	648 »	649 »	649 »	653 »
Lombards	88 »	89 »	88 »	88 »	88 »	89 »
Change sur Londres	239 57	239 60	239 47	239 55	239 82	239 72
— Paris	95 25	95 27	95 22	95 26	95 37	95 40
Napoléons d'or	19 08	19 07	19 07	19 07	19 09	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Agio de l'or	17 »	18 »	16 »	16 »	15 50	16 25
Change sur Paris	635 »	635 »	629 »	628 »	623 »	629 »
Change sur Londres	45 12	45 06	45 43	45 56	46 »	45 56

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 65	77 55	77 35	77 70	77 55	76 80
Change sur Londres à vue	34 20	33 97	33 94	33 89	33 75	33 65
— sur Paris à vue	36 07	35 15	35 05	34 72	34 45	33 87
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 75	77 65	77 55	77 75	77 67	76 97
Nord Espagne	52 85	54 05	53 »	52 95	52 75	52 45
Saragosse	84 45	86 45	85 25	85 40	85 90	86 40
Change sur Paris	36 50	35 30	35 35	34 90	34 40	34 »

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Rente Belge 3 0/0	99 65	99 70	99 70	99 70	99 80	99 80
— — 2 1/2 0/0	88 »	88 »	87 85	88 50	88 70	89 »
Banque Nationale	4485 »	4485 »	4492 »	4490 »	4485 »	4500 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	645 »	648 »	650 »	651 »	652 »	652 50
— Congo (p. d. f.)	4487 »	4700 »	4797 »	4695 »	4712 »	4717 »
Extérieure 4 0/0	89 68	90 12	89 87	89 50	90 12	89 43
Brésil 4 0/0	82 »	82 25	81 75	82 25	82 43	83 18
Change sur Amsterdam	209 05	209 10	209 02	209 05	209 »	208 90
— sur Berlin	123 62	123 65	123 72	123 72	123 57	123 40
— sur Londres	25 20	25 20	25 20	25 21	25 19	25 18
— sur Paris	100 17	100 21	100 18	100 21	100 18	100 18
Anvers						
Change sur Paris	100 22	100 25	100 23	100 25	100 22	100 23
— sur Berlin	123 67	123 72	123 65	123 72	123 50	123 42
— sur Londres	25 21	25 21	25 22	25 22	25 20	25 19

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	105 15	105 27	105 13	105 23	105 73	103 75
Ch. de fer Méditerranée act.	466 »	464 »	459 50	460 »	461 »	453 »
— Méridionaux act.	770 »	765 »	761 50	755 »	766 »	755 »
Banque d'Italie act.	1128 »	1144 »	1135 »	1132 »	1140 »	1146 »
Crédit Foncier Italien act.	570 »	560 »	551 »	569 »	562 »	563 »
Comp. Nav. générale	468 »	468 »	468 »	471 »	471 »	458 »
Eau Marcia	1457 »	1463 »	1465 »	1463 »	1460 »	1455 »
Change sur la France	99 95	99 98	99 98	100 »	99 95	99 95
— sur Londres	25 15	25 15	25 15	25 15	25 15	25 15
— sur Berlin	123 37	123 35	123 45	123 50	123 35	123 35
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	105 12	105 25	105 12	105 27	105 72	103 92
Chemins de fer Méridionaux	768 »	764 »	760 »	756 »	768 »	753 50
Change sur Paris	99 97	99 98	99 97	99 98	99 97	100 »
— sur Berlin	123 45	123 37	123 30	123 47	123 36	123 45

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Russe 4 % 94 (Papier)	92 »	91 37	91 43	91 50	91 20	89 »
Banque de Commerce extér.	321 »	320 »	320 »	318 »	316 50	315 »
— d'Esc. de St-Péters.	429 »	425 »	420 »	420 »	413 »	420 »
— Intern. de St-Péters.	390 »	387 »	379 »	380 »	372 »	372 »
— Russo-Chinoise	210 »	210 »	208 »	200 »	200 »	200 »
Change sur Paris	37 30	37 30	37 30	37 27	37 27	37 32
— sur Londres	94 39	94 39	94 36	94 40	94 48	94 45
— sur Berlin	45 87	45 90	45 87	45 82	45 82	45 82

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Genève avec lots 3 0/0	108 »	108 50	108 75	109 »	109 »	109 25
— 1890 3 ½ %	100 25	100 »	100 25	100 25	100 25	98 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %.	1007 »	1011 »	1010 »	1010 »	1010 »	996 »
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	» »	105 30	105 »	105 »	105 30	103 20
Change sur Paris	100 13	100 20	100 19	100 19	100 20	100 24
— Londres	25 17	25 20	25 20	25 19	25 19	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	30 nov	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
Pièce	87 19	87 18	87 17	87 17	87 18	87 18
Ottoman 4 0/0 unifié	95 34	96 03	94 33	95 16	95 08	95 24
Chemins Ottomans	127 50	126 50	124 50	125 37	125 50	125 50
Change sur Paris 3 mois	22 77	22 77	22 78	22 77	22 76	22 73
— sur Londres 3 mois	110 20	110 07	110 20	110 17	110 20	110 22

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	30 nov.	7 déc.	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
États-Unis 4 0/0	106 ½	106 ¾	106 ⅜	106 ⅜	106 ⅜	105 ½
Atchison	87 ⅝	85 ⅞	82 ⅛	85 ½	87 ⅛	87 ⅝
Canada Pacific	134	130 ⅞	128 ⅜	130 ⅛	132 ⅞	133 ⅞
Central New-Jersey	191	192	189	189	189	191
Milwaukee	175 ⅞	171 ⅜	166 ¼	169 ¼	172 ⅜	173 ½
Erié	40 ⅛	38	35 ⅛	36 ⅜	37 ¾	39 ⅝
Illinois Central	155 ⅛	153	151 ¼	154	156 ¼	156 ¾
Louisville et Nasville	141 ⅞	142 ¼	137 ¼	139 ½	141	140 ¼
New-York Central	141	138	135 ⅛	140	144 ⅜	145 ⅛
Norfolk et Western préf.	92	90	92	92	93	92
Pensylvania	139	136 ⅜	134	136 ⅛	138 ¼	138 ½
Reading	78	77 ¾	77	77 ¼	79 ⅜	80 ¼
Union Pacific	45 ⅞	111	107	110	112 ½	114 ¼
Wabach St-Louis préf.	46 ½	44	41 ½	42 ¼	43 ½	42 ¾
Calumet et Hécla	675	660	645	635	653	650
Change sur Londres	4.83 70	4.83 80	4.84 30	4.84 50	4.84 80	4.84 75
— Paris	5.19 ⅜	5.19 ¼	5.19	5.18 ⅞	5.18 ¼	5.18 ½
Câbles transferts sur Londres	4.86 90	4.86 65	4.87 50	4.87 65	4.87 95	4.87 45
Cuivre	15	15 ⅛	15	15	15 ⅛	15 ¼
Argent	59 ⅛	59 ⅜	60 ¾	61 ⅛	61 ⅛	61 ⅛

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1899	1900	1901	1902	1903	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 3 Novem	10 Novem	17 Novem	24 Novem	1er Déc.	8 Déc.	15 Décem	92 Décem	29 Décem	5 Janv.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	31 12	31 37	31 ·2	31 50	32 ..	31 87	31 37	31 12	31 12	31 37
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 83	33 83	33 83	33 83	34 47	34 47	33 83	33 83	33 83	33 83
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 ·7	23 62	23 62	23 62	23 75	24 12	24 12	23 62	23 62	23 62	23 87
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 »	15 87	16 12	16 25	16 31	16 62	16 37	16 50	16 50	16 37
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	15 87	15 62	16 12	16 12	16 37	16 37	16 12	16 12	16 12	16 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 40	5 40	5 30	5 30	5 30	5 30	5 20	5 20	5 20	5 20
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 10	9 10	9 10	9 »	9 10	9 10	9 10	9 10	9 20	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 54	1 50	1 50	1 56	1 54	1 52	1 54	1 54	1 50	1 50
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 80	1 70	1 70	1 70	1 80	1 75	1 80	1 80	1 90	1 95
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 »	2 »	2 05	2 05	2 10	2 10	2 05	2 05	[illegible]
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 26	1 20	1 24	1 26	1 26	1 28	1 26	1 26	1 26	1 26
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc no 3 ...... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	35 75	39 »	41 25	41 12	40 37	42 37	40 75	41 »	42 12	43 »
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	64 50	67 50	72 50	72 50	72 50	74 50	74 50	73 50	73 50	74 50
Alcool 3/6 Nord ...... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	42 62	43 62	47 »	48 87	45 62	4· 87	49 87	51 75	51 »	48 87
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	32 50	33 »	33 »	34 »	3 »
Huile de colza ...... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	45 50	44 50	45 »	45 »	45 75	46 50	47 »	45 50	45 75	5 50
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	39 25	39 25	39 »	39 50	41 75	41 »	39 75	38 75	38 »	38 75
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	61 »	60 »	60 »	60 »	61 »	61 »	62 »	62 »	62 »	64 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane ...... 50 kil	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	63 »	62 75	62 75	60 50	56 50	49 87	50 »	47 87	44 »	44 25
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	149 »	154 50	155 »	155 »	157 »	159 50	163 »	159 50	159 50	163 »
Soie grège Cevennes 1r ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	46 »	46 50	46 50	46 50	46 50	46 »	48 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	45 25	45 75	45 50	45 25	45 75	45 25	48 50	48 50	49 25	50 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	23 25	23 25	23 25
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 62	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	161 50	163 50	169 »	174 50	174 50	175 »	171 50	172 »	172 »	177 75
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	350 »	360 75	350 »	3·1 »	360 »	356 »	349 »	354 »	353 »	363 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	36 75	37 25	37 75	37 50	38 »	37 75	37 75	37 50	37 25	37 75
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	64 25	65 »	65 ·0	67 50	67 50	67 25	67 »	67 »	66 50	68 »
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	93 11	98 15	98 30	98 32	98 45	98 80	93 80	98 47	97 47	97 65	97 92
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	39 0	3920	3880	3850	3850	3845	3865	3850	3770	3770
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	730	730	731	740	749	738	730	739	737	7·6
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1151	1146	1147	1173	1175	1170	1163	1156	1164	1161
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	1053	1111	1048	1041	1106	1255	1250	1258	1283	1289	1274	1271	1256	1270	12 5
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1704	1771	1788	1785	1805	1810	1793	1790	1795	17 0
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1365	1367	1365	1352	1369	1355	1355	1350	1348	1348
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4475	4508	4525	4575	4548	4536	4525	4515	4545	4525
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.445	4.328	4.301	4.253	4.356	4.296	4.295	4.258	4.3·5	4.510
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.596	2.618	2.647	2.653	2.670	2.669	2.665	2.666	2.659	2.653
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.097	1.099	1.100	1.105	1.105	1.105	1.106	1.105	1.102	1.097
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	861	633	633	635	711	585	585	567	765	774
— avances	444	492	491	452	459	513	501	499	494	505	507	497	500	502	541
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	527	516	5·6	516	490	516	492	507	752	·65
Compte courant du Tresor	207	256	133	157	165	188	186	208	285	301	217	232	244	237	135
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.69	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DECEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15 906	15.708	16.215	16.339	16.967	16.994	16.900	16.776	16.746	16.715	16.656	16 606	16.737	17.340
Encaisse or	7 8·0	8.211	8.770	8.752	8.995	9 656	9.694	9.721	9.785	9.875	9.8·4	9.827	9.836	9.857	9.791
Encaisse argent	2.586	2.607	2.725	2.821	2.930	2.793	2.786	2.792	2.822	2.849	2.835	2.835	2.855	2.841	2.806
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53 9	54,3	56.9	56.9	·6.9	58,3	58,9	58,9	58,9	59.2	58,7	56,4

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nov.	143.75	32.75	27.50	24	24.25	22.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	24.25	24 25	23 50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	87.50	88.2	87.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	220	234 50	242
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	585	599	509
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	81.25	82 25	82
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	145 50	146	142
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	82 75	84.50	83
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	66	67	66 50
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	61.25	6 .25	60
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	82	82	82
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110 50	101 50	102	99 75
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	108	108 50	107.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	92	91	89
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	291	293 50	291.50
68.750.000	25	Robinson Gold	125	294	259	262	261	260
25.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	340	54.25	50.25	59.75	59	58.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	78	78 75	78
400.000	25	Village Main Reef	198	236	232.5	183	183 50	180
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	280	279.50	262.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	21	20	20
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	60	58	64.75
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30.25	31	31

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
—	—	Callao	—	—	—	—	—	3.50
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	47	45	40
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	461	458	455
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	107	103 50	103.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	57.50	58	56.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	37 50	37.50	35 75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95 5	60	60 75	58.75
—	—	Cassinga	—	20	36	33 50	32.50	33
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.5	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24 2	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	207	213.50	212.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	3	3	3.25
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	0	47.50	47 25	46.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	2 75	29	19
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	36	35 50	35.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.5	83 25	85	83.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	107	110 50	106

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersraud)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/4	7 1/4	7 3/16
435.000	1	Angelo Deep	.	2 9/16	2	2 7/16	2 1/2	2 9/16
434.450	1	Bantjes	.	1 7/16	1 3/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 7/16	1 9/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	15/16	15/16	15/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	7/8	7/8	7/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/8	6 1/8	6 1/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/4	3 5/16	3 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	14 3/4	15 1/2	15 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	5 1/4	6	15 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 5/16	5 3/8	5 1/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5	5 1/8	5
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 7/16	3 7/16	3 3/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	9 1/16	9 5/16	9 1/4
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	23 1/4	23 3/4	24
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 3/8	6 3/8	6 3/8
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 1/4	3 5/16	3 3/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 9/16	3 5/8	3 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 11/16	5 13/16	5 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/8	11 3/8	11 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	1/4	1/4
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 11/16	2 3/4	2 11/16
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	5 1/8	5 1/4	5 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/2	8 3/8	8 3/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6	4	4 3/8	4 1/8	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4	3 7/8	4
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 5/8	2 11/16	2 9/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 3/4	4 5/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/8	2 11/16	2 11/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 13/16	6 7/8	6 3/4
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 7/16	2 7/16	2 3/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4	4	3 7/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 1/8	2 1/8	2 1/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	2	1 15/16	2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/4	4 1/4	4 3/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 11/16	11	10 13/16
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 13/16	2 13/16	2 13/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	15/16	1	1
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/4	5	4 15/16
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 1/2	3 1/2	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 9/16	1 9/16	1 9/16
448.985	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 1/2	11 11/16	11 9/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 5/16	3 3/8	3 5/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/4	3	2 15/16
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/4	10 1/4	10 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	6 3/16	6 3/8	6 5/16
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	9	9	8 15/16
100.000	1	Salisbury (New)	30	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 7/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 7/16	2 5/16	2 5/16
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 3/16	4 5/16	4 5/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 5/16	4 5/16	4 5/16
400.000	1	Village Main Reef	20	8 3/8	7 5/8	7 1/4	7 1/4	7 1/8
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	10 7/8	11
190.000	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 7/16	2 7/16	2 3/8
352.080	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 7/16	4 1/2	4 9/16
360.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	4 1/4	3 7/8	3 7/8
95.770	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 9/16	4 3/4	4 5/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	.	3 3/16	2 7/16	3	3 3/16	3 1/16
400.000	1	Bechuanaland	.	1 7/16	1/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	2 5/16	2 3/8	2 5/16
325.000	1	Charterland Goldfields	.	1/2	7/8	1	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	.	7 3/16	6 1/2	8 3/16	8 7/16	8 7/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	26/	26 0	26 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	108	108	105 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 7/16	1 7/16
400.00	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 5/16	1 1/4
375.058	1	Matabele Gold Reefs & Co.	.	1 7/8	7/8	11/16	3/8	3/8
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/8	1 15/16	1 7/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 11/16	4 11/16	4 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7/16	1/4	1/4
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 3/16	4 5/16	4 1/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	3 1/8	3 1/8	3 1/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/16	2 1/8	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	3/8	3/4	11/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	13/16	7/8	7/8
2.682.390	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3	3 1/8	3 1/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	1 3/4	1 7/8	2 1/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 1/2	18 1/2	18 5/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 1/8	2 3/16	2 3/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 9/16	1 1/2	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	6 9/16	7	7 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	3/4	5/8	11/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 1/2	3 1/2	3 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	23 0	23 0	23 0
140.00	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 5/8	3 11/16	3 5/8
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16
250.000	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/6	14/0	15/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 13/16	2 7/8	2 15/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	...	5/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	5/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	45/6	2 3/16	2 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	6	6 1/16	6 1/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	22 Décembre 1904	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	28/6	28/6	29/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	17	18	17 7/8
3.283.520	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	101	106	104
105.25	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	...	...
1.000.000	1	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	29	29 1/2	29 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 22 déce	29 déce	5 janv
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 47	97 65	97 92
		Compt.				97 42	97 70	97 77
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	98 30	» »	.. ..
		Compt.				98 40	98 40	98 ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	476 ..	477 75	472 25
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 05	80 50	81 25
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	81 25	81 ..	81 55
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	491	493 50	494
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 .	555 ..	555 ..	552 ..	551 ..	556 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 .	442 ..	... ..	460 25	464 ..	464 .
1041670	400	**1871** 3 %	12 .	413 ..	... ..	413 ..	412 50	405 ..
»	100	— quarts........	3 .	... ..	... ..	106 50	107 ..	105 ..
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	561 ..	561 50	565 .
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	560 25	560 ..	563 25
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	378 ..	376 ..	382 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 50	100 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	380 ..	379 ..	379 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	98 25	98 50
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	420 ..	418 .	420 .
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	106 50	106 75	107 50
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	410 ..	402 ..	410 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 ..	102 ..	103 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	439 ..	438 ..	437 25
»	125	— cinquièmes....	.. .	... ..	90 50	89 .	89 ..	89 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 .	... ..	... ..	405 ..	404 50	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	478 ..	477 ..	478 50
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	503 .	504 ..	506 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	501 25	501 .	503 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	446 ..	447 ..	439 75
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	476 75	474 50	477 50
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	399 ..	399 ..	400 ..
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	475 ..	468 50	462 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	479 ..	475 50	477 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	468 50	470 25	470 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	... ..	498 ..	495 ..	496 ..	496 75
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	51 50	51 75
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 75	51 50	51 50
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 25	560 ..	560 .
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	436 ..	437 ..	437 50
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 .	116 ..	125 ..	132 .	128 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	.. ..	157 ..	150 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3850 ..	3770 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1256 ..	1270 .	1265 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	435 ..	430 ..	431 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne** ...	37 50	700 ..	730 ..	810 ..	802 ..	810 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	637 ..	632 ..	635 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	... ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	739 ..	737 ..	726 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	635 ..	634 ..	635 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	800 ..	803 ..	... ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1155 ..	1164 ..	1161 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**..........	5 ..	85 ..	91 50	108 ..	109 ..	109 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	325 ..	334 ..	330 ..
400.000	500	**Société Générale**.........	15 36	623 ..	624 ..	635 ..	635 ..	635 .
240.000	500	**B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} et l'Indus^{trie}**.	4 %	198 ..	220 ..	225 ..	225 ..	219 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	616 ..	618 ..	624 ..
40.000	500	**Rente Foncière**..........	.. ..	192 ..	140 ..	168 ..	170 ..	169 ..
30.000	500	**Immeubles de France**..	.. ..	30 ..	.. ..	58 ..	71 ..	70 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**......	33 20	... ..	... ..	1500 ..	1493 ..	1499 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**.........	30 ..	710 ..	673 .	710 50	713 50	717 50
376.424	500	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	444 ..	442 50	441 75	444 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	684 .	... ..	... ..
53.651	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 ..	425 50	432 75
101.598	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	430 25	... ..	431 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	424 ..	420 .	425 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**........	30 ..	710 ..	670 ..	714 ..	710 ..	712 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	442 .	443 ..	444 .
501.[illegible]	500	Act. **Est**...............	35 50	910 ..	887 ..	914 ..	914 50	912 ..
82.903	»	— — de jouiss..........	15 50	417 ..	390 ..	406 ..	407 .	401 ..
314 [illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	660 ..	... ..	654 75	655 ..	654 75
[illegible]	500	— — 3 %..........	15 ..	453 ..	451 ..	449 75	449 .	448 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	455 ..	449 ..	453 ..	453 50	452 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %..........	12 50	... ..	... ..	410 .	409 50	409 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	452 25	454 ..	447 50
		— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	450 50	449 75

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 22 déce	29 déce	5 janv
»	500	Act. **Lyon**..............	55 ..	1420 ..	1315 ..	1350 ..	1348 ..	1348 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..........	50 ..	... ..	.... .	1275 ..	1272 ..	1271
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	450 ..	451 ..	451 50
277.521	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	454 ..	451 .	451 50	452 50	447 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	451 25	451 75	446 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	451 25	... ..	... .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 ..	453 ..	445 75
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 .	454 ..	455 .	447 50
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 .	450 ..	451 ..	451 75
297.710	500	— — 2 ½ %..........	12 50	412 ..	... .	404 50	406 25	407 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... .	450 .	450 ..	451 25
233.924	500	Act. **Midi**..............	50 ..	1190 ..	1160 .	1182 50	1188 .	1168 .
2494496	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	452 ..	448 .	453 ..	454 .	446 .
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	452 75	450 50	451 50
503.437	500	Act. **Nord**..............	65 ..	1860 ..	1745 ..	1790 .	1795 ..	1770 ..
2897215	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	469 ..	[illegible] ..	464 .	464 .	455 50
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	458 75	461 ..	460 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	413 50	413 ..	417 .
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	448 50	450 .	450 ..
182.439	500	Act. **Orléans**............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1465 ..	1458 ..	1462 .
117.561	»	— — jouiss........	43 50	1040 ..	995 ..	1031 ..	1042 ..	1040 ..
3270732	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	459 ..	454 .	454 .	453 50	449 ..
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	451 .	451 ..	451 50
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	405 ..	404 ..	406 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	452 50	452 25	446 ..
255.257	500	Act. **Ouest**............	38 50	900 ..	[illegible] .	878	878 .	888 ..
3211148	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	453 ..	448 .	452 75	453 50	444 50
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	449 50	450 ..	450 50
338.437	500	— — 2 ½ %..........	12 50	... ..	... .	402 50	404 ..	404 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	638 ..	630 ..	... ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	[illegible] ..	438 50	438 ..	441 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).........	15 ..	... .	... .	438 ..	... ..	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 .	246 ..	247 .	249 50
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 .	419 50	418 .	418 25
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	576 .	580 ..	583 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	345 ..	345 ..	345 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	626 ..	635 ..	625 ..
79.049	500	**Eaux** (Comp^{ie} Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1905 ..	1895 ..	1890 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	639 .	635 ..	639 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	795 ..	799 ..	820 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	537 ..	542 ..	551 ..
80.000	500	**Cie G^{le} Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	148 ..	153 ..	158 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	236 ..	232 .	235 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	548 ..	590 ..	635 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	195 .	207 ..	213 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	121 .	120 ..	118 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	239 ..	240 ..	241 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	35 .	35 .	36 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 .	529 ..	552 ..	596 ..	595 ..	602 .
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	217 ..	217 ..	221 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 ..	223 ..	227 ..	220 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	15 50	18 ..	16 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	158 ..	155 ..	163 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	... ..	332 ..	335 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de).......	12 50	515 ..	583 ..	617 .	620 ..	642 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	372 ..	374 ..	397 ..
125.000	100	**Mines d or** (Cie f^{se}).........	5 ..	90 ..	82 ..	92 50	93 ..	92 50
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	500 .	504 ..	508 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	.. ..	420 ..	495 ..	460 ..	470 ..	469 ..
510.000	500	**Canal interoc.** B^{s} à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	110 ..	110 ..	110 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4515 ..	4545 ..	4525 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2060 ..	2095 ..	2081 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	621 ..	557 ..	551 ..	553 ..	565 ..
100,000	100	**Et. Orosdi-Back**..........	10 ..	135 ..	156 ..	182 ..	181 ..	184 ..
70.121	500	**Le Printemps**............	32 50	590 ..	526 ..	505 ..	504 ..	508 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 ..	625 ..	690 ..	823 ..	832 ..	851 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1027 ..	1020 ..	1022 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	328 ..	328 ..	310 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 40	89 ..	88 70	89 25
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	88 95	89 55	87 60
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	89 20	89 25	89 80
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 15	101 40	102 20
»		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 50	89 50	90 40	90 25
»		— 4 % 1889.............	4 ..	77 25	78 15	82 90	83 20	83 90
8.613.700 £		— 5 % 1898.............	4 ..	102 75	104 20	104 ..	103 70	102 75
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	447 ..	445 ..	441 .
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	94 ..	92 80	91 .
764.675 f.		**Congo** lots 1888..............	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	77 .	78 ..
»		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	88 60	89 ..	90 15
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 .	101 25	101 25	101 50
»		— Unifiée 7 %).......	4 ..	106 50	106 35	105 35	105 50	105 .
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	101 90	102 10	102 10
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	90 27	90 67	90 20

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 22 déce.	Cours de clôture 29 déce.	Cours de clôture 5 janv.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.589.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... ..	... .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	233 ..	233 ..	230 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	247 50	246 ..	... ..
50592.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
32000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 90	102 ..	100 60
998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	105 20	105 50	103 95
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	490 ..	489 75	487 ..
4.246.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	88 ..	.. ..	.. ..
5.591.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 ..	100 .	100 55
0.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	65 05	65 47	64 20
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	517 50	516 ..	517 ..
7.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 75	88 75	.. .
5094.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	93 20	94 15	92 25
0537.000 f.	— 4 % amort 1894	4 ..	84 75	88 ..	89 45	89 50	.. ..
6836.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	87 10	86 70	87 65
.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	92 ..	89 90	90 55
4219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	91 10	89 40	89 75
5100.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	90 30	88 80	89 10
1575.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	90 15	89 ..	89 30
9.162.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	91 20	89 50	89 20
75037.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	90 4	90 20	89 5
6750.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	91 50	90 95	89 30
886872000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	91 15	90 50	89 4
13400.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	74 70	74 25	73 ..
2387.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	81 30	80 40	80 40
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	79 05	79 15	77 15
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	447 ..	447 50	448 75
5.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	92 25	93 75
29880.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 90	101 ..	... ..
9.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 20	.. ..	99 40
.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	87 95	88 20	88 45
4.450.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	450 ..	450 ..	450 ..
55931.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	501 50	500 .	499 ..
19586.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	474 ..	475 ..	480 ..
.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
9.977.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	455 ..	451 ..	... ..
3.501.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	490 ..	491 50	475 ..
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 25	101 15	101 80
.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	67 50	68 50	64 15

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	1902	1903	22 déce.	29 déce.	5 janv.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
0.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	494 ..	... ..	496 ..
0.000	250	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	169 ..	170 ..	... ..
0.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
0.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	837 .	835 ..	823 ..
0.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	592 .	591 ..	594 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 22 déce.	Cours de clôture 29 déce.	Cours de clôture 5 janv.
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1325 ..	1325 ..	[illegible] ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	[illegible] ..	714 ..	712 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	561 .	[illegible] .	568 50
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	193 ..	196 ..	196 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	274 .	277 50	278 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	277 50	. . ..	275 50
519.152	500	Act' **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	703 .	715 .	[illegible] ..
1.522253	500	Obl' anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	452 .	452 50	451 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	444 ..	445 25	447 .
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	441 ..	440 ..	442 50
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	445 ..	446 ..	446 50
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	250 ..	259 ..	252 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	93 .	. ..	92 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	331 25	331 25	332 25
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	326 50	326 50	327 .
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	. . .	752 .	745 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	255 ..	255 .	257 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	186 .	186 .	188 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	349 .	348 50	350 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	340 .	339 50	340 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 .	344 50	343 .	345 ..
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	341 50	343 .	341 ..
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 .	343 50	344 75	334 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	344 .	343 50	345 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	349 ..	348 50	342 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	339 .	333 50	339 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	336 75	336 ..	337 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	337 50	337 .	339 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... .	480 ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	... ..	253 ..	280 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	306 ..	305 .	307 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	303	304 ..	307 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	397 .	397 50	399 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	390 .	390 .	[illegible] ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	390 .	389 ..	385 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 .	463 ..	462 ..	465 ..	465 50
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	417 ..	419 ..	424 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	225 50	226 50	226 ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	319 ..	321 ..	325 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	... .	... ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	473 ..	484 50	485 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1524 ..	1575 ..	1582 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1665 .	1690 ..	1694 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	77 50	77 ..	80 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	207 ..	208 ..	211 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	355 ..	354 ..	355 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 .	605 .	600 ..	576 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	845 .	842 ..	852 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	476 ..	472 ..	481 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 22 déce.	29 déce.	5 janv.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	598 ..	605 ..	604 50
Nord —	1312 ..	1310 ..	1310 ..
Ouest —	482 ..	481 50	482 ..
Banque de la Guadeloupe	260 ..	285 ..	285 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	400 ..	400 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1240 ..	1240 ..	1225 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	507 ..	505 ..	515 ..
Crédit Algérien	975 .	975 ..	1011 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	320 ..	319 ..	306 ..
Gaz et Eaux	570 ..	567 ..	565 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	1427 50	1425 ..	... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1324 ..	1326 ..	1340 ..
Gaz de Marseille jouissance.	575 ..	575 ..	575 ..
Dombrowa (Houillères de)	1515 ..	1469 ..	1475 ..
Carmaux (Mines de)	1720 ..	1720 ..	1724 ..
Laurium (Mines de)	341 ..	345 ..	335 ..
Le Nickel	634 ..	634 ..	637 ..
Aciéries de France	435 ..	435 ..	444 50
Aciéries de Longwy	1065 ..	1051 ..	1088 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1435 ..	1440 ..	1401 ..
Compagnie Gle de Construct	52 ..	52 ..	56 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	929 ..	929 ..	937 ..
Dyle et Bacalan	683 ..	682 ..	680 ..
Tréfileries du Havre	116 ..	116 ..	115 ..
Fives-Lille	295 ..	290 ..	290 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1394 .	1394 ..	1418 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1810 ..	1801 ..	1794 ..
Bateaux Parisiens	330 ..	321 ..	325 ..
Chargeurs Réunis	582 ..	597 ..	655 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	539 ..	536 ..	532 ..
Bénédictine de Fécamp	6330 ..	6315 ..	6330 ..
Etablissements Duval	1995 ..	1999 ..	1995 ..
Le Figaro	365 ..	365 ..	364 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	760 ..	745 ..	745 ..
Grands Moulins de Corbeil.	125 ..	122 ..	122 ..
Lits Militaires	2150 ..	2100 ..	2080 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 22 déce.	29 déce.	5 janv.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	186 25	185 ..	183 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	617 ..	612 ..	616 50
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	501 ..	502 50	493 50
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	230 ..	227 ..	208 ..
— — Obl. 350 f.	200 ..	195 ..	186 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	501 ..	502 ..	500 25
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	510 ..	510 ..	503 ..
Aciéries de France	485 ..	487 50	480 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	472 ..	475 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	508 ..	495 ..	492 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	414 ..	414 ..	415 ..
Omnibus 4 0/0	495 ..	490 ..	485 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	426 75	425 ..	424 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	331 75	333 ..	334 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 25	160 ..	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	304 ..	304 ..	304 ..
Lits Militaires 4 0/0	604 ..	607 50	606 50
Suez 5 0/0	607 50	607 50	609 ..
— 1re série 3 0/0	489 ..	489 ..	494 ..
— 2e série 3 0/0	475 ..	475 ..	473 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	493 ..	498 ..	493 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	464 50	464 ..	465 .
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1009 ..	1025 ..	1045 ..
Société d'Héraclée	285 ..	280 ..	270 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	475 ..
Charbonnages de Rikovski.	133 ..	133 ..	123 ..
— de Trifail	332 ..	334 ..	332 ..
Construct. de Locomotives.	650 ..	635 ..	620 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	752 ..	752 ..	745 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	625 ..	600 ..	600 ..
Mines de la Loire	263 ..	262 50	262 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 22 déce.	29 déce.	5 janv.
A TERME			
Brésil 5 0/0	97 70	97 70	98 05
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97	93 ..	93 ..	95 ..
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	50 15	50 15	50 45
Chemins Ottomans	126 75	126 50	129 25
Volga Vichera	125 ..	[illegible]	121 50
Alpines	502 ..	502 ..	502 ..
Cape Copper	121 50	121 50	[illegible]
Harpener (Mines de)	1623 .	1615 .	[illegible] ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	66 75	67 50	65 75
Montecatini (Cuivre)	128 ..	123 ..	141 ..
Tharsis	136 ..	139 ..	[illegible]
Urikany (Charbonnages)	108 ..	110 ..	[illegible] 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	250 ..	242 ..	242 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	2100 ..	2100 ..	2050 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1185 ..	1095 ..	[illegible] ..
Haut Volga (Ateliers de Twer	355 50	355 ..	354 ..
Huta-Bankowa	3995 .	3960 ..	[illegible] ..
John Cockerill	1589 ..	1590 ..	1655 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.	125 ..	120 ..	115 ..
Doubowaia Balka	1479 ..	1479 ..	[illegible] ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	1065 ..	1054 ..	[illegible] ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	83 ..	84 ..	88 ..
Pontgibaud	335 ..	282 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	175 ..	172 ..	163 ..
Silésie (Zinc de)	1469 .	1478 ..	1499 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	807 .	807 ..	858 ..
Bernot Frères	3200 ..	3105 ..	3105 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	65 ..	64 .	64 75
Cliff (Usines	860 ..	860 ..	860 ..
Elecktron Russe	243 ..	242 50	242 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4595 ..	4602 ..	4620 ..
Plaques Lumière et Fils	515 ..	527 ..	532 ..
Sud Russe (Soude)	940 ..	935 ..	925 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 .
Tav. Pousset et Royale réun.	97 50	97 50	97 .

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

14

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

15

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages internationaux a itinéraires facultatifs.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares de son réseau, et il est délivré dans certaines agences de voyages (1) des Livrets de voyages internationaux à itinéraires établis au gré des voyageurs sur les réseaux français du P.-L.-M., de l'Est, de l'Etat, du Midi, du Nord, de l'Orléans, de l'Ouest, du P.-L.-M. algérien, de l'Etat (lignes algériennes), de l'Ouest algérien et du Bône-Guelma, sur les lignes maritimes de la Méditerranée desservies par la Compagnie générale Transatlantique, par la Compagnie de Navigation Mixte (Compagnie Touache) ou par la Société générale de Transports maritimes à vapeur et sur les chemins de fer allemands, austro-hongrois, belges, bosniaques et herzégoviniens, bulgares, danois, finlandais, italiens et siciliens, luxembourgeois, néerlandais, norvégiens, roumains, serbes, suédois, suisses et turcs.

L'itinéraire des voyages commencés en France, en Algérie ou en Tunisie doit comporter obligatoirement des parcours étrangers ; il doit ramener le voyageur à son point de départ.

Parcours minimum : 600 kilomètres. Validité : 45 jours jusqu'à 2.000 kilom.; 60 jours de 2.001 à 3.000 kilom. et 90 jours au-dessus de 3.000 kilom. Arrêts facultatifs.

Les demandes de Livrets internationanx sont satisfaites le jour même aux gares de Paris et de Nice et dans les agences de voyages, lorsqu'elles arrivent à ces gares et agences avant midi. Pour toutes les autres gares, les demandes doivent être faites 4 jours à l'avance. Les livrets commandés en Algérie et en Tunisie étant établis en France, le délai de 4 jours est augmenté des délais de transmission.

(1) Ces agences sont, à Paris : Cook et fils, 1, place de l'Opéra, et 250, rue de Rivoli; Lubin, 36, boulevard Haussmann; Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle, et 28 boulevard Sebastopol; Bureau des Voyages internationaux, 1, rue Auber; Grands Voyages, 1, rue du Helder, et 38, boulevard des Italiens.

16

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Carte de circulation, à demi-place, départementales.

La Compagnie délivre des cartes nominatives et personnelles valables pendant 6 mois ou 1 an et donnant le droit d'obtenir des billets à demi tarif pour des parcours exclusivement P.-L.-M. entre toutes les gares d'un même département.

Les départements desservis par le réseau P.-L.-M. sont répartis en 3 catégories : *1re catégorie*; Ain (1), Bouches-du-Rhône, Côte-d'Or, Doubs et Belfort (Territoire), Gard, Isère, Jura, Loire, Nièvre, Saône-et-Loire, Yonne. — *2e catégorie;* Allier, Alpes (Hautes), Ardèche, Drôme, Loire (Haute), Loiret, Puy-de-Dôme, Rhône, Savoie, Savoie (Haute) (2), Seine et-Marne, Var, Vaucluse. — *3e catégorie;* Alpes (Basses), Alpes-Maritimes, Hérault, Lozère, Saône (Haute), Seine et Seine-et-Oise.

Les cartes sont délivrées, pour les départements de chaque catégorie, moyennant le paiement préalable des prix suivants :

Cartes donnant droit à des billets à demi tarif :

	1re categ.	2e categ.	3e categ.
a. de toutes cl., pendant 6 mois..	60 »	50 »	50 »
— — 1 an....	80 »	65 »	55 »
b. de 2e et 3e cl., pendant 6 mois..	40 »	32 »	25 »
— — 1 an....	50 »	40 »	32 »
c. de 3e cl., seul. pendant 6 mois..	25 »	20 »	15 »
— — 1 an....	30 »	25 »	20 »

Il sera perçu, en outre, à chaque voyage, la moitié du prix d'un billet simple (place entière) de la classe demandée par le voyageur pour le parcours qu'il veut effectuer. Ces billets à demi-tarif seront délivrés au titulaire sur la présentation de sa carte au guichet des gares et stations du département qu'elle concerne. Consulter le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M., vendu au prix de 0 fr. 50 dans toutes les gares du réseau.

(1) Y compris la section de ligne de Pougny-Chancy à Genève-Cornavin.

(2) Y compris la ligne d'Annemasse à Genève-Eaux-Vives.

17

Chemins de fer de Paris-Lyon Méditerranée. — Courses de Nice. — Tir aux pigeons de Monaco.

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 7 au 25 janvier 1905.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet. Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60; 2e classe, 131 fr. 50.

18

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Service de jour sans transbordement, entre Paris et Berne, par Dijon-Pontarlier.

La Compagnie P.-L.-M. vient de créer un service de jour, sans transbordement, entre Paris et Berne, par Dijon-Pontarlier. Ce service est assuré, par une voiture à couloir et à water-closet, comportant un compartiment de 3 places de fauteuils-lits et 3 compartiments de 1re classe.

Départ de Paris, par le rapide de 9 h. 20 du matin; arrivée à Berne à 10 h. 10 du soir:

Départ de Berne, à 9 h. 20 du matin pour arriver à Paris à 10 h. 14 du soir.

Ces trains reçoivent un wagon-restaurant entre Paris et Dijon.

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Novembre 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	143.3[illegible]0.9[illegible]8 35
Portefeuille	1.[illegible]5 .432 9[illegible]8 39
Avances sur garanties et Reports	501 637 810 74
Comptes courants	455.347.857 9[illegible]
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	7.27[illegible].476 73
Immeubles	37 000 000 »
Comptes d'ordre et divers	40.750 829 46
Fr.	2.235.744 9[illegible]1 58

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	[illegible]92 076.404 76
Comptes courants	949.451.001 [illegible]2
Acceptations	94.898.5[illegible]9 68
Bons à échéance fixe	34.266.645 06
Comptes d'ordre et divers	115.052 281 06
Réserves diverses	1[illegible]0.000.[illegible]00 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.235 744.901 58

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,

Henri GERMAIN.

Le Directeur général,

A. MAZERAT.

21

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 679. — 27e volume. (N° 2)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 13 Janvier 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1903	1904
Du 1er janvier au 20 déc. Fr.	14.158.826	14.574.393
Du 21 au 31 décembre......	514.410	527.554
	14.673.236	15 101.947
Différence en faveur de 1904...	428.711	

24

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de novembre 1904 du réseau exploité par la Compagnie (1.339 km.), 1.091.200 francs ou $ m/n 496.000 contre 1.133.719 francs (ou $ m/n 515.561) en novembre 1903 (1.311 kilomètres.)

25

CIE GÉNLE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 décembre 1904	10.331.783 35
Recettes du 1er janvier au 31 décembre 1903	9.469.537 15
Résultats en faveur de 1904..	862.246 20

26

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

Siège social : 15, avenue Matignon (VIIIe), Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale du 5 janvier 1905 a fixé à 32 francs 50 centimes le dividende à distribuer pour l'exercice finissant le 31 juillet 1904.

Le paiement de ce dividende aura lieu, déduction faite de 1 franc 30 centimes (impôt de 4 0/0) et contre présentation du coupon n° 17, à partir du 15 janvier 1905 :

A PARIS :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

A BRUXELLES :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

Au Crédit Général Liégeois (succursale de Bruxelles), 64, rue Royale.

A LIÉGE :

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

27

CONVENIO

DES CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations Andalous, Séville-Xérès-Cadix et Cordoue-Malaga

MM. les porteurs d'obligations sont informés que le délai de la *première consultation* sur les propositions de la Compagnie expire le 23 janvier prochain.

Il y a le plus grand intérêt pour les porteurs des différentes séries à adhérer au convenio avant cette date, afin d'éviter les nouveaux délais accordés par la Loi espagnole dans le cas où la majorité requise n'est pas atteinte dans les limites de la première consultation.

28

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de décembre 1904.	209.987	829:369.990	24.054	23:308.690	3.405	15:323.165
Produit des mois antérs	1625.837	6417:068.575	201.830	187:774.700	32.571	146:567.635
Totaux au 31 déc. 1904.	1835.824	7246:438.565	225.884	211:083.390	35.976	161:890.800
Période corresp. de l'exerc. antérr	1807.547	7113:482.380	238.433	218:540.280	32.083	144:376.115
Différence :						
En faveur de 1904-1905.	28.277	132:956.185	»	»	3.893	17:514.685
En faveur de 1903-1904.	»	»	12.549	7.456.890	»	»

29

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..................................	1 0/0
A sept jours de préavis..........	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an..............................	3 0/0
A 2 et 3 ans.......................	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans.......................	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

30

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Lubin, les excursions suivantes :

1° Italie. — Départ de Paris, le 16 janvier 1905. Retour, le 11 février. Durée de l'excursion : 27 jours. Prix (tous frais compris) : 1re classe, 970 fr.; 2e classe, 875 fr.

2° Tunisie-Algérie. — Départ de Paris, le 19 janvier 1905. Retour, le 20 février. Durée de l'excursion : 33 jours. Prix (tous frais compris) : 1re classe, 1.220 fr. ; 2e classe, 1.100 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Lubin, 36, boulevard Haussmann, à Paris.

32

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue................................	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis..........	2 0/0
A 1 an................................	3 0/0
A 2 ans..............................	3 1/2 0/0
A 4 ans..............................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

33

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme au capital de 45.000.000 de fr.

Procès-verbal de l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires du 23 décembre 1904.

Le 23 décembre 1904, les Actionnaires de la Compagnie des Messageries Maritimes se sont réunis en Assemblée générale extraordinaire : 108.725 actions (sur 180.000) étaient représentées ; 515 actionnaires étaient présents, chargés, en outre, des pouvoirs de 3.102 propriétaires d'actions.

L'Assemblée était présidée par M. André Lebon, Président du Conseil d'administration.

Le Bureau étant régulièrement constitué, le Président donne la parole à M. Lecat, Administrateur délégué, pour la lecture du rapport du Conseil d'administration.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MESSIEURS,

Vous êtes réunis en Assemblée générale extraordinaire pour vérifier la sincérité des opérations relatives à la souscription de 60.000 actions de priorité et décider diverses modifications de pure forme aux statuts de la Société.

MM. les scrutateurs voudront bien constater tout d'abord que, conformément à l'article 27

des statuts, des avis, insérés plus de 25 jours avant l'époque fixée pour l'Assemblée, dans les journaux d'annonces légales de Paris et de Marseille et indiquant sommairement l'objet de la réunion, ont convoqué à cette Assemblée tous les actionnaires de la Compagnie, indépendamment des lettres individuelles adressées à ceux dont les noms et adresses nous étaient connus.

Il résulte, d'autre part, de la feuille de présence que plus de la moitié des actions anciennes et nouvelles est représentée, ainsi que l'exigent l'article 30 des statuts et la loi du 24 juillet 1867.

L'Assemblée a donc été régulièrement convoquée et constituée et peut valablement délibérer sur les questions portées à l'ordre du jour.

Vous vous rappelez, Messieurs, que l'Assemblée générale extraordinaire du 25 octobre 1902, qui a décidé la modification de plusieurs articles des statuts de la Société, a notamment autorisé l'augmentation du capital à concurrence de quinze millions de francs, augmentation pouvant être réalisée par la création d'actions soit ordinaires, soit de priorité de 250 francs chacune. Tous pouvoirs étaient donnés au Conseil d'administration pour déterminer (en se conformant, s'il s'agissait d'actions de priorité, aux dispositions de l'article 6 des statuts) l'époque et les conditions de l'émission. Un droit de préférence à la souscription de toutes actions nouvelles était réservé aux propriétaires des actions anciennes dans la proportion des titres par eux possédés.

Les avantages attribués aux actions de priorité sont énoncés dans l'article 6 ainsi conçu :

« Les actions de priorité donneront droit, « après leur libération intégrale, à un pre- « mier dividende de cinq pour cent de leur « valeur nominale, à prélever avant tout par- « tage sur les bénéfices disponibles de chaque « exercice. Il sera attribué aux actions an- « ciennes, sur le surplus de ces bénéfices, un « dividende de cinq pour cent. Le solde des « bénéfices sera réparti ensuite entre toutes « les actions proportionnellement et sans pré- « férence.

« Les droits attachés aux actions, tant ordi- « naires que de priorité, seront identiques à « tous autres égards, et, lors de la liquidation « de la Société, l'actif net sera partagé entre « elles sans distinction. »

La validité de cette délibération ayant été contestée, par ce motif que la loi autorisant la création d'actions de priorité ne pouvait avoir d'effet rétroactif, nous avons dû, avant de procéder à l'émission d'actions de cette nature, attendre une double interprétation de la loi du 9 juillet 1902, celle des Tribunaux, celle du législateur lui-même.

A la date du 16 novembre 1903, une loi complétant l'article 34 du Code de Commerce, et interprétant les articles 1 et 2 de la loi du 9 juillet 1902, a mis un terme aux controverses que la rédaction primitive de ces articles avait soulevées et reconnu que « toute Société « par actions peut, par délibération de l'As- « semblée générale constituée dans les condi- « tions prévues par l'article 31 de la loi du « 24 juillet 1867, créer des actions de priorité, « si les statuts n'interdisent point par une « prohibition directe et expresse la création « d'actions de cette nature ».

D'un autre côté, la Cour de Paris, par arrêt du 16 décembre 1903, a reconnu « régulières et valables les délibérations de l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires des Messageries Maritimes, en ce qu'elles ont autorisé la création d'actions de priorité dans les conditions prévues par lesdites délibérations ».

C'est seulement au mois de novembre dernier, par les considérations que nous aurons l'honneur de vous exposer ci-après, que nous avons procédé, sous forme d'actions de priorité, à l'émission que vous aviez autorisée par votre délibération du 25 octobre 1902 dont la validité se trouve ainsi surabondamment démontrée.

Cette souscription pour laquelle nous avons obtenu le concours empressé des principaux établissements de crédit a donné les résultats suivants :

Le chiffre total des actions souscrites s'est élevé à 132.306.

En dehors des demandes irréductibles qui ont été servies intégralement (à raison de une action nouvelle pour deux anciennes) et qui représentent un total de 30.423 titres, les actionnaires de la Compagnie ont souscrit 73.035 actions réductibles ; en outre, 28.848 actions ont été demandées par des souscripteurs n'ayant pas la qualité d'actionnaires et auxquels, en raison du droit de préférence réservé à ceux-ci, il n'a été possible de faire aucune attribution de titres, puisque les actionnaires eux-mêmes, sauf pour les petites souscriptions de 1 à 5 actions, n'ont reçu que 30 % de leurs demandes sujettes à réduction.

Vous remarquerez avec satisfaction que les titres de la Société restent ainsi classés dans les mêmes mains.

Nous avons dû, pour obéir aux prescriptions de la loi du 24 juillet 1867 (art. 1, 24 et 55), faire dresser, à la date du 25 novembre dernier, par le notaire de la Société, un acte constatant la souscription de ces 60.000 actions nouvelles et le versement du quart sur chacune d'elles, acte auquel a été annexé la liste complète des souscripteurs avec indication de leurs noms, prénoms, qualités et domiciles. Une expédition de cet acte est déposée sur le Bureau. Elle a été soumise à MM. les Commissaires des Comptes. Ce n'est qu'après l'accomplissement de cette formalité que nous avons pu convoquer l'Assemblée générale appelée à vérifier la régularité des opérations de la souscription (art. 25 de la loi du 24 juillet 1867).

Dès que le procès-verbal de vos délibérations aura pu être établi, nous nous empresserons de faire timbrer les nouveaux titres, de les signer et de produire au Syndicat des agents de change les justifications nécessaires en vue de l'admission de ces nouvelles actions à la cote de la Bourse, toutes formalités impossibles à accomplir avant la production des documents établissant que toutes les prescriptions légales ont été remplies.

Après avoir exposé le côté juridique des questions sur lesquelles vous allez être appelés à délibérer, nous avons à vous rendre compte des considérations et motifs qui ont déterminé votre Conseil d'administration à user des pouvoirs que vous aviez bien voulu lui conférer lors de votre Assemblée extraordinaire du 25 octobre 1902.

Dans le rapport que nous avons eu l'honneur de vous adresser à l'occasion de la réunion de l'Assemblée générale du 28 mai dernier, nous vous signalions, d'une part, l'acquisition de trois vapeurs qui ont pris rang dans votre flotte, sous les noms de *Bosphore*, *Crimée* et *Danube*. D'autre part, nous vous faisions connaître qu'en vertu d'arrangement intervenus avec la Compagnie de l'Est-Asiatique Français, nous allions avoir à prendre possession des quatre plus grands navires de cette Société. C'est un fait accompli, et vous voyez figurer au tableau de la flotte annexé au présent rapport : l'*Annam*, le *Laos*, le *Yunnan* et le *Kouang-Si*, qui proviennent de l'Est Asiatique français.

De ces quatre navires, deux ont été livrés cette année par la Compagnie des Forges et Chantiers de la Méditerranée. Le *Laos* construit en Danemark est également un navire neuf. L'*Annam* date de 1899. Tous ces navires ont droit aux primes allouées par la loi de 1902 sur la Marine marchande, les deux de construction française au titre de prime à la navigation et les deux autres au titre de la compensation d'armement.

En vous entretenant de ces opérations, nous vous avons fait connaître en même temps que pour assurer l'exécution du programme des constructions nouvelles mises en chantier dans le but de développer nos moyens d'action dans la direction de la navigation commerciale, nous avions dû recourir à des combinaisons de trésorerie pour lesquelles nous avions obtenu les concours devenus nécessaires.

Depuis votre dernière réunion, un fait nouveau est venu ajouter à nos obligations budgétaires. Nous voulons parler de l'acquisition par votre Compagnie de la flotte de la Compagnie Nationale de Navigation dont une partie a été rétrocédée à la Société des Chargeurs Réunis.

Nous n'avons pas à mettre en évidence les conséquences de cette opération dont la portée ne peut manquer de vous frapper. C'est une négociation à laquelle nous ne songions pas il y a six mois, mais que nous n'avons pas hésité à poursuivre dès que la réalisation nous en a été proposée.

Il ne faudrait pas voir uniquement dans cette dernière combinaison le fait de la disparition d'un concurrent sur une des lignes les plus intéressantes de votre exploitation. C'est assurément un des côtés de la question et non des moindres, mais nous devons en retirer, entre autres avantages, celui de coordonner les services de concert avec la Compagnie des Chargeurs Réunis, de manière à ne plus nous trouver dans le cas de voir les navires de plusieurs Compagnies partir pour l'Indo-Chine dans une même semaine, laissant ensuite après eux une période prolongée sans départ.

La réorganisation que nous avons préparée sera en plein fonctionnement à partir du 1er janvier prochain. Elle consiste, en ce qui nous concerne, à substituer à la ligne commerciale de l'Indo-Chine, qui était desservie jusqu'à présent par des bateaux de la ligne de Londres, qui aura son point de départ à Anvers, desservira Dunkerque, Le Havre et Marseille et poursuivra vers l'Indo-Chine et la Chine.

A ce service seront affectés les vapeurs de fort tonnage, provenant de la Compagnie de l'Est Asiatique, auxquels viendront se joindre le *Louqsor* et l'*El Kantara*, ainsi que les les deux autres navires qui sont encore sur chantier à La Ciotat.

L'organisation nouvelle a été combinée de manière à ménager entre nos départs et ceux de la Compagnie des Chargeurs Réunis un intervalle de quinzaine. Par ailleurs, nous avons tenu à assurer en commun le service des transports du Gouvernement en conservant six des voyages que faisait accomplir annuellement la Compagnie Nationale.

Dans ces conditions, nous nous trouvons en mesure d'offrir un programme de voyages bien espacés, se succédant à intervalles réguliers, lesquels, avec un nombre de départs moindre, mettront au service du trafic un tonnage plus grand que celui dont on disposait auparavant.

Il est presque superflu de dire qu'en procédant à cette réorganisation, nous avons eu le souci de donner satisfaction aux besoins du Gouvernement, ainsi qu'aux intérêts du commerce.

Le désir de vous associer à l'œuvre commune nous a entraînés à entrer dans le détail de questions d'exploitation qui nous éloignent de l'objet spécial de votre réunion de ce jour.

Elles s'y rattachent cependant, puisque c'est pour constituer le matériel nécessaire à la bonne marche de votre entreprise que nous avons été conduits à faire appel à des capitaux nouveaux.

L'achat des trois vapeurs d'origine anglaise, celui du matériel de l'Est Asiatique français, et, en dernier lieu, l'acquisition de la flotte de la Compagnie Nationale, ont absorbé, pour la part qui nous incombe, un capital de 15 millions de francs. Si vous voulez bien noter que, d'un autre côté, la construction de quatre grands vapeurs commerciaux à La Ciotat, sur lesquels un est en service et le second en achèvement, absorbera un capital de 13 millions, vous reconnaîtrez que les dépenses effectuées et celles à prévoir dans un délai très rapproché (les derniers bateaux en chantier à La Ciotat devant être terminés vers la fin de 1905), auront absorbé un capital de 28 millions de francs qui suffirait à justifier à vos yeux l'émission du 19 novembre dernier.

Nous devons ajouter que pour réaliser l'achat de navires dont nous avons eu l'honneur de vous entretenir, nous avons été amenés à faire usage temporairement de la faculté d'hypothèque maritime dont vous avez approuvé l'addition aux statuts de votre Société (art. 22), dans l'Assemblée générale du 25 octobre 1902.

En résumé, dans la période d'octobre 1903,

jusqu'à ce jour, votre flotte a été accrue de onze unités, toutes aptes aux services commerciaux qui représentent un tonnage de 59.049 tonnes. L'achèvement prochain des bateaux en construction introduira trois unités de plus, représentant 21.870 tonnes et, si on y joint l'*Himalaya*, entré en service en 1902, qui bénéficie aussi des primes de la dernière loi, on voit, qu'à la fin de 1905, les facultés de la flotte commerciale auront grandi dans la mesure de 86.924 tonnes.

Nous avons la confiance que l'exposé qui précède vous laissera sous l'impression que nous avons eu le réel souci de la défense de vos intérêts en intervenant comme nous l'avons fait, au moment opportun, dans des opérations dont le succès fortifie puissamment la situation de votre entreprise.

Quant à la nécessité de l'émission, elle vous paraîtra certainement établie par l'importance des capitaux engagés depuis deux ans.

Il nous reste à soumettre au vote de l'Assemblée les propositions inscrites à l'ordre du jour.

M. le Président offre la parole à ceux de MM. les Actionnaires qui auraient des observations à présenter pour ou contre la première résolution ainsi conçue :

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée générale :

Approuve et ratifie l'émission de 60.000 actions de priorité d'une valeur nominale de 250 francs, dont la création avait été prévue dans l'article 5 des statuts ;

Reconnaît la sincérité de la déclaration de souscription et de versement faite par le Conseil d'administration de la Société, aux termes d'un acte reçu le 25 novembre 1904, par Me Kastler, notaire à Paris ;

Décide, en conséquence, que le capital social est porté de 30 à 45 millions de francs.

Personne ne demandant la parole sur la première résolution, elle est mise aux voix et adoptée à l'unanimité moins un votant.

M. le Président donne lecture de la deuxième résolution et offre la parole à ceux de MM. les Actionnaires qui auraient des observations à présenter pour ou contre cette deuxième résolution ainsi conçue :

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée générale arrête dans les termes suivants la nouvelle rédaction des articles 1 et 5 des statuts de la Compagnie :

ARTICLE PREMIER. — La Société anonyme connue sous le nom de *Compagnie des Messageries Maritimes*, autorisée par décret du Président de la République, en date du 22 janvier 1852 et modifiée par décrets des 5 décembre 1853, 18 juillet 1855, 3 mars 1858, 11 décembre 1861 et 17 novembre 1871, puis transformée en Société anonyme dans les termes des lois des 24 juillet 1867, 1er août 1893, 9 juillet 1902 et 16 novembre 1903, conserve la dénomination de *Compagnie des Messageries Maritimes*.

ART. 5. — Le fonds social est porté à 45 millions de francs.

Il est composé :

1° Pour trente millions, des 120.000 actions d'une valeur nominale de 250 francs, qui ont formé le fonds social à la suite de la délibération du 25 octobre 1902, réduisant le capital social ;

2° Pour quinze millions, de 60.000 actions de priorité, également d'une valeur nominale de 250 francs, dont les avantages sont déterminés par l'article 6 des statuts, lesdites actions émises en conformité, tant de la délibération de l'Assemblée générale des actionnaires du 25 octobre 1902 que des lois des 9 juillet 1902 et 16 novembre 1903.

Le capital peut toujours être augmenté par la création d'actions nouvelles, ordinaires ou de priorité, en vertu d'une délibération de l'Assemblée générale des Actionnaires prise dans les termes de l'article 30 ci-après.

Le Conseil d'administration détermine (en se conformant, s'il s'agit d'actions de priorité, aux dispositions de l'article 6 ci-après) l'époque et les conditions des émissions, notamment l'intérêt à servir aux actions nouvelles jusqu'à leur entière libération.

Les propriétaires d'actions antérieurement émises ont, dans la proportion des titres par eux possédés, un droit de préférence à la souscription de toutes actions nouvelles.

Un actionnaire demande au Conseil de préciser si, dans le cas où les bénéfices de l'exercice ne suffisent pas à assurer aux actions de priorité le premier dividende de 5 % prévu par l'article 6 des statuts, il n'y aurait pas lieu de faire bénéficier d'un rappel de la différence au titre de l'exercice suivant.

M. le Président répond qu'aux termes mêmes de cet article : « Les actions de priorité donneront droit, après leur libération intégrale, à un premier dividende de 5 % de leur valeur nominale à prélever avant tout partage sur les bénéfices disponibles de chaque exercice. »

Il ajoute que le texte spécifiant qu'il s'agit de chaque exercice, il ne saurait y avoir rappel d'un exercice sur l'autre et que, par conséquent, aucune contestation n'est possible à cet égard.

Un autre Actionnaire fait remarquer que, par suite de la création des actions de priorité, il ne sera probablement plus payé d'acompte sur le dividende. Il demande à M. le Président de dire ce qu'il pense à cet égard.

M. le Président répond qu'il sera, en effet, difficile, sinon impossible, de continuer désormais à opérer le paiement d'un acompte en raison de la difficulté qu'il y a, dans une industrie soumise à autant d'aléas que celle des Compagnies maritimes, à prévoir plusieurs mois à l'avance comment se liquidera définitivement l'exercice.

Personne ne demandant plus la parole sur la deuxième résolution, elle est mise aux voix et adoptée à l'unanimité moins un votant.

Après le vote de ces résolutions, M. le Président déclare épuisé l'ordre du jour de l'Assemblée générale extraordinaire et prononce l'allocution suivante :

ALLOCUTION DE M. ANDRÉ LEBON

Président du Conseil d'Administration

MESSIEURS,

Vous comprendrez que ma première parole soit une parole de remerciement pour les 2.400 actionnaires qui ont couvert plus de deux fois la dernière émission, et aussi pour les grands Etablissements de crédit qui nous ont facilité et garanti par avance le succès de cette opération.

Permettez-moi de vous dire, maintenant que le résultat est acquis, que la chose n'était peut-être pas aussi aisée qu'elle pouvait le paraître, dans un temps où, en dehors de la crise propre que nous avons traversée depuis quelques années, les circonstances politiques et économiques générales ne semblent guère favorables à notre industrie.

J'ai l'espoir, j'ai la profonde conviction que la confiance qui a été mise dans la Compagnie des Messageries Maritimes par les Etablissements financiers et par les actionnaires, est justifiée, et c'est pour tâcher de vous faire partager cette conviction que je vous demande la permission de vous donner quelques explications sur la situation présente des affaires de notre Compagnie.

MESSIEURS,

Ceux d'entre vous qui ont assisté à l'Assemblée générale d'octobre 1902 se rappelleront peut-être que j'ai eu l'occasion de développer cette idée devant eux, que dans le temps où nous vivons, étant donnés les changements survenus dans la législation, il était désormais plus avantageux de naviguer au titre commercial, sous le régime des primes de la loi de 1902, que de faire de la navigation postale.

Il était tout juste temps pour la Compagnie des Messageries Maritimes, de profiter du rang d'inscription et des crédits disponibles de la loi de 1902, à l'heure où vous avez bien voulu approuver ce programme. Mais nous avons pu immédiatement après votre délibération prendre rang pour 30.000 tonnes à faire construire dans nos propres chantiers, pour renforcer le matériel de nos lignes commerciales.

Le programme qui vous avait été soumis, aurait été à coup sûr incomplètement réalisé, si pour nous permettre de donner une plus large expansion à vos services commerciaux, deux circonstances favorables ne s'étaient présentées au cours du présent exercice. Je veux parler de l'acquisition de la flotte de l'Est Asiatique français et de la cession partielle de la flotte de la Compagnie Nationale, qui nous mettent désormais à la tête d'une flotte commerciale inscrite dans les prévisions de la loi de 1902 pour un total de primes de navigation ou de compensation d'armement qui, dans l'ensemble, fera entrer dans les caisses de la Compagnie près de 29 millions de francs.

Et puisque l'occasion s'en offre, vous me permettrez de répondre, bien que la critique ne se soit pas fait jour ici même, à certaines appréhensions qui se sont manifestées au dehors, sur le sort des anciennes actions en présence des nouvelles actions de priorité.

Je reconnais parfaitement que les actionnaires porteurs de titres ordinaires peuvent s'effrayer de voir constituer une espèce de droit de préférence, sinon de privilège, en faveur des nouveaux titres, lorsque ces nouveaux titres sont simplement destinés à procurer à la Société un fonds de roulement, sans lui ajouter une source de richesse supplémentaire. Ce n'est pas notre cas.

En regard des quinze millions d'actions de priorité, nous faisons entrer dans le patrimoine social une flotte commerciale d'une importance telle et assurée d'un chiffre de primes tel, qu'il est aisé de se rendre compte qu'en dehors même des profits commerciaux proprement dits, les actions anciennes aussi bien que les actions nouvelles ont pour les prochaines années qui suivront un dividende de 5 % assuré du chef des primes.

J'ajoute que l'on pourrait peut-être s'étonner que dans un moment où toutes les Compagnies de navigation traversent une phase difficile, nous jugions utile à vos intérêts d'accroître votre matériel et d'augmenter vos services ; et cependant, la moindre réflexion vous montrera que tel navire qui n'est pas susceptible de procurer des bénéfices à une petite société, peut en procurer lorsqu'il vient s'incorporer dans le cadre général d'une grande affaire comme la vôtre. Contrairement, en effet, à une opinion courante, nous exploitons dans de meilleures conditions que la plupart des petites sociétés. Cela tient, Messieurs, à diverses causes. La plus essentielle, c'est que lorsqu'on a une organisation aussi importante que celle de votre Compagnie, l'adjonction de dix ou douze navires n'augmente pas les frais généraux à proportion de l'augmentation du matériel. Cela provient aussi de ce que, lorsqu'on traite pour les approvisionnements, pour le charbon, notamment, destinés à une flotte aussi considérable que la vôtre, on traite à des prix plus favorables que de petites compagnies ne peuvent généralement en obtenir.

Et cela est si vrai que nous étant trouvés dans l'obligation d'assurer l'exécution de certains contrats qui liaient pour le cours de la présente année les vendeurs des navires cédés à votre Compagnie, ce n'a pas été une de nos moindres satisfactions, — tant est grand notre désir de chercher les économies, partout où il y en a de réalisables, — de constater que ces contrats avaient été conclus à des conditions sensiblement plus onéreuses que celles qui servent de base à vos marchés d'approvisionnements.

De ce qui précède doit se dégager l'impression que le matériel nouveau qui est entré en service ne constitue pas seulement un accroissement d'importance pour vos affaires, mais qu'il vous assurera des bénéfices qu'il ne pouvait pas toujours donner à ceux qui le possédaient autrefois.

Voici le premier point.

Il en est d'autres qui méritent de fixer votre attention.

Quand on absorbe un certain nombre d'entreprises secondaires, quand on s'entend comme il convient de le faire avec les autres armateurs restés en ligne, pour organiser en commun les services nécessaires au commerce et à l'Etat, il n'est pas douteux qu'il doive résulter de cette entente une amélioration dans les prix de revient. En effet, au lieu de mettre dans certaines directions trop de tonnage en service pour les besoins du commerce et pour les besoins du Gouvernement, on ne met exactement que ce qu'il faut pour donner satisfaction aux uns et aux autres. On n'engage pas de dépenses inutiles en faisant naviguer des bateaux dont les facultés de transport risquent de n'être utilisées que dans une proportion très restreinte. Dans tout cela, vous avez des sources de profits à peu près certains.

Vous en avez d'autres encore.

Nous venons de conclure, pour 1905, des marchés de charbon en réduction sensible sur les prix que nous avons été obligés de subir dans ces dernières années, et en même temps que le charbon est en baisse, il se trouve que, grâce à la récolte extrêmement abondante de l'Inde anglaise, le fret des navires charbonniers qui transportent le combustible dans nos dépôts est tombé à des taux qu'on n'avait jamais vus, et que de ce chef aussi, nous aurons à attendre une réduction appréciable sur les dépenses du prochain exercice.

Voilà pour l'avenir.

Quant à l'exercice 1904, qui appartient déjà presque au passé, je vais vous en résumer brièvement les résultats approximatifs.

Nous procédons depuis cette année, à des liquidations provisoires trimestrielles de l'exercice, de façon à suivre d'aussi près que possible la marche de vos affaires. Au 31 août dernier, la liquidation provisoire des neuf premiers mois nous donnait une avance de produit net de 1.300.000 francs sur l'exercice précédent, et cela malgré une première grève qui, au mois d'avril écoulé, avait totalement arrêté pendant trois semaines, nos services de Marseille.

Au moment même où nous venions de terminer cette liquidation provisoire, une seconde grève, qui celle-là a arrêté pendant sept semaines nos services, a éclaté à Marseille.

Nous avons, au cours de cette seconde grève, perdu l'avance que nous avions au 31 août.

Autant les chiffres que je viens de mentionner pour la liquidation au 31 août sont acquis et exacts, autant il m'est impossible, pour un exercice qui s'est clos le 30 novembre dernier, de vous donner des précisions égales en ce qui concerne le dernier trimestre. Ce n'est que par des approximations, par des comparaisons, par des évaluations, que nous avons faites avec tout le soin possible, que nous sommes arrivés à la conclusion que je vais vous indiquer.

Vous vous souvenez que par suite des modifications introduites dans notre comptabilité, l'exercice 1903 avait été, d'accord avec vous, réduit à onze mois. L'exercice 1904 porte sur une année complète, il a douze mois ; mais tandis qu'il a eu douze mois par le fait des charges, frais généraux, charges de capital, amortissements et intérêts des obligations, il n'a eu que neuf mois et demi de recettes, par le fait des grèves, puisque pendant dix semaines, trois au mois d'avril, sept d'août à octobre, nos services ont été entièrement arrêtés à Marseille.

Malgré cette disproportion entre les charges et la période de travail utile, nous avons le très ferme espoir que l'exercice se liquidera en définitive dans des conditions à peu près identiques à celles de l'exercice 1903 et que, [illegible] en vous proposant de donner le même dividende aux actions, nous pourrons peut-être vous demander d'augmenter dans une certaine mesure nos amortissements et nos fonds d'assurances, ce qui démontre en réalité que si en neuf mois et demi contre douze mois de charges, nous arrivons au même résultat que pour l'exercice précédent, il y a une progression dans le produit net de nos affaires de tout près de 12 %, exactement 11,92 %.

Vous me permettrez de dire que, dans les circonstances générales que traverse la navigation, ce résultat doit être considéré comme très satisfaisant. Il revient tout entier au zèle et à l'activité soutenue et infatigable du personnel terrien ou naviguant de la Compagnie, car ce qui est à remarquer dans les résultats que je vous signale, c'est que, tant au point de vue des recettes commerciales qu'au point de vue de la prime, il n'y entre pas un seul voyage effectué par le nouveau matériel, dont l'effet ne commencera à se faire sentir que sur l'exercice 1905.

» Voilà ce que je tenais à vous dire.

» Nous sommes arrivés après de très gros efforts à réaliser intégralement, au-delà même des espérances que nous formions en 1902, le programme que le Conseil vous avait soumis alors, et que vous aviez bien voulu approuver.

» Nous y sommes arrivés dans un temps où, je ne saurais trop le répéter, les circonstances générales ne travaillent pas en faveur de l'industrie maritime. Nous sommes convaincus que nous avons, en suivant ce programme pied à pied, travaillé dans votre intérêt, et j'ajoute qu'en travaillant dans l'intérêt de la Compagnie, nous avons travaillé dans l'intérêt du pays, dont la Compagnie est une des forces et une des gloires. » (*Applaudissements*).

Personne ne demandant la parole, M. le Président remercie les actionnaires du concours qu'ils ont prêté à l'œuvre commune et manifeste l'espoir qu'ils recueilleront le fruit de leurs efforts).

FLOTTE DE LA COMPAGNIE

66 navires jaugeant ensemble 290.557 tonneaux et d'une force totale de 226.550 chevaux)

PAQUEBOTS	JAUGE brute	FORCE en chevaux de 75 kgm.	DATES de la mise en service
	Tonneaux		
* Atlantique	6.907	7.500	1900
* Tourane	6.343	7.200	1899
* Pacifique	1.955	1.500	1899
* Tonkin	6.375	7.200	1898
* Magellan	6.369	7.200	1898
* Amazone	6.368	7.200	1897
* Dupleix	2.546	2.300	1897
* Cordillère	6.378	6.000	1896
* Persépolis	1.812	1.400	1896
* Chili	6.488	6.000	1895
* Ernest-Simons	5.720	6.000	1894
* Ville-de-la-Ciotat	6.650	7.200	1892
* Armand-Béhic	6.635	7.200	1892
* Polynésien	6.568	7.200	1891
* Australien	6.583	7.200	1890
* Dumbéa	5.916	5.400	1889
* Néra	5.823	5.400	1889
* Mpanjaka	695	450	1889
* Portugal	5.561	4.800	1887
* Manche	2.413	1.400	1887
* Haï-Phong	1.548	1.400	1885
* Océanien	4.259	4.000	1885
* Yarra	4.255	4.000	1884
Cachar	3.685	1.600	1884
* Sydney	4.232	4.000	1883
* Salazie	4.265	4.000	1883
* Calédonien	4.253	4.000	1882
Melbourne	4.403	3.400	1882
Natal	4.096	3.400	1882
Colombo	3.807	1.600	1882
Saghalien	4.033	2.900	1881
Oxus	3.827	2.900	1879
Congo	3.907	2.900	1878
Yang-Tsé	3.829	2.900	1877
La Seyne	2.578	2.000	1876
Equateur	3.925	2.900	1875
Djemnah	3.810	2.900	1875
Orénoque	3.916	2.900	1874
Iraouaddy	3.810	2.900	1873
Niger	3.738	2.900	1872
Sénégal	3.723	2.900	1872
* Gironde	3.243	2.900	1869
Eridan	1.852	1.400	1866-68
Navires affectés à des lignes commerciales			
Louqsor	7.289	3.600	1904
Caobang	6.762	4.400	1904
Kouang-Si	6.756	3.000	1904
Yunnan	6.756	3.000	1904
Danube	3.730	2.200	1904
Crimée	3.736	2.200	1904
Bosphore	3.722	2.200	1903
* Himalaya	6.005	3.400	1903
Laos	6.459	2.700	1903
Annam	6.347	2.400	1899
* Sinaï	4.902	3.300	1898
* Bagdad	2.587	1.400	1895
* Memphis	2.587	1.400	1895
* Sidon	2.587	1.400	1895
* Charente	3.856	2.200	1889
* Dordogne	3.827	2.200	1889
* Adour	3.810	2.200	1889
* Douro	2.784	1.400	1889
* Guadiana	2.670	1.400	1888
Ortégal	3.694	1.900	1885
Cordouan	3.696	1.900	1884
Médoc	3.698	1.900	1884
Matapan	3.682	1.900	1884
Navires en construction			
* **El Kantara** (en achèvement à flot).	7.290	3.600	»
* **Gange**	7.290	3.600	»
* **Euphrate**	7.290	3.600	»

* Les paquebots marqués d'un astérisque sont munis de machines à triple expansion.

Nota. — Pour les navires transformés en regard desquels il y a deux dates, la seconde indique l'année de la refonte.

34

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Décembre 1904

ACTIF

Numéraire en caisse	42.563 031 23
Rentes sur l'Etat	29.929 588 85
Portefeuille	118.701.671 04
Avances sur titres	753 377 13
Correspondants d'Algérie	5.740.296 55
Correspondants de France	1.369.775 39
Hôtels de la Banque	3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.497.821 76
Dépenses d'administration	145.686 80
Charges extraordinaires	221 646 92
Succursales (leurs comptes avec la Banque)	280 942.388 23
Effets remis par la Banque	5.438.563 93
Bureaux auxiliaires	12.884.470 63
Titres appartenant à la Caisse des retraites	2.062 409 33
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904)	1.000.000
Avances à l'Etat (Chambres de commerce).	869.006 17
Divers	1.229.368 79
Société domaniale algérienne	1 »
Créances en souffrance	33 »
	513.057.638 85

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		109.840.080 »
Comptes courants sur place		12.819.182 36
Trésor public		52.806.870 85
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		509.688 38
Agios et commissions		832.051 83
Profits et pertes (report du dern. sem.)		3.012 88
Réescompte du dernier semestre		455.165 31
Bordereaux à payer		167.464 95
Effets envoyés en recouvrement		20.500.894 39
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		274.020.146 18
Caisse des retraites		2.079 090 94
Divers		9 020.414 52
Réserves. Statutaire	6.666.666 66	10.003.876 26
Réserves. Immobilière	735.000 »	
Réserves. Extraordinre	2.602.209 60	
		513.057.638 85

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur de la Banque de l'Algérie,

Marc Lafon.

35

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	32.75	27.50	24.25	22.50	22.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	24.25	23.50	24.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	88.25	87.50	81.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	234.50	232	225
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	599	509	603
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	82.25	82	74.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	146	142	141
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	84.50	83	81
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	67	66.50	65
300.000	25	Lancaster	59	81	73.25	63.25	60	59
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	82	82	82
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	102	99.75	97
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	108.50	107.50	107.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	91	89	91.25
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	293.50	291.50	285.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	259	261	260	255.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	59	58.25	57.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	78.75	78	76.75
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	183.50	180	172
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	279.50	262.50	260
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	20	20	20.50
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	58	64.75	60
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	31	31	30.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
—	—	Callao	—	—	—	—	3.50	[illegible]
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	[illegible]	40	[illegible]
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	458	[illegible]	[illegible]
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	193.50	87	193.50	193.5	[illegible].50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	58	55.50	55.[illegible]

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	37.50	35.75	35
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	60.75	58.75	54.50
—	—	Cassinga	—	20	36	32.50	33	32.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	213.50	212.50	207.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	49	49	49
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	3	3.25	11
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	47.25	46.50	43.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	20	19	18.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	35.50	35.75	35
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	85	83.25	80.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	130.50	106	103.[illegible]

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Dec. 1903	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/4	7 3/16	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 1/2	2 9/16	2 3/8
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 7/16	1 9/16	1 3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	15/16	15/16	15/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	7/8	7/8	7/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/8	6 1/8	6
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 5/16	3 1/4	3 1/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
200.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	15 1/2	15 1/4	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	16	15 3/4	15 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 3/8	5 1/4	5 1/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5 1/8	5	4 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 7/16	3 3/8	3 3/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	9 5/16	9 1/4	9
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	23 3/4	24	24 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 3/8	6 3/8	6 5/16
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 5/16	3 3/16	3
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 5/8	3 9/16	3 7/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 13/16	5 13/16	5 5/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 3/8	11 1/4	11 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	5/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 3/4	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
800.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	5 1/4	5 1/8	5
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 3/8	8 3/8
111.864	1	Heriot (New)	65	[illegible]	4	4 1/8	4 1/8	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	3 7/8	4	3 7/8
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 11/16	2 9/16	2 9/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/4	4 5/8	4 11/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 11/16	2 11/16	2 5/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 7/8	6 3/4	6 9/16
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 7/16	2 3/8	2 3/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	4	3 7/8	3 15/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 1/8	2 1/16	2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 15/16	2	1 7/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4 1/4	4 3/16	4 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	11	10 13/16	10 3/8
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 13/16	2 13/16	2 3/4
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	1	1	15/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	5	4 15/16	4 3/4
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 1/2	3 1/2	3 1/2
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 9/16	1 9/16	1 9/16
448.988	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 11/16	11 9/16	11 5/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 3/8	3 5/16	3 1/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	3	2 15/16	2 3/4
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/4	10 1/4	10
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	6 3/8	6 5/1	6 5/16
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	9	8 15/16	8 3/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 7/8	1 7/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 5/16	2 5/16	2 1/4
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 5/16	4 5/16	4 5/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodep.	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 5/16	4 5/16	4 5/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/4	7 1/8	7 1/8
60.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 7/8	11	11
196.77[illegible]	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 7/16	2 3/8	2 5/16
352.08[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 1/2	4 9/16	4 3/8
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/8	3 7/8	3 7/8
95.77[illegible]	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 3/4	4 5/8	4 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	3 3/16	3 1/16	3 1/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ,	..	2 15/16	2 5/16	2 3/8	2 5/16	2 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7/16	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	8 7/16	8 7/16	8 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	.	25/6	25/0	26/0	26/0	26/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	105	105 1/2	105 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	3/8	3/8	11/16
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 15/16	1 7/8	1 3/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 11/16	4 1/2	4 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	1/4	7/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4 5/16	4 1/8	4 1/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	3 1/8	3 1/8	1/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/8	2 1/16	2
930.000	1	Willoughby's Consol	..	11/16	3/8	3/4	11/16	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 1/2	2 7/16	2 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	7/8	1 1/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3 1/8	3 1/16	3
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 7/8	2 1/16	1 3/4
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 1/2	18 5/8	18 3/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 3/16	2 1/16	2 [illegible]
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 3/16	1 [illegible]
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	7	7 1/16	6 [illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	11/16	[illegible]
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 1/2	3 1/2	3 1/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	23/0	23/0	22/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 11/16	3 5/8	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/2	1 7/16	1 5/16
280.665	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 7/8	2 15/16	2 15/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	[illegible]
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 7/16	1 1/2	2 1/16	2 1/4	4/10
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/16	1 3/16	1
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	6 1/16	6 1/8	6 1/2

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	29 Décembre 1904	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	28/6	29/0	29/6
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	20	20 1/8	18	17 7/8	17 1/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	106	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	...	...
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	29 1/2	29 1/4	29 3/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 29 déce	5 janv.	12 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 65	97 92	98 02
		Compt.				97 70	97 77	97 97
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	» »	.. ..	.. .
		Compt.				98 40	98 ..	97 90
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	477 75	472 25	474 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 50	81 25	81 ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	81 ..	81 55	.. .
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495	493 50	494	493
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %............	20 ..	555 ..	555 ..	551 ..	556 ..	559 ..
168.005	400	**1869** 3 %............	12 ..	442 ..	... ..	464 ..	464 .	462 50
1041670	400	**1871** 3 %............	12 ..	413 ..	... ..	412 50	405 ..	407 ..
»	100	— quarts............	3 ..	... ..	... ..	107 .	105 ..	106 .
442 226	500	**1875** 4 %............	20 ..	560 ..	... ..	561 50	565	569 ..
229 006	500	**1876** 4 %............	20 ..	558 ..	... ..	560 ..	563 25	569 .
572.620	400	**1892** 2 ½ %............	10 .	379 ..	372 ..	376 .	382 ..	380 .
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	99 50	100 50	100 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %............	10 ..	378 ..	372 ..	379 ..	379 .	379 ..
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	98 25	98 50	98 50
668.154	500	**1898** 2 %............	10 ..	414 ..	... ..	418 .	420 .	422 ..
»	100	— quarts............	2 50	... ..	... ..	106 75	107 50	109 ..
411.939	500	**1899** 2 %............	10 ..	400 ..	... ..	402 ..	410 .	412 ..
»	125	— quarts............	2 50	... ..	... ..	102 ..	103 50	103 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	438 ..	437 25	440 ..
»	125	— cinquièmes........	.. ..	... ..	90 50	89 .	89 ..	89 75
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 .	... ..	... ..	404 50	405 ..	408 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	477 ..	478 50	484 75
1496097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	504 ..	503 ..	505 25
792.575	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	501 .	503 50	504 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	447 ..	439 75	441 75
878.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	474 50	477 50	477 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	399 ..	400 ..	400 50
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	468 50	462 ..	466 ..
486.875	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	475 50	477 ..	480 5
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	470 25	470 ..	476 50
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pˢ)	.. .	... ..	498 ..	496 ..	496 75	496 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	51 75	52 75
147.750	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	51 50	52 50
1160414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 ..	560 .	558 .
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 ..	437 50	437 50
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	132 .	128 ..	132 .
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	157 ..	150 50	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3770 ..	3770 ..	3780 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1270 .	1265 ..	1268 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	430 ..	431 ..	426 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne** ...	37 50	700 ..	730 ..	802 ..	810 ..	795 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	632 ..	635 ..	638 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	... ..	493 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	737 ..	726 ..	723 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	634 ..	635 ..	636 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	803 ..	... ..	810 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1164 ..	1161 ..	1163 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**...........	5 ..	85 ..	91 50	109 ..	109 ..	110 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	334 ..	330 ..	328 ..
400.000	500	**Société Générale**.........	15 30	623 .	624 ..	635 ..	635 ..	635 ..
240.000	500	**B. Frᵃˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ et l'Indusᵗʳⁱᵉ**.	4 %	198 ..	220 ..	225 ..	219 ..	220 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	618 ..	624 ..	619 ..
40.000	500	**Rente Foncière**...........	.. ..	192 ..	140 ..	170 ..	169 ..	169 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	71 ..	70 ..	75 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1493 ..	1499 ..	1495 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 .	713 50	717 50	715 ..
76.429	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	441 75	444 ..	449 .
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	... ..	679 .
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	425 50	432 75	430 50
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	431 ..	430 50
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	420 .	425 ..	426 .
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**..........	30 .	710 ..	670 ..	710 ..	712 ..	710 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	443 ..	444 ..	445 .
[illegible]	500	Act. **Est**....................	35 50	910 ..	887 ..	914 50	912 ..	914 .
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	417 ..	390 ..	407 .	401 ..	405 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	660 ..	... ..	655 ..	654 75	654 50
[illegible]	500	— — 3 %...............	15 ..	453 ..	451 ..	449 ..	448 ..	450 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv..........	15 .	455 ..	449 ..	453 50	452 50	456 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	409 50	409 50	406 .
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %.......	15 .	... ..	... ..	454 ..	447 50	447 50
144.[illegible]	500	Gr.-Celnt. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 50	449 75	452 50

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 29 déce	5 janv.	12 janv.
»	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1348 ..	1348 ..	1349 .
7.019	1000	Obl. — 5 %..........	50 ..	... ..	.... ..	1272 ..	1271	1271 .
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	451 ..	451 50	453 5
277.521	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	454 ..	451 ..	452 50	447 50	448
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	451 75	446 ..	446 5
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	448 5
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	445 75	448 .
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	455 ..	447 50	451
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	451 ..	451 75	453 5
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	406 25	407 .	406 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	451 25	452
233.924	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1188 ..	1168 ..	1160 .
2494496	500	Obl. — 3 %............	15 ..	452 ..	448 ..	454 ..	446 .	448 .
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	450 50	451 50	455 .
503.437	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1860 ..	1745 ..	795 ..	1770 .	1765 .
2897215	500	Obl. — 3 %............	15 ..	469 ..	466 ..	464 ..	455 50	458 .
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	461 ..	460 50	462 .
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	413 ..	417 .	415 5
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	450 ..	450 ..	454 7
482.439	500	Act. **Orléans**...............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1458 ..	1462 .	1461 .
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995 ..	1042 .	1040 ..	1041
3270732	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	459 ..	454 ..	453 50	449 ..	452 5
1358977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	443 ..	451 ..	451 50	455 5
456 372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	404 ..	476 ..	405
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	452 25	445 ..	448 .
255.257	500	Act. **Ouest**.................	38 50	900 ..	852 ..	878 .	888 ..	889
3211148	500	Obl. — 3 %............	15 ..	453 ..	443 ..	453 50	444 50	447
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	450 ..	450 50	4[illegible]2
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	404 ..	404 ..	404
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	.. ..	623
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	438 ..	441 ..	445
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	437
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	247 ..	249 50	247
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	418 ..	418 25	421
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	580 ..	583 ..	582
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	345 ..	345 ..	345
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	635 .	625 ..	625
79.049	500	**Eaux** (Compⁱᵉ Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1825 ..	1890 ..	1905
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	588 ..	600 ..	635 ..	639 ..	650
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	799 .	820 ..	822
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	437 ..	465 ..	542 ..	551 .	550
80.000	500	**Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	153 ..	158 ..	158
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	232 .	235 ..	259
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	590 .	635 ..	740
20.450	»	— — jouiss ...	.. ..	275 ..	192 ..	207 ..	213 ..	305
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	120 ..	118 ..	119
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .	10 ..	192 ..	212 ..	240 ..	241 ..	238
62.060	500	**Tramways Est-Parisien** ..	.. ..	62 ..	30 ..	35 ..	36 ..	37
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	595 ..	602 ..	608
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	217 ..	221 ..	2[illegible]5
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	227 ..	240 ..	214
106.000	100	**Cⁱᵉ Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	18 ..	16 ..	17
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	155 ..	163 ..	149
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	332 ..	335 ..	..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	620 ..	642 ..	635
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	374 ..	397 ..	386
125.000	100	**Mines d'or** (Cⁱᵉ fˢᵉ).........	5 ..	90 ..	82 ..	93 ..	92 50	93
50.000	500	**Metaux** (Cⁱᵉ française des)...	25 ..	475 ..	450 ..	504 ..	505 ..	507
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid**......	.. ..	420 ..	495 ..	470 ..	469 ..	466
		Canal interoc. Bˢ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	110 ..	110 ..	110
510.000	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4545 ..	4525 ..	4521
209.704	500	— parts de fond.	64 50	1750 ..	1885 ..	2095 ..	2081 ..	2065
100.000	»	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	553 ..	565 ..	560
40.000	500	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	181 ..	184 ..	186
100.000	100	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	504 ..	508 ..	502
70.121	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 .	625 ..	690 ..	832 ..	851 ..	858
80.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1020 ..	1022 ..	105[illegible]
64.000	500	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	325 ..	310 ..	308
60.000	300							
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ETATS ETRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 40	88 70	89 25	88
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	89 55	87 60	88
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	89 25	89 80	9[illegible]
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	102 80	100 80	101 40	102 29	10[illegible]
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 5[illegible]	90 40	90 25	8[illegible]
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 20	78 1[illegible]	83 20	85 90	8[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	104 70	102 75	10[illegible]
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	445 .	441 ..	4[illegible]
352199.000 f		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	92 80	91 ..	9[illegible]
764.675 f.		**Congo** lots 1888.............	. ..	82 ..	77 ..	77 .	78 ..	7[illegible]
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	89 ..	90 15	8[illegible]
115151.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	101 25	101 50	10[illegible]
»		— Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	106 35	105 50	105 .	10[illegible]
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 40	102 10	1[illegible]
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	90 67	90 20	9[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 29 déce.	Cours de clôture 5 janv.	Cours de clôture 12 janv.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
38.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... .	... ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	233 ..	230 ..	230 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	246 ..	... ..	253 50
150592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
682000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 ..	100 60	100 25
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	105 50	103 95	103 80
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	489 75	487 ..	491 50
34.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	.. ..
25.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 ..	100 55	100 35
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	65 47	64 20	64 25
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	516 ..	517 ..	516 75
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 75	.. ..	88 70
235094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	94 15	92 25	92 50
110537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	89 50	.. ..	87 80
176836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	86 70	87 65	87 95
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	89 90	90 55	89 ..
564219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	89 40	89 75	89 ..
485100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	88 80	89 40	88 .
641575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	89 ..	89 30	88 30
39.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	89 50	89 20	88 50
175037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	90 20	89 50	89 ..
446750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	90 95	89 30	88 ..
1886872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	90 50	89 45	89 35
643400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	74 25	73 ..	72 45
392387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	80 40	80 40	79 20
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	79 15	77 15	76 97
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	447 50	448 75	450 ..
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	92 25	93 75	94 25
129880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 ..	. . ..	101 20
69.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	.. ..	99 40	99 20
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	88 20	88 45	88 37
94.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	450 ..	450 ..	454 50
165931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	500 .	499 ..	501 ..
119586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	475 ..	480 ..	478 50
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
19.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	451 ..	... ..	457 ..
38.501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	491 50	475 ..	482 ..
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 15	101 80	101 25
19.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	68 50	64 15	66 75

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 29 déce.	Cours de clôture 5 janv.	Cours de clôture 12 janv.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	... ..	496 ..	495 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	170 ..	... ..	173 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	835 ..	823 ..	844 .
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	591 ..	594 ..	592 ..
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1325 ..	1338 ..	1344 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	714 ..	712 ..	719 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	566 .	568 50	566 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	196 ..	196 .	199 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	277 50	278 .	280 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	... ..	278 50	282 ..
519.152	500	Act° **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	710 .	695 ..	694 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	452 50	453 ..	454 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	445 25	447 .	446 75
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 ..	442 5	438 25
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	446 ..	446 50	446 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	259 ..	252 ..	255 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	. ..	92 ..	93 .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	331 25	325 25	327 50
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	326 50	327 .	322 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	762 ..	745 ..	745 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	263 .	267 ..	264 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	186 ..	183 ..	194 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	348 50	350 .	355 .
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	339 50	340 ..	350 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 ..	343 ..	335 ..	342 25
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	343 ..	341 ..	342 .
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	344 75	334 ..	342 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	343 50	338 ..	343 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	348 50	342 ..	348 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	333 50	339 .	349 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	336 ..	337 50	343 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	337 ..	339 ..	342 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	480 ..	480 ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	143 ..	253 ..	280 ..	275 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	305 ..	307 ..	310 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	304 ..	307 ..	315 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	397 50	390 50	391 .
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	383 ..	390 ..	386 ..	386 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	389 ..	385 ..	386 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	468 ..	468 50	462 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	419 ..	424 ..	425 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	226 50	226 ..	230 50
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	321 ..	325 ..	322 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	... ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	484 50	485 ..	478 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1575 ..	1582 ..	1573 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usin° Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1690 ..	1694 ..	1654 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	77 ..	80 ..	78 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	208 ..	211 ..	210 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	354 ..	355 ..	358 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	600 ..	576 ..	570 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	842 ..	852 ..	848 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	472 ..	481 ..	477 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 29 déce.	5 janv.	12 janv.
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	605 ..	604 50	595 ..
Nord —	1310 ..	1310 ..	1310 ..
Ouest —	481 50	482 ..	484 ..
Banque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	285 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	400 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1240 ..	1225 ..	1225 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	505 ..	515 ..	513 ..
Crédit Algérien	975 ..	1011 ..	1012 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	319 ..	306 ..	302 ..
Gaz et Eaux	567 ..	565 ..	557 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	1425 ..	... ..	... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1326 ..	1340 ..	1370 ..
Gaz de Marseille jouissance.	575 ..	575 ..	575 ..
Dombrowa (Houillères de)	1469 ..	1475 ..	1415 ..
Carmaux (Mines de)	1720 ..	1724 ..	1720 ..
Laurium (Mines de)	345 ..	335 ..	344 ..
Le Nickel	634 ..	637 ..	642 ..
Aciéries de France	435 ..	444 50	443 50
Aciéries de Longwy	1051 ..	1088 ..	1075 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1440 ..	1401 ..	1410 ..
Compagnie Gle de Construct	52 ..	56 ..	60 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	929 ..	937 ..	935 ..
Dyle et Bacalan	682 ..	680 ..	682 ..
Tréfileries du Havre	116 ..	115 ..	123 ..
Fives-Lille	290 ..	290 ..	293 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1394 ..	1418 ..	1419 .
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1801 ..	1794 ..	1820 ..
Bateaux Parisiens	321 ..	325 ..	325 ..
Chargeurs Réunis	597 ..	655 ..	620 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	536 ..	532 ..	546 ..
Bénédictine de Fécamp	6315 ..	6330 ..	6360 ..
Etablissements Duval	1999 ..	1985 ..	2020 ..
Le Figaro	365 ..	364 ..	353 50
Grande Distil. Cusenier et Cie	745 ..	745 ..	745 ..
Grands Moulins de Corbeil.	122 ..	122 ..	123 50
Lits Militaires	2100 ..	2080 .	2090 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 29 déce.	5 janv.	12 janv.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	185 ..	183 50	179 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	612 ..	616 50	612 50
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	502 50	493 50	495 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	227 ..	208 ..	220 ..
— — Obl. 350 f.	195 ..	186 ..	192 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	430 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	502 ..	500 25	502 25
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	510 ..	503 ..	510 ..
Aciéries de France	487 50	480 ..	475 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	472 ..	475 ..	465 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	495 ..	492 ..	499 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	414 ..	415 ..	418 ..
Omnibus 4 0/0	490 ..	485 ..	498 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	425 ..	424 ..	422 50
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	333 ..	334 ..	333 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 ..	160 ..	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	304 ..	304 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	607 50	606 50	607 50
Suez 5 0/0	607 50	609 ..	611 ..
— 1re série 3 0/0	489 ..	494 ..	489 ..
— 2e série 5 0/0	475 ..	473 ..	479 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	498 ..	493 ..	493 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	464 ..	465 ..	465 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1025 ..	1015 ..	1025 ..
Société d'Héraclée	280 ..	270 ..	282 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	475 ..	475 ..	470 ..
Charbonnages de Rikovski.	133 ..	123 ..	133 ..
— de Trifail	334 ..	332 ..	330 ..
Construct. de Locomotives.	635 ..	620 ..	621 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	752 ..	745 ..	760 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	600 ..	600 ..	585 ..
Mines de la Loire	262 50	262 ..	260 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 29 déce.	5 janv.	12 janv.
A TERME			
Brésil 5 0/0	97 70	98 05	98 77
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	93 ..	95 ..	95 ..
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	50 45	50 47	50 47
Chemins Ottomans	126 50	129 25	128 75
Volga Vichera	123 50	121 50	116 ..
Alpines	502 ..	502 .	502 ..
Cape Copper	124 50	115 50	114 50
Harpener (Mines de)	1615 ..	1620 ..	1580 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	67 50	65 75	64 ..
Montecatini (Cuivre)	123 ..	141 ..	145 ..
Tharsis	139 ..	140 50	140 ..
Urikany (Charbonnages)	110 ..	110 50	110 .
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	212 ..	212 ..	205 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	2100 ..	2085 ..	2064 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1095 ..	1150 ..	115[illegible] ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	355 ..	354 ..	330 ..
Huta-Bankowa	3950 ..	3900 ..	[illegible] .
John Cockerill	1590 ..	1655 .	1615 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.	120 ..	115 ..	[illegible] ..
Doubowaia Balka	1470 ..	1465 .	1450 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	1954 ..	995 ..	[illegible] .
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	84 ..	88 ..	[illegible] .
Pontgibaud	252 ..	300 ..	[illegible] ..
Rakmanovka Krivoï Rog	172 ..	163 ..	[illegible] ..
Silésie (Zinc de)	1178 ..	1199 ..	1199 .
Vieille-Montagne (Zinc)	807 ..	858 ..	850 .
Bernot Frères	3105 ..	3105 ..	3105 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	61 .	61 75	61 ..
Cliff (Usines)	850 .	850 ..	865 ..
Elecktron Russe	242 50	242 ..	250 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4602 ..	4620 ..	4612 ..
Plaques Lumière et Fils	527 ..	532 ..	525 ..
Sud Russe (Soude)	935 ..	925 ..	890 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	97 50	97 ..	97 ..

Les souscriptions seront reçues à Johannesburg, Londres, Berlin et Paris, le mardi 17 janvier 1905, de 10 à 4 heures, heure à laquelle les listes seront closes.

WEST RAND CONSOLIDATED MINES

LIMITED

(*Enregistrée d'après la loi du Transvaal*)

CAPITAL AUTORISÉ : £ 1 525,000

en 1,500,000 Actions Ordinaires de £ 1

et 25,000 Actions Différées de £ 1

1,175,964 Actions Ordinaires ont été alloués entièrement libérées aux Vendeurs ;

250,000 Actions Ordinaires ont été souscrites à £ 2 par Action ;

74.036 Actions Ordinaires sont en réserve.

1,500,000 Total des Actions Ordinaires.

La GENERAL MINING & FINANCE CORPORATION, Limited

offre en souscription :

500,000 ACTIONS ORDINAIRES DE £ 1

au prix de £ 2 2 s. 6 d. par action, payable savoir :

£ **0. 10 s. Od. A LA SOUSCRIPTION** ;

£ **1. 12 s. Od. A LA LIVRAISON** laquelle aura lieu, au plus tôt, en liquidation de fin février 1905, à Londres

CONSEIL D'ADMINISTRATION

GEORGE ALBU, *President*, } Représentant la
LEOPOLD ALBU, } General Mining et Finance Corporation, Limited.

CHARLES SYDNEY GOLDMANN, } Représentant MM.
ALPHONSE REYERSBACH, } S. Neumann et C°.

AMANDUS BRAKHAN, Représentant A. Goerz et C°, Limited.

JULIUS FRIEDLANDER, Représentant MM. J. et A. Friedlander.

JOHN JOLLY, Représentant M. R. R. Hollins et M. J. S. Curtis.

COMITÉ DE LONDRES

LEOPOLD ALBU, *Président*

JACOB FREUDENTHAL,
CHARLES SYDNEY GOLDMANN,
MICHEL ARY DAVID,
HENRY STRAKOSCH,
JULIUS FRIEDLANDER,
RICHARD ROGER HOLLINS.

BANQUIERS

JOHANNESBURG... NATAL BANK, LIMITED.
LONDON........ LONDON et WESTMINSTER BANK, LIMITED.

VÉRIFICATEURS

JOHANNESBURG... MM. THOS. DOUGLAS et ERNST DANCKWERTS.

SOLICITORS

JOHANNESBURG... SOLOMON, HULL, WEBBER et WENTZEL.
LONDRES........ HERBERT SMITH, GOSS, KING et GREGORY.

SECRÉTAIRE

J. V. BLINKHORN.

SECRÉTAIRE A LONDRES

T. FREDK. THORNE, A. C. A.

BUREAUX

SIÈGE SOCIAL... } GENERAL MINING BUILDINGS, MARSHALL SQUARE, JOHANNESBURG.

BUREAU DE LONDRES. WINCHESTER HOUSE, OLD BROAD STREET E. C.

AGENCES

BERLIN..... 33-9, BEHRENSTRASSE, W.
PARIS...... 5, RUE MEYERBEER.

PROSPECTUS

La West Rand Consolidated Mines, Limited, a été enregistrée à Pretoria, le 10 août 1903, avec un capital autorisé de £ 1.525.000, divisé en 1.500.000 actions ordinaires et 25.000 actions différées, de £ 1 chacune. 1.175.964 des actions ordinaires et la totalité des actions différées ont été remises entièrement libérées en payement partiel de l'actif mentionné ci-après. Du solde des actions ordinaires 250.000 ont été souscrites à £ 2 par action et forment partie de celles qui sont maintenant offertes en souscription ; 74.036 actions restent en réserve.

Les actions différées jouissent des droits suivants :

a) Après que les propriétaires d'actions ordinaires auront reçu en espèces ou en nature ou partie d'une façon ou partie d'une autre, ou encore sous forme de dividendes, bonus, distribution d'actif lors d'une liquidation, ou autrement, une somme globale égale à £ 1 par action ordinaire émise, soit une somme totale n'excédant pas £ 1.500.000, les actions différées auront un droit à recevoir, lors de toute distribution future de bénéfices ou de partie d'actif de la Compagnie, soit sous forme de dividende, bonus, distribution d'actif lors d'une liquidation ou autrement, un quart de la somme à distribuer, les trois autres quarts devant revenir aux propriétaires d'actions ordinaires ;

b) Lors de toute émission d'actions de la Compagnie (autres que celles émises comme prix d'acquisition payé comme il est dit ci-dessus, ou comme prix d'acquisitions futures) les actions différées auront le droit de souscrive, en premier lieu, à un quart de la dite émission dans la proportion des actions différées possédées par les porteurs alors existants ;

c) Un droit, dans les assemblées générales, à dix voix pour chaque action différée :

d) Aucune résolution en vue de la liquidation ou de la reconstitution de la Compagnie ne sera effective, si elle n'est pas passée avec la sanction, ou si elle n'est pas confirmée par une résolution prise à une assemblée générale de porteurs d'actions différées, avec une majorité d'au moins les trois quarts des porteurs présents à cette assemblée.

La Compagnie a été formée à l'origine en vue de l'acquisition de certains intérêts en actions et en claims appartenant à la General Mining et Finance Corporation Ltd. à MM. S. Neumann et Co., A. Goerz et Co., Ltd., MM. J. et A. Friedlander, M. J. S. Curtis et M. R. R. Hollins en vue de concentrer sous une direction unique la grande surface minière située dans le district West-Rand du Transvaal, afin de pouvoir l'exploiter sur une grande échelle, de la façon la plus efficace et la plus économique.

L'actif de la Compagnie comprend :

726 claims sur les fermes Luipaardsvlei n° 8, Rietvlei n° 113 et Uitvalfontein n° 2.

216.696 actions entièrement libérées de £ 1 de la WEST RAND MINES LIMITED (1).

261.684 actions entièrement libérées de £ 1 de la VIOLET CONSOLIDATED GOLD MINING CO., LIMITED (2).

Le prix d'acquisition de cet actif a consisté en 1.175.964 actions ordinaires de la West Rand Consolidated Mines, Ltd., 25.000 actions différées et la somme de £ 149.460 en espèces

En sus de l'actif susmentionné, la Compagnie possède un fond de roulement d'environ	£ 315.000
De son côté, la Violet Consolidated G. M. Ltd, ainsi qu'on peut le voir au renvoi au bas de la présente a un fonds de roulement de	£ 190.000
La West Rand Mines, Ltd a un solde en caisse d'environ ...	£ 65.000

La réunion des claims possédés par cette Compagnie et de ceux détenus par la West Rand Mines, Ltd. et la Violet Consolidated Gold Mining Co. Ltd. constitue, à l'exception de quelques petits blocs détachés, une surface compacte d'environ 1.900 claims.

Cette surface est bornée :

A l'Ouest, par plusieurs des Compagnies subsidiaires de la Randfontein Estates G. M. Co., sur l'inclinaison desquelles elle se trouve située.

A l'Est, par les Compagnies Lancaster et Lancaster West G. M.

Au Nord, la limite des claims miniers est marquée par l'affleurement du filon Botha ou Main Reef, lequel s'étend sur une longueur à peu près de 12.000 pieds au travers de la propriété de la West Rand Mines, Ltd.

(1) *La West Rand Mines a un capital autorisé de £ 500.000 en actions entièrement émises et libérées, avec un fonds de roulement de £ 65.000 environ.*

La propriété comprend 639 claims miniers.

(2) *La Violet Consolidated Gold Mining Company Limited, a un capital autorisé de £ 500.000 sur lesquelles £ 396.762 ont été mises en actions entièrement libérées : elle possède un fonds de roulement en espèces de £ 190.000 environ.*

La propriété comprend 683 claims miniers, une batterie de 60 pilons, une usine à cyanuration et un matériel en bon état.

L'importance du filon Botha a été mise en relief à la suite d'un examen et d'un relevé très complets du district du West Rand, exécutés par M. G. A. Denny, l'ingénieur-conseil de la General Mining et Finance Corporation, Ltd. Dans un rapport adressé aux administrateurs de la West Rand Mines, Ltd pour l'année 1903, M. Denny s'exprime ainsi :

« La première déduction que nous avons tirée de ce travail est qu'il y a une corrélation incontestable dans les stratifications entre Roodepoort et Krugersdorp et que les filons Botha, Keely et Battery ne sont autres, sous des noms différents, que les filons Main, Bird et Kimberley. »

Un sondage effectué par les soins de la Violet Consolidated G. M. Co. Ltd. a, suivant une note publiée par le Conseil d'administration de cette Compagnie, recoupé le filon Botha à la profondeur de 1.884 pieds.

Le filon Battery affleure, pour ainsi dire, sur toute la longueur de la propriété de la Compagnie Violet, avec une direction Nord-Est Sud-Ouest, de la façon indiquée approximativement sur la carte, tandis qu'à l'Est, ce filon passe dans le terrain de la Lancaster West G. M. Co, où il est exploité actuellement avec profit.

La partie occidentale des concessions de la West Rand Consolidated, de la Violet et de la West Rand Mines est située sur l'inclinaison immédiate des Compagnies subsidiaires Randfontein rappelées plus haut et constitue le Deep-level des filons Randfontein.

De cet ensemble de circonstances, il résulte que la surface minière aurifère sur laquelle s'étendent les intérêts de la Compagnie est d'une importance tout à fait exceptionnelle dans la région actuellement connue du Witwatersrand, et qu'elle présente un intérêt tout spécial :

Comme affaire située sur l'affleurement et le deep-level du filon Botha ou Main Reef ;

Comme affaire située sur l'affleurement du Battery reef.

Comme deep-level des propriétées Randfontein adjacentes.

Les détails techniques ci-dessus sont extraits des rapports de M. G. A. Denny.

Les actions ordinaires présentement offertes en souscription au prix de £ 2.2.6 par action, sont pour partie la propriété du West Rand Trust, Limited, et pour partie celle des diverses Compagnies, maisons ou personnes qui ont participé à la formation de la West Rand C. M., Limited, et ont contribué à la constitution de l'actif qu'elle a acquis.

Les actions ordinaires entièrement libérées peuvent être converties en actions au porteur, dont les coupons seront payables à Johannesburg, Londres, Berlin ou Paris.

Toutes les demandes de souscription doivent être faites sur la formule incluse et être envoyées, accompagnées du montant payable à la souscription, soit 10 shillings par Action, au plus tard le mardi 17 janvier 1905, à 4 heures, à l'une des places suivantes :

Londres : London et Wesminster Bank, Limited, Lothbury, E. C. ;

Johannesburg : General Mining and Finance Corporation, Ltd, Marshall Square ;

Berlin : General Mining et Finance Corporation, Ltd, 38/9, Behrenstrasse, W. ;

Paris : General Mining et Finance Corporation, Ltd, Agence de Paris, 5, rue Meyerbeer.

La répartition sera faite par les soins de la General Mining et Finance Corporation, Ltd, qui allouera à chaque souscripteur tel montant d'actions qu'elle jugera convenable.

Dans le cas où la souscription ne serait pas acceptée, le premier versement sera remboursé en entier, et si la souscription est acceptée pour un chiffre moindre que le montant souscrit, l'excédent versé à la souscription sera reporté sur la somme due à la répartition.

On peut se procurer des copies du prospectus et des formules de souscription de même que l'on peut prendre connaissance des statuts de la West Rand Consolidated Mines, Limited, donnant les détails de sa constitution à la London et Westminster Bank, Limited, Lothbury, London E. C., et à tous les bureaux de la General Mining et Finance Corporation, Limited.

9 janvier 1905. (*Traduit de l'anglais.*)

L'abonnement au timbre français a été demandé.

36

N° 680. — 27e volume. (N° 3)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 20 Janvier 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

EMPRUNT SUÉDOIS 3 1/2 0/0 1904

MM. les porteurs de Certificats provisoires de l'**Emprunt Suédois 3 1/2 0/0 1904** sont informés qu'ils peuvent dès à présent déposer leurs certificats pour être échangés contre des titres définitifs munis du coupon n° **1** à l'échéance du 1er février 1905.

A PARIS :

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat;

Au **Comptoir National d'Escompte** et dans ses Succursales;

A la **Société Générale** et dans ses Succursales.

37

PH. L. VON HEMERT & Cie

3, Square de l'Opéra (rue Boudreau) — PARIS

Obligations de Chemins de fer Américains

Nous faisons paraître une édition plus complète de notre liste d'obligations de Chemins de fer des États-Unis, que nous considérons comme placements de tout repos.

Cette liste donne la description de chaque emprunt et les chiffres publiés par les diverses Compagnies pour le dernier exercice; elle contient en outre la carte des différents réseaux.

Nous tenons cette liste gratuitement à la disposition des personnes qui nous en feront la demande.

38

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire

OBLIGATIONS

Conformément au tableau d'amortissement qui figure au dos des titres, le Conseil d'administration a décidé de procéder au tirage de 140 obligations 5 0/0 1896, qui seront remboursées au pair le 1er avril prochain.

Ce tirage aura lieu le jeudi 2 février, à 2 heures, au Siège social de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

39

COMPAGNIE Pour la Fabrication DES COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 7 millions de francs

Siège social :

29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, Paris

Les porteurs d'obligations 4 0/0 sont informés que le coupon n° 11, à l'échéance du 15 janvier 1905, sera mis en paiement, à partir de cette date, à raison de :

10 fr., pour les obligations nos 1 à 10000, et à raison de :

5 fr., pour les obligations nos 10001 à 16000, soit, sous déduction des impôts de finances :

9 fr. 60 au nominatif } pour les obligations
9 fr. 092 au porteur } nos 1 à 10000
4 fr. 80 au nominatif } pour les obligations
4 fr. 55 au porteur } nos 10001 à 16000

Aux caisses de :

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;

MM. Périer et Cie, 59, rue de Provence, à Paris;

MM. Verley, Decroix et Cie, à Lille;

Et au Siège de la Compagnie, 29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris, et dans ses Succursales de Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

40

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0 des Chemins de fer Russes DE LA PREMIÈRE SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1904/1er *janvier* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1905 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

9101 à 91500	13851 à 13900	33601 à 33650
53351 53400	61151 61200	73401 73450
122601 122650	177451 177500	183601 183650
228001 228050	316401 316450	427701 427750
440951 441000	459101 459150	465201 465250

A 625 roubles or

535501 à 535550	547851 à 547900	568151 à 568200

A 1.250 roubles or

656776 à 656825	670626 à 670675	685476 à 685525
687876 687925	698426 698475	712376 712425
739576 739625	754726 754775	857126 857175
882026 882075	902126 902175	921976 922025
933526 933575	952476 952525	959326 959375
990026 990075	1042276 1042325	

A 3.125 roubles or

1058051 à 1058100	1073301 à 1073350	1079101 à 1079150
1175701 1175750	1188651 1188700	1240001 1240050
1263651 1263700	1272051 1272100	

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la première série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1904/1er janvier 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

14656 14661 14662 14664 à 14670 14674 à 14676 14683 à 14700 (19 mars/1er avril 1903), 15155 15157 (18 septembre/1er octobre 1900), 16802 16803 16806 16810 16811 16816 à 16822 16830 à 16833 16835 16842 à 16850 (19 mars/1er avril 1904), 18854 à 18858 18862 18863 (19 mars/1er avril 1901), 31201 à 31250 (18 septembre/1er octobre 1904), 31363 à 31390 31400 (19 mars/1er avril 1903), 37901 à 37903 37949 37950 (18 septembre/1er octobre 1900), 42701 à 42728 42730 à 42732 42734 à 42736 42738 à 42750 (18 septembre/1er octobre 1904), 42805 42807 42812 42815 42824 à 42829 42838 42840 42849 (18 septembre/1er octobre 1901), 48502 48505 48506 48509 à 48512 48515 48516 48518 48519 48529 48530 48532 48534 à 48542 48544 48546 à 48550 (18 septembre/1er octobre 1903), 55063 (19 mars/1er avril 1904), 58856 58857 58861 58864 à 58878 58881 à 58889 58896 (18 septembre/1er octobre 1903), 60219 à 60222 60224 60232 60235 60236 60239 60240 60245 à 60250 (18 septembre/1er octobre 1902), 73801 à 73803 73805 à 73807 73812 à 73815 73819 73829 73835 73836 73844 73848 (19 mars/1er avril 1902), 74801 74804 74805 74811 à 74822 74826 à 74829 74831 74832 74841 à 74844 74847 76301 76302 76310 76311 76340 à 76345 76347 (19 mars/1er avril 1904), 82551 82552 82557 82564 à 82569 82571 82574 82580 82590 à 82593 82595 82596 82600 86253 à 86255 86262 à 86265 86268 à 86270 86272 86278 86279 86282 86283 86288 86289 86295 86296 (19 mars/1er avril 1903), 87051 87052 87056 à 87060 87065 à 87068 87070 87076 87077 87080 à 87088 87093 87099 (19 mars/1er avril 1904), 100404 100405 100412 100416 100420 100421 100425 à 100427 100433 100434 100441 à 100450 103352 103355 103357 103359 à 103366 103376 à 103380 103389 103391 à 103399 (18 septembre/1er octobre 1903), 110697 110698 (18 septembre/1er octobre 1900), 116304 à 116306 116314 à 116316 116320 116321 116333 à 116335 116338 à 116343 (19 mars/1er avril 1903), 123557 123558 123562 123569 123582 123599 (19 mars/1er avril 1902), 124601 à 124604 124606 à 124619 124629 124631 124640 à 124649 (18 septembre/1er octobre 1903), 128104 128141 à 128143 128146 (19 mars/1er avril 1902), 128656 128674 128679 128695 128696 (18 septembre/1er octobre 1900), 133151 à 133158 133167 133168 133173 à 133192 133195 133196 133198 133199 (19 mars/1er avril 1904), 143601 à 143650 (18 septembre/1er octobre 1904), 147963 à 147966 147970 147972 147990 (19 mars/1er avril 1901), 150101 à 150103 150111 150118 à 150120 150128 à 150131 150139 150140 (18 septembre/1er octobre 1903), 154218 154219 154225 154232 à 154235 (19 mars/1er avril 1902), 161251 à 161300 (18 septembre/1er octobre 1904), 166254 166256 166257 166274 166275 166277 à 166283 166285 à 166287 166290 166291 (18 septembre/1er octobre 1903), 182151 à 182200 (18 septembre/1er octobre 1904), 184562 184567 184569 (18 septembre/1er octobre 1900), 186454 à 186459 186476 (18 septembre/1er octobre 1901), 194374 194378 194379 (19 mars/1er avril 1901), 200401 à 200450 (18 septembre/1er octobre 1904), 205851 205859 (19 mars/1er avril 1902), 208011 à 208018 208036 à 208038 208040 (19 mars/1er avril 1904), 212762 212763 212773 212795 à 212800 (19 mars/1er avril 1902), 218368 218369 218376 218377 218380 à 218388 (19 mars/1er avril 1901), 219204 219221 219225 219235 219239 219761 à 219765 219787 219789 à 219791 219797 à 219799 (18 septembre/1er octobre 1900), 219864 219891 à 219898 219900 (19 mars/1er avril 1902), 221301 à 221304 221307 221312 221313 221320 221338 221350 (19 mars/1er avril 1903), 248667 248673 248963 à 248969 248992 (19 mars/1er avril 1901), 259851 à 259900 (18 septembre/1er octobre 1904), 263551 263560 263561 263569 à 263573 263577 263579 263580 263587 263598 (19 mars/1er avril 1902), 270555 270557 à 270561 270568 à 270570 270572 270573 270577 à 270581 (18 septembre/1er octobre 1903), 271054 271059 271086 (19 mars/1er avril 1902), 284701 284707 284709 284712 à 284715 284719 284720 284724 à 284737 284740 à 284742 284744 (19 mars/1er avril 1904), 287955 287956 287958 287959 287962 287973 287981 287982 287986 à 288000 (19 mars/1er avril 1903), 298901 298905 à 298911 298913 298922 298925 298929 298934 298937 298938 298940 298943 à 298949 (18 septembre/1er octobre 1903), 299209 à 299213 (19 septembre/1er octobre 1899), 305543 à 305550 (18 septembre/1er octobre 1902), 305651 à 305700 (18 septembre/1er octobre 1904), 311507 311508 311513 311520 311522 311527 311528 311531 311532 311536 à 311541 311548 311549 (18 septembre/1er octobre 1903), 311901 à 311910 311917 311921 à 311930 311932 311937 311938 311940 à 311950 (18 septembre/1er octobre 1902), 320551 320552 320567

320181 (18 septembre/1er octobre 1901), 327206 à 327215 327217 327219 327226 (19 mars/1er avril 1902), 328701 à 328705 328707 328708 328710 328711 (19 mars/1er avril 1903), 342285 (20 mars/1er avril 1899), 344606 344608 à 344613 344624 344647 à 344649 (18 septembre/1er octobre 1903), 354558 354581 354582 354589 (19 mars/1er avril 1902), 357358 357361 357362 357365 357366 (18 septembre/1er octobre 1903), 360120 360139 (18 septembre/1er octobre 1901), 371501 371512 à 371516 371518 371531 371532 371539 (18 septembre/1er octobre 1902), 387801 à 387850 (18 septembre/1er octobre 1904), 391252 391296 à 391299 (19 mars/1er avril 1901), 392744 (18 septembre/1er octobre 1900), 395663 395667 395668 395670 395671 395676 395682 à 395685 395687 395697 (18 septembre/1er octobre 1902), 396856 à 396860 396868 (19 mars/1er avril 1901), 401201 à 401250 406601 à 406650 413601 à 413650 (18 septembre/1er octobre 1904), 417901 417902 417917 417930 417934 417936 417937 417943 (19 mars/1er avril 1903), 425409 425418 425424 425445 (18 septembre/1er octobre 1902), 429902 429903 429907 à 429909 429914 429915 429917 429921 429923 à 429926 429929 à 429931 429942 (18 septembre/1er octobre 1903), 430001 à 430016 430019 à 430050 (18 septembre/1er octobre 1904), 433161 433171 à 433175 (18 septembre/1er octobre 1902), 436402 à 436411 436416 436417 436419 436424 436425 436431 à 436434 436436 436437 436439 à 436441 436445 436446 436449 436450 (18 septembre/1er octobre 1903), 439251 à 439300 (18 septembre/1er octobre 1904), 444552 à 444554 444557 444559 444566 à 444568 444600 (18 septembre/1er octobre 1903), 446106 446108 446109 446115 446116 446118 446129 446130 446137 à 446140 446142 à 446144 446601 à 446603 446611 à 446615 446629 446632 à 446634 446642 446648 446649 (18 septembre/1er octobre 1902), 449351 à 449353 449360 449364 à 449368 449370 449373 449374 449393 449395 (18 septembre/1er octobre 1903), 455201 à 455250 (18 septembre/1er octobre 1904), 458451 458454 458455 458477 à 458485 458487 (18 septembre/1er octobre 1902), 458701 à 458750 (18 septembre/1er octobre 1904), 468756 468758 468759 468764 468765 468774 à 468776 468781 468784 470004 470006 470007 470010 à 470016 470019 470022 470042 (19 mars/1er avril 1904), 473001 à 473033 473035 473037 473041 à 473043 473045 à 473047 (18 septembre/1er octobre 1904), 478251 à 478253 478256 à 478260 478264 à 478266 478273 478277 478283 (18 septembre/1er octobre 1902), 488436 à 488438 (19 mars/1er avril 1902), 489303 489308 à 489350 (18 septembre/1er octobre 1904), 489352 489354 489366 à 489368 489374 489375 489387 489389 489390 489393 (19 mars/1er avril 1902), 491912 491919 à 491921 491932 à 491937 491941 491945 491946 491949 (18 septembre/1er octobre 1903), 496137 à 496146 (19 mars/1er avril 1901), 500117 500120 500124 500126 à 500130 (18 septembre/1er octobre 1902), 504101 504102 504105 504121 à 504125 504128 à 504130 504132 504134 504144 504150 (19 mars/1er avril 1904).

A 625 roubles or

524911 à 524915 524921 à 524935 527151 à 527155 527176 à 527180 527196 à 527200 (18 septembre/1er octobre 1902), 538056 à 538065 538071 à 538075 (19 mars/1er avril 1904), 550411 à 550415 553081 à 553085 553096 à 553100 (18 septembre/1er octobre 1902), 565701 à 565750 569651 à 569700 588451 à 588500 (18 septembre/1er octobre 1904), 590941 à 590945 (19 mars/1er avril 1903), 593216 à 593220 (19 mars/1er avril 1901), 595411 à 595415 (18 septembre/1er octobre 1901), 597031 à 597035 (18 septembre/1er octobre 1900), 602961 à 602965 602976 à 602995 (19 mars/1er avril 1904), 610536 à 610570 (19 mars/1er avril 1903), 611316 à 611320 (18 septembre/1er octobre 1900), 621906 à 621910 621931 à 621946 621946 à 621950 (18 septembre/1er octobre 1902), 623261 à 623265 623271 à 623275 623281 à 623285 (18 septembre/1er octobre 1903), 623406 à 623415 (18 septembre/1er octobre 1901), 630356 à 630360 (19 mars/1er avril 1900), 634471 à 634475 (19 mars/1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

647896 à 647905 (19 mars/1er avril 1902), 658626 à 658675 (18 septembre/1er octobre 1904), 674836 à 674845 (19 mars/1er avril 1902), 693896 à 693905 700406 à 700415 (19 mars/1er avril 1901), 705526 à 705575 (19 mars/1er avril 1904), 727676 à 727725 (18 septembre/1er octobre 1904), 729986 à 730025 (19 mars/1er avril 1903), 738206 à 738215 (18 septembre/1er octobre 1902), 744246 à 744255 (19 mars/1er avril 1902), 746676 à 746725 (18 septembre/1er octobre 1904), 749866 à 749875 (18 septembre/1er octobre 1902), 801546 à 801555 (19 mars/1er avril 1903), 807586 à 807615 (19 mars/1er avril 1902), 809676 à 809725 (20 mars/1er avril 1899), 839606 à 839615 (19 mars/1er avril 1904), 840496 à 840515 (18 septembre/1er octobre 1901), 848816 à 848825 (19 mars/1er avril 1904), 855326 à 855375 (18 septembre/1er octobre 1904), 876776 à 876815 (19 mars/1er avril 1904), 882476 à 882525 (18 septembre/1er octobre 1904), 891026 à 891035 (19 mars/1er avril 1903), 898176 à 898225 (18 septembre/1er octobre 1904), 902856 à 902865 (18 septembre/1er octobre 1901), 907236 à 907245 (18 septembre/1er octobre 1903), 918276 à 918295 918306 à 918325 (19 mars/1er avril 1903), 925426 à 925465 (19 mars/1er avril 1904), 928666 à 928675 (18 septembre/1er octobre 1902), 930326 à 930335 (19 mars/1er avril 1902), 934806 à 934815 (18 septembre/1er octobre 1903), 946676 à 946725 960076 à 960125 (18 septembre/1er octobre 1904), 970096 à 970125 970906 à 970925 970976 à 971025 972026 à 972045 972056 à 972075 974136 à 974145 974166 à 974175 (19 mars/1er avril 1904), 984226 à 984255 (19 mars/1er avril 1903), 992646 à 992655 992666 à 992675 (18 septembre/1er octobre 1902), 1005146 à 1005155 (18 septembre/1er octobre 1903), 1010776 à 1010825 (18 septembre/1er octobre 1904), 1019956 à 1019965 1025966 à 1025975 (19 mars/1er avril 1904), 1028186 à 1028225 (20 mars/1er avril 1891), 1048096 à 1048105 1048116 à 1048125 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

1077551 à 1077600 (18 septembre/1er octobre 1904), 1129001 à 1129025 (19 mars/1er avril 1903), 1131951 à 1132000 1139251 à 1139300 (18 septembre/1er octobre 1904), 1139851 à 1139875 (19 mars/1er avril 1904), 1148051 à 1148100 (18 septembre/1er octobre 1904), 1174401 à 1174425 (19 mars/1er avril 1903), 1236576 à 1236700 1251601 à 1251650 (18 septembre/1er octobre 1904), 1256676 à 1256700 (19 mars/1er avril 1903), 1278651 à 1278700 1291201 à 1291250 (18 septembre/1er octobre 1904), 1293601 à 1293625 (19 mars/1er avril 1901), 1378351 à 1378400 (18 septembre/1er octobre 1904).

4'

OBLIGATIONS CONSOLIDEES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA DEUXIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission impériale d'amortissement a procédé le 19 *décembre* 1904/1er *janvier* 1905 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1905:

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

14401 à 14450	96751 à 96800	124251 à 124300
187201 187250	192151 192200	246551 246600
253801 253850	294801 294850	296751 296800
318951 319000	327801 327850	345301 345350
349601 349650	384101 384150	402701 402750
436001 436050	485951 486000	523301 523350
544651 544700	568251 568300	617051 617100
642251 642300	705751 705800	712801 712850
743501 743550		

A 625 roubles or

822760 à 822809	864260 à 864309	874760 à 874809
945160 945209	976660 976709	1005510 1005559
1024060 1024109	1028710 1028759	1067810 1067859
1080460 1080509	1096860 1096909	

A 1.250 roubles or

1131310 à 1131359	1147260 à 1147309	1204510 à 1204559
1220960 1221009	1241610 1241659	1277560 1277609
1289110 1289159	1296210 1296259	1318910 1318959
1357410 1357459	1392110 1392159	1434660 1434709
1463460 1463509	1499410 1499459	1552310 1552359
1582510 1582559	1595210 1595259	1630910 1630959
1695810 1695859	1696210 1696259	1737110 1737159
1738660 1738709	1756010 1756059	1806860 1806909
1844010 1844059	1846410 1846459	1891860 1891909
1910960 1911009	2021610 2021659	2026210 2026259
2061710 2061759		

A 3.125 roubles or

2075160 à 2075209	2084060 à 2084109	2119710 à 2119759
2170760 2170809	2183660 2183709	2213910 2213959
2327810 2327859	2389010 2389059	2430060 2430109

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1904/1er janvier 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

5551 à 5600 7001 à 7050 7201 à 7250 7301 à 7350 (18 septembre/1er octobre 1904), 7486 7487 7499 (19 mars/1er avril 1904), 28867 28868 28880 28883 28884 28887 (19 mars/1er avril 1902), 35812 35813 (19 mars/1er avril 1901), 37364 37376 à 37382 37386 37391 37395 37396 (18 septembre/1er octobre 1902), 38551 à 38558 38570 à 38575 38578 38580 38584 à 38589 38597 38598 (19 mars/1er avril 1904), 48554 48583 48585 48586 48588 à 48590 48593 à 48595 48597 à 48599 (18 septembre/1er octobre 1903), 61165 61166 61174 61183 à 61191 61197 (18 septembre/1er octobre 1902), 66151 à 66200 (18 septembre/1er octobre 1904), 67252 67253 67256 67258 67269 à 67278 67282 à 67299 (19 mars/1er avril 1904), 70204 70205 70224 70235 70236 70240 70241 70246 70250 (18 septembre/1er octobre 1902), 74651 à 74653 74655 à 74659 74662 74664 74666 à 74669 74672 74673 74678 74680 à 74682 74687 à 74690 (19 mars/1er avril 1904), 76894 76895 (19 mars/1er avril 1901), 82052 82056 82058 82060 82062 à 82064 82071 82073 82075 82079 82086 82087 82097 à 82099 90901 90903 90904 90908 90909 90916 90927 90929 90937 90939 90947 à 90950 (19 mars/1er avril 1904), 95101 à 95150 (18 septembre/1er octobre 1904), 97015 97025 à 97027 97029 97034 97035 97044 (19 mars/1er avril 1901), 99901 99903 99904 99910 99911 99914 99916 99920 99929 99947 à 99949 107312 à 107339 (19 mars/1er avril 1901), 117107 à 117109 117115 117116 117149 117150 131303 131309 à 131314 131319 131330 131331 131334 à 131338 (18 septembre/1er octobre 1902), 133060 à 133072 133076 133079 à 133081 133088 133093 à 133096 (18 septembre/1er octobre 1903), 133701 à 133703 133708 133722 133723 133730 133734 à 133736 133740 133741 133744 133749 139851 139856 139858 139870 139871 139876 139888 à 139890 139892 à 139897 139900 (18 septembre/1er octobre 1902), 145952 145953 145956 145964 145966 à 145969 145974 à 145976 145978 145979 145982 à 145990 145992 145994 à 145996 145998 à 146000 (19 mars/1er avril 1904), 151651 à 151700 152801 à 152850 (18 septembre/1er octobre 1904), 164801 à 164803 164825 164826 164842 164845 168305 168309 168310 (19 mars/1er avril 1902), 188752 188758 188766 à 188771 188773 à 188778 188791 à 188793 188800 (18 septembre/

1er octobre 1903), 189351 189354 à 189356 189361 à 189377 189379 à 189384 189387 193104 à 193107 193112 193113 193118 193119 193121 193124 (19 mars/1er avril 1904), 198158 198185 198186 198188 198193 à 198196 198198 198199 (19 mars/1er avril 1902), 199670 199671 (20 mars/1er avril 1893), 214051 à 214100 (18 septembre/1er octobre 1904), 217830 (19 mars/1er avril 1903), 219752 à 219756 219758 219762 219764 219769 219771 219772 219776 219787 219788 219793 (18 septembre/1er octobre 1902), 221354 221355 221361 221362 221369 221373 221388 (19 mars/1er avril 1902), 228408 228421 228430 (19 mars/1er avril 1901), 229210 229225 à 229232 (18 septembre/1er octobre 1901), 236232 à 236236 (19 septembre/1er octobre 1898), 238662 238665 238666 238668 (19 mars/1er avril 1902), 242154 242167 à 242170 242173 242177 à 242179 242183 242185 242186 242189 242190 242193 à 242199 (18 septembre/1er octobre 1902), 247805 247806 247809 247818 à 247821 247848 247849 (18 septembre/1er octobre 1903), 250601 à 250603 250618 à 250622 250632 250633 250641 250642 (19 mars/1er avril 1902), 252504 à 252510 252516 252517 252522 252530 252531 252534 à 252541 252545 252548 (19 mars/1er avril 1903), 253889 253892 à 253895 (18 septembre/1er octobre 1902), 265478 à 265481 (19 mars/1er avril 1902), 267760 à 267766 267780 à 267789 267796 à 267800 (18 septembre/1er octobre 1901), 280253 280260 280267 à 280270 280295 280296 (18 septembre/1er octobre 1902), 281301 à 281350 284951 à 285000 (18 septembre/1er octobre 1904), 288506 à 288517 288522 à 288525 288527 288528 288533 288534 288538 (18 septembre/1er octobre 1902), 296399 (18 septembre/1er octobre 1901), 299619 299636 299638 299642 (19 mars/1er avril 1901), 301402 301404 à 301407 301412 à 301415 301422 à 301424 301436 301437 301444 (19 mars/1er avril 1903), 302151 à 302200 (18 septembre/1er octobre 1904), 306751 306752 306779 à 306782 306787 à 306791 (18 septembre/1er octobre 1903), 311101 311129 à 311135 (19 mars/1er avril 1901), 312703 312704 312731 312733 312734 312737 312738 312742 à 312747 (18 septembre/1er octobre 1903), 312907 à 312910 312913 312922 312924 312925 312928 à 312932 312938 (19 mars/1er avril 1904), 313206 à 313207 313221 313224 313225 313232 313233 313243 à 313246 313249 (18 septembre/1er octobre 1902), 316190 316193 (18 septembre/1er octobre 1903), 324753 à 324762 324765 324774 324782 324783 324787 324791 324800 (19 mars/1er avril 1903), 326001 à 326050 (18 septembre/1er octobre 1904), 326452 (19 mars/1er avril 1901), 326565 à 326569 326576 326581 à 326585 326587 326588 326590 à 326594 (18 septembre/1er octobre 1903), 330401 330404 (19 mars/1er avril 1904), 337751 337757 à 337759 337765 à 337769 337787 à 337793 337796 (19 mars/1er avril 1903), 358970 358995 (18 septembre/1er octobre 1901), 362453 362456 à 362458 362462 362464 à 362467 362473 362474 362479 362480 362485 à 362495 365568 365569 365577 à 365579 365592 à 365595 (19 mars/1er avril 1904), 374051 374053 à 374056 374059 374061 à 374066 374083 374095 (19 mars/1er avril 1903), 378301 à 378350 (18 septembre/1er octobre 1904), 384705 384706 384710 384711 384716 à 384723 384725 à 384729 (19 mars/1er avril 1903), 385751 385752 385754 385766 385773 385781 à 385788 385800 (18 septembre/1er octobre 1903), 387222 387229 à 387236 387238 387243 387249 387250 (19 mars/1er avril 1902), 388351 à 388388 388390 à 388392 388400 388918 à 388926 388929 388931 à 388950 (19 mars/1er avril 1904), 393560 393561 393563 (18 septembre/1er octobre 1901), 408605 408609 408621 à 408623 408625 408643 à 408645 408649 408650 (19 mars/1er avril 1904), 418002 à 418006 418027 à 418030 418036 418042 (19 mars/1er avril 1903), 418587 418588 (18 septembre/1er octobre 1901), 419422 à 419426 (18 septembre/1er octobre 1902), 430199 430200 (19 mars/1er avril 1903), 441484 441500 (18 septembre/1er octobre 1902), 449651 à 449700 451401 à 451450 (18 septembre/1er octobre 1904), 464258 (19 septembre/1er octobre 1898), 467001 à 467050 (18 septembre/1er octobre 1904), 468754 468756 à 468758 468763 à 468768 468771 468772 468778 468780 468783 468786 468787 468789 à 468800 (19 mars/1er avril 1904), 468817 468818 468821 468823 468831 468850 (19 mars/1er avril 1903), 471451 471452 471459 471460 471470 471472 (18 septembre/1er octobre 1903), 474216 474236 474240 (18 septembre/1er octobre 1901), 476886 476887 (19 mars/1er avril 1902), 483401 à 483408 483410 à 483414 483417 à 483420 483423 à 483428 483430 à 483433 483435 483437 483450 (18 septembre/1er octobre 1903), 484268 484272 à 484277 (19 mars/1er avril 1902), 496851 à 496900 (18 septembre/1er octobre 1904), 497407 497422 à 497424 510718 510730 à 510732 510734 510737 510738 510741 510745 (18 septembre/1er octobre 1901), 514906 à 514908 514911 514912 514914 à 514917 514919 514920 514925 514929 à 514932 514934 514936 à 514939 514943 à 514950 (18 septembre/1er octobre 1903), 524909 524911 à 524913 524950 (18 septembre/1er octobre 1902), 529775 529756 529759 529762 529764 529774 529782 529783 529787 à 529790 529798 à 529800 (19 mars/1er avril 1904), 536251 à 536300 (18 septembre/1er octobre 1904), 539005 à 539009 539011 539015 à 539021 539027 539030 à 539037 539042 à 539050 (19 mars/1er avril 1904), 539101 à 539150 (18 septembre/1er octobre 1904), 539230 539239 à 539241 539685 539686 (19 mars/1er avril 1902), 545104 545136 545150 (18 septembre/1er octobre 1902), 554888 554889 (18 septembre/1er octobre 1901), 557568 (19 mars/1er avril 1901), 571953 571962 à 571968 571993 à 571995 572000 577761 à 577769 577775 577782 577784 à 577788 (18 septembre/1er octobre 1903), 581664 581665 581673 à 581678 581698 à 581700 (19 mars/1er avril 1902), 587001 587002 587006 587007 587015 à 587017 587021 à 587026 587028 à 587032 587035 587037 587048 à 587050 (18 septembre/1er octobre 1903), 595352 595357 à 595360 595365 595366 595369 595370 595372 à 595377 595384 595386 595395 595396 (19 mars/1er avril 1903), 598401 à 598450 (18 septembre/1er octobre 1904), 599855 à 599862 599865 à 599869 599871 599876 à 599878 599895 à 599899 (19 mars/1er avril 1904), 605977 à 605979 605983 605985 605986 605991 à 605993 605996 à 606000 606151 606164 à 606170 606172 à 606185 606190 à 606200 (19 mars/1er avril 1903), 614101 à 614150 614401 à 614450 (18 septembre/1er octobre 1904), 624314 (19 septembre/1er octobre 1899), 634305 à 634308 634310 à 634322 634330 634331 634335 634336 634340 634348 à 634350 (18 septembre/1er octobre 1903), 638053 638061 638063 638064 638074 à 638076 638082 638085 638097 à 638100 (19 mars/1er avril 1904), 638720 638723 638724 638727 638736 à 638738 638742 638745 638747 à 638750 (18 septembre/1er octobre 1902), 640251 à 640300 (18 septembre/1er octobre 1901), 643107 643108 643113 643116 à 643118 643131 à 643135 643140 643142 à 643147 (19 mars/1er avril 1903), 643651 643655 643672 643673 (19 mars/1er avril 1901), 644003 644011 644014 644019 à 644023 644033 644037 à 644041 644045 à 644047 (19 mars/1er avril 1903), 652608 à 652611 652614 652618 652619 652621 652625 à 652627 652630 652635 652636 652639 652640 652642 652643 (19 mars/1er avril 1904), 670702 670706 670730 670732 670746 à 670748 (18 septembre/1er octobre 1902), 678072 678080 678081 678089 à 678094 (19 mars/1er avril 1901), 678725 à 678735 678737 678740 678750 (18 septembre/1er octobre 1902), 679603 à 679607 679611 679613 679614 679623 679634 à 679638 (19 mars/1er avril 1903), 683005 683006 (20 mars/1er avril 1891), 685255 à 685266 685273 685276 685277 685282 685283 685292 à 685296 (19 mars/1er avril 1903), 685451 685467 685468 685475 685482 à 685484 685488 685491 685492 685494 685495 685497 (18 septembre/1er octobre 1902), 688651 à 688654 688676 688677 688687 à 688700 (19 mars/1er avril 1903), 690603 690609 à 690619 690623 à 690631 (18 septembre/1er octobre 1903), 693051 693057 693065 693066 693069 693070 693077 693080 693096 693098 (19 mars/1er avril 1902), 700059 à 700061 700063 à 700067 700072 700073 700099 (18 septembre/1er octobre 1901), 701314 701320 à 701322 (18 septembre/1er octobre 1902), 704182 704185 704186 704198 à 704200 (19 mars/1er avril 1901), 704910 704917 704924 704937 à 704940 704945 704949 (18 septembre/1er octobre 1901), 708201 à 708204 708206 708207 708209 à 708211 708218 à 708224 708236 708239 708240 (18 septembre/1er octobre 1903), 708859 708860 708870 708871 708877 708886 (19 mars/1er avril 1902), 710809 à 710813 711628 711630 (19 mars/1er avril 1901), 713556 713561 713572 à 713600 (19 mars/1er avril 1902), 717451 717457 717458 717462 (18 septembre/1er octobre 1901), 718002 718006 718007 718017 à 718020 718024 718029 718034 à 718039 723528 à 723546 (19 mars/1er avril 1901), 735952 735957 735995 à 735998 (19 mars/1er avril 1903), 742613 742619 742624 742645 742646 743402 743413 à 743415 743424 743425 743448 (19 mars/1er avril 1902), 746204 746224 746232 746238 (18 septembre/1er octobre 1901), 750006 750017 (19 mars/1er avril 1902), 764805 764806 764817 à 764820 764829 764836 764839 764840 (18 septembre/1er octobre 1901).

A 625 roubles or

771760 à 771809 (18 septembre/1er octobre 1904), 772720 à 772724 772745 à 772749 (19 mars/1er avril 1902), 776920 à 776924 776955 à 776959 (18 septembre/1er octobre 1902), 778655 à 778659 (19 mars/1er avril 1901), 779615 à 779619 (18 septembre/1er octobre 1902), 793260 à 793264 793280 à 793284 793300 à 793304 (18 septembre/1er octobre 1903), 805220 à 805224 805240 à 805244 (19 mars/1er avril 1902), 812410 à 812459 (18 septembre/1er octobre 1904), 815745 à 815749 (18 septembre/1er octobre 1902), 824685 à 824694 (19 mars/1er avril 1902), 825270 à 825274 825280 à 825299 825305 à 825309 (19 mars/1er avril 1904), 826265 à 826274 (18 septembre/1er octobre 1903), 828060 à 828109 (18 septembre/1er octobre 1904), 830635 à 830639 (18 septembre/1er octobre 1901), 835925 à 835929 835935 à 835939 (19 mars/1er avril 1904), 843675 à 843679 843690 à 843694 843700 à 843704 (19 mars/1er avril 1902), 845760 à 845809 (18 septembre/1er octobre 1904), 852765 à 852769 (18 septembre/1er octobre 1904), 860065 à 860069 860075 à 860079 860090 à 860094 860105 à 860109 (18 septembre/1er octobre 1903), 863260 à 863309 (18 septembre/1er octobre 1904), 867155 à 867159 (18 septembre/1er octobre 1902), 867965 à 867969 (19 mars/1er avril 1902), 869730 à 869759 (18 septembre/1er octobre 1903), 875570 à 875584 890110 à 890114 890125 à 890129 890145 à 890154 (19 mars/1er avril 1904), 892625 à 892629 892640 à 892644 (19 mars/1er avril 1902), 893535 à 893539 (19 mars/1er avril 1901), 893615 à 893619 893655 à 893659 (19 mars/1er avril 1904), 913320 à 913324 913355 à 913559 (18 septembre/1er octobre 1903), 914820 à 914839 914855 à 914859 (18 septembre/1er octobre 1902), 930860 à 930889 930895 à 930909 (18 septembre/1er octobre 1904), 936410 à 936414 936420 à 936424 936435 à 936459 (18 septembre/1er octobre 1903), 936505 à 936509 (19 mars/1er avril 1903), 946760 à 946809 (18 septembre/1er octobre 1904), 951650 à 951699 (18 septembre/1er octobre 1902), 978860 à 978909 982760 à 982809 (18 septembre/1er octobre 1904), 988785 à 988789 988795 à 988799 1012870 à 1012874 1012890 à 1012894 1012900 à 1012904 1014460 à 1014464 1014480 à 1014504 (19 mars/1er avril 1904), 1036790 à 1036794 (19 mars/1er avril 1903), 1040870 à 1040874 1040880 à 1040889 1040900 à 1040904 (19 mars/1er avril 1904), 1045560 à 1045609 (18 septembre/1er octobre 1904), 1051110 à 1051114 1051125 à 1051134 1054410 à 1054419 (18 septembre/1er octobre 1903), 1058280 à 1058299 (18 septembre/1er octobre 1901), 1058915 à 1058924 1058935 à 1058939 1058950 à 1058954 (18 septembre/1er octobre 1902), 1065020 à 1065024 1065040 à 1065044 (18 septembre/1er octobre 1903), 1076560 à 1076609 (18 septembre/1er octobre 1904), 1088830 à 1088839 (18 septembre/1er octobre 1902), 1089260 à 1089309 (18 septembre/1er octobre 1904), 1093235 à 1093239 (19 mars/1er avril 1902), 1106500 à 1106504 (19 mars/1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

1109310 à 1109359 (18 septembre/1er octobre 1904), 1128030 à 1128059 (19 mars/1er avril 1901),

1147940 à 1147949 (18 septembre/1er octobre 1902), 1160110 à 1160159 (18 septembre/1er octobre 1904), 1168010 à 1168039 1168050 à 1168059 (19 mars/1er avril 1903), 1182820 à 1182829 (19 mars/1er avril 1904), 1193210 à 1193219 (18 septembre/1er octobre 1901), 1200820 à 1200829 1200840 à 1200849 (18 septembre/1er octobre 1903), 1212410 à 1212419 (19 mars/1er avril 1902), 1214990 à 1215009 (19 mars/1er avril 1904), 1227720 à 1227749 (18 septembre/1er octobre 1902), 1238780 à 1238789 (19 mars/1er avril 1902), 1240770 à 1240779 (19 mars/1er avril 1903), 1247560 à 1247609 1248710 à 1248739 (18 septembre/1er octobre 1904), 1267770 à 1267809 (18 septembre/1er octobre 1902), 1270910 à 1270959 (18 septembre/1er octobre 1904), 1300760 à 1300769 1300780 à 1300789 (19 mars/1er avril 1903), 1301010 à 1301059 (18 septembre/1er octobre 1904), 1308310 à 1308329 (19 mars/ 1er avril 1904), 1316060 à 1316069 (19 mars/1er avril 1902), 1316810 à 1316859 (18 septembre/1er octobre 1904), 1324970 à 1324979 1324990 à 1325009 (19 mars/1er avril 1901), 1328910 à 1328959 (18 septembre/1er octobre 1903), 1350300 à 1350309 (19 mars/1er avril 1902), 1357910 à 1357949 1366770 à 1366789 (19 mars/1er avril 1904), 1400720 à 1400729 1403140 à 1403149 1406430 à 1406439 1406450 à 1406459 (18 septembre/1er octobre 1903), 1410160 à 1410169 1410190 à 1410199 1415710 à 1415719 1415730 à 1415759 (19 mars/1er avril 1904), 1437860 à 1437869 (19 mars/1er avril 1901), 1441160 à 1441209 (18 septembre/1er octobre 1904), 1446510 à 1446519 1446530 à 1446539 1446550 à 1446559 (19 mars/1er avril 1903), 1449510 à 1449519 1449530 à 1449539 1449550 à 1449559 (19 mars/1er avril 1904), 1458010 à 1458049 (19 mars/1er avril 1903), 1466650 à 1466659 (18 septembre/1er octobre 1903), 1468260 à 1468309 (18 septembre/1er octobre 1904), 1472160 à 1472209 (19 mars/1er avril 1904), 1472560 à 1472609 (18 septembre/1er octobre 1904), 1505860 à 1505909 (18 septembre/1er octobre 1902), 1513460 à 1513509 (18 septembre/1er octobre 1904), 1518010 à 1518059 (18 septembre/1er octobre 1903), 1524720 à 1524729 (18 septembre/1er octobre 1902), 1527010 à 1527039 1528110 à 1528159 1534050 à 1534059 (18 septembre/1er octobre 1903), 1535260 à 1535269 1535290 à 1535309 (19 mars/1er avril 1904), 1567760 à 1567769 (18 septembre/1er octobre 1903), 1595820 à 1595859 (19 mars/1er avril 1904), 1601730 à 1601749 (19 mars/1er avril 1902), 1606360 à 1606369 (18 septembre/1er octobre 1903), 1608200 à 1608209 (19 mars/1er avril 1903), 1614330 à 1614339 (19 mars/1er avril 1902), 1618980 à 1619009 (19 mars/1er avril 1903), 1639850 à 1639859 (19 mars/1er avril 1904), 1650060 à 1650109 (18 septembre/1er octobre 1904), 1663060 à 1663069 (18 septembre/1er octobre 1901), 1672390 à 1672399 (18 septembre/1er octobre 1903), 1689260 à 1689309 (18 septembre/1er octobre 1904), 1695140 à 1695159 1696570 à 1696579 (19 mars/1er avril 1903), 1700540 à 1700559 1700610 à 1700649 (18 septembre/1er octobre 1901), 1704220 à 1704239 (19 mars/1er avril 1904), 1708660 à 1708709 (18 septembre/1er octobre 1904), 1712810 à 1712819 (19 mars/1er avril 1903), 1716880 à 1716889 (18 septembre/1er octobre 1903), 1718480 à 1718509 (19 mars/1er avril 1904), 1718770 à 1718779 (18 septembre/1er octobre 1901), 1727260 à 1727269 1727290 à 1727299 1728620 à 1728639 1728650 à 1728659 (18 septembre/1er octobre 1903), 1730060 à 1730109 (18 septembre/1er octobre 1904), 1731680 à 1731689 (18 septembre/1er octobre 1903), 1732660 à 1732669 (19 mars/1er avril 1901), 1733070 à 1733099 (19 mars/1er avril 1903), 1733160 à 1733209 1733910 à 1733959 (18 septembre/1er octobre 1904), 1741480 à 1741499 (19 mars/1er avril 1903), 1749890 à 1749899 (19 mars/1er avril 1904), 1752810 à 1752819 (19 mars/1er avril 1902), 1779600 à 1779609 (19 mars/1er avril 1901), 1788670 à 1788679 (18 septembre/1er octobre 1903), 1810360 à 1810409 1811860 à 1811909 (18 septembre/1er octobre 1904), 1818440 à 1818449 (18 septembre/1er octobre 1903), 1822530 à 1822539 (19 mars/1er avril 1902), 1829560 à 1829569 1829580 à 1829589 1829600 à 1829609 (19 mars/1er avril 1904), 1829840 à 1829849 (18 septembre/1er octobre 1901), 1832700 à 1832709 (18 septembre/1er octobre 1903), 1834420 à 1834859 (18 septembre/1er octobre 1901), 1834910 à 1834959 (18 septembre/1er octobre 1904), 1848380 à 1848399 (19 mars/1er avril 1903), 1850420 à 1850459 1851510 à 1851559 (18 septembre/1er octobre 1904), 1853710 à 1853729 (19 mars/1er avril 1903), 1867200 à 1867209 (18 septembre/1er octobre 1900), 1879040 à 1879059 (18 septembre/1er octobre 1902), 1882720 à 1882729 1910380 à 1910389 1911260 à 1911269 (19 mars/1er avril 1901), 1912660 à 1912669 (18 septembre/1er octobre 1901), 1912780 à 1912789 (19 mars/1er avril 1904), 1918390 à 1918399 1935630 à 1935649 1941100 à 1941109 (19 mars/1er avril 1903), 1941310 à 1951359 1951560 à 1951609 1957810 à 1957859 (18 septembre/1er octobre 1904), 1972420 à 1972429 (19 mars/1er avril 1902), 1975910 à 1975919 1975930 à 1975939 (18 septembre/1er octobre 1903), 1976440 à 1976459 2008000 à 2008009 (19 mars/1er avril 1903), 2011230 à 2011249 (19 mars/1er avril 1904), 2018060 à 2018099 (18 septembre/1er octobre 1901), 2029910 à 2029959 2040710 à 2040759 (18 septembre/1er octobre 1904), 2049370 à 2049379 (19 mars/1er avril 1903).

A 3.125 roubles or

2119210 à 2119234 (19 mars/1er avril 1903), 2155460 à 2155484 (18 septembre/1er octobre 1901), 2159010 à 2159059 (19 mars/1er avril 1901), 2159410 à 2159459 (18 septembre/1er octobre 1904), 2197860 à 2197884 (18 septembre/1er octobre 1903), 2202985 à 2203009 (19 mars/1er avril 1904), 2224310 à 2224359 2228160 à 2228209 (18 septembre/1er octobre 1904), 2248560 à 2248584 (19 mars/1er avril 1901), 2290410 à 2290459 2295360 à 2295409 (18 septembre/1er octobre 1904), 2313485 2313509 (19 mars/1er avril 1904), 2317035 à 2317059 2346710 à 2346759 (18 septembre/1er octobre 1904), 2349585 à 2349609 2364410 à 2364459 (18 septembre/1er octobre 1903), 2378085 à 2378109 (18 septembre/1er octobre 1902), 2403360 à 2403409 (19 mars/1er avril 1904), 2406010 à 2406059 (18 septembre/1er octobre 1902), 2406660 à 2406684 (18 septembre/1er octobre 1904), 2408610 à 2408634 (19 mars/1er avril 1901), 2443960 à 2444009 (18 septembre/1er octobre 1901).

42

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA TROISIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1890)

La Commission impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1904/1er *janvier* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1905 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

29351 à 29400	33201 à 33250	44801 à 44850
66051 66100	117951 118000	127001 127050
134851 134900		

A 625 roubles or

121351 à 121400	235051 à 235100	266351 à 266400

A 1.250 roubles or

333051 à 333100	351051 à 351100	367201 à 367250
381351 381400		

A 3.125 roubles or

467051 à 467100	494201 à 494250	507601 à 507650
541151 541200	555801 555850	593851 593900

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1904/1er janvier 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4755 4765 4766 4776 4778 4779 4786 4793 à 4795 13003 13008 13009 13016 13022 13024 à 13026 13028 13030 à 13034 13036 à 13038 13040 13041 13046 à 13050 13251 à 13266 13269 à 13273 (18 septembre/1er octobre 1903), 14058 14060 14062 14063 14068 à 14072 14075 à 14084 14086 14088 14092 à 14095 14097 à 14100 36034 36035 36045 (19 mars/1er avril 1903), 44951 à 45000 (18 septembre/1er octobre 1904), 49305 à 49308 49315 à 49317 49325 à 49330 56851 56855 56858 à 56862 56868 à 56881 56885 à 56892 56895 à 56899 (19 mars/1er avril 1904), 61401 à 61450 (18 septembre/1er octobre 1904), 62801 62803 62811 à 62818 62820 62823 à 62825 62828 62829 62832 62834 62836 62840 à 62842 62849 (19 mars/1er avril 1903), 64301 à 64303 64309 64310 64320 64326 64327 64332 à 64340 64342 à 64349 71454 71455 71457 à 71460 71463 à 71467 71475 71476 71481 71485 71486 71492 à 71499 (18 septembre/1er octobre 1903), 79451 79453 à 79457 79465 à 79467 79471 à 79473 79478 79484 79488 79492 79497 79500 (19 mars/1er avril 1904), 85008 85009 85012 à 85016 85020 85021 85029 85030 85032 85034 85048 85049 (18 septembre/1er octobre 1902), 93190 (19 mars/1er avril 1902), 99101 à 99150 111101 à 111150 117101 à 117150 (18 septembre/1er octobre 1904), 133705 133706 133710 133725 à 133734 133736 133738 à 133740 133743 à 133745 133750 (19 mars/1er avril 1904), 134155 à 134157 134160 134164 134165 134169 à 134178 134186 à 134192 134195 à 134200 (18 septembre/1er octobre 1903), 145560 145575 à 145586 145589 à 145600 (19 mars/1er avril 1903), 160302 à 160307 160312 160313 160318 160319 160323 à 160325 160329 à 160333 160337 160340 160341 160345 160346 160348 160349 (18 septembre/1er octobre 1903), 162301 162322 163323 162328 à 162330 (18 septembre/1er octobre 1902), 166057 166058 166060 166066 166067 166071 166074 à 166077 166079 166080 166082 à 166086 166088 à 166091 166094 à 166098 166100 (18 septembre/1er octobre 1903), 166401 166404 166405 166407 166413 à 166420 166424 166427 166429 à 166442 166445 à 166450 (19 mars/1er avril 1903).

A 625 roubles or

180441 à 180450 (18 septembre/1er octobre 1901), 182661 à 182670 182676 à 182690 (18 septembre/1er octobre 1903), 184401 à 184450 (18 septembre/1er octobre 1904), 189201 189210 189216 à 189250 (19 mars/1er avril 1904), 201711 à 201715 (18 septembre/1er octobre 1902), 216696 à 216700 (18 septembre/1er octobre 1903), 234051 à 234060 234066 à 234070 234076 à 234080 234091 à 234095 (19 mars/1er avril 1904), 245801 à 245850 (18 septembre/1er octobre 1904), 258561 à 258570 258576 à 258585 258596 à 258600 (19 mars/1er avril 1903), 261161 à 261165 261176 à 261185 261191 à 261195 (18 septembre/1er octobre 1902), 265751 à 265800 303451 à 303500 (18 septembre/1er octobre 1904), 314051 à 314065 317451 à 317455 317491 à 317495 (19 mars/1er avril 1903), 318901 à 318950 (18 septembre/1er octobre 1904), 320001 à 320045 (19 mars/1er avril 1904).

A 1.250 roubles or

345611 à 345640 351501 à 351510 354101 à 354120 (19 mars/1er avril 1904), 371171 à 371180 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

411951 à 411975 (18 septembre/1er octobre 1903), 417526 à 417550 (19 mars/1er avril 1903), 455226 à 455250 (19 mars/1er avril 1904), 461251 à 461300 463601 à 463650 (18 septembre/1er octobre 1904), 488976 à 489000 (19 mars/1er avril 1903), 493601 à 493650 512351 à 512400 (18 septembre/1er octobre 1904), 514701 à 514725 565276 à 565300 (19 mars/1er avril 1904), 575151 à 575200 575401 à 575450 (18 septembre/1er octobre 1904), 607826 à 607850 (19 mars/1er avril 1904), 620551 à 620600 630451 à 630500 (18 septembre/1er octobre 1904).

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nos	143.75	32.75	27.50	22.50	22.25	20.95
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	23.50	24.50	23 75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	87.50	81.50	82
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	232	226	221 50
2.750.000	25	Ferreira	330	619	617	609	608	605
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	82	74.50	72 50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	142	141	139
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	83	81	80
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	66 50	65	63 50
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	60	59	58.25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	82	82	82
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	99 75	97	93.50
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	107.50	107.50	106 50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	89	91 25	88.50
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	291.50	285.50	279.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	260	255.50	255
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	58.25	57.75	55 25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	76.50	75	78	76 75	75.50
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	180	172	170
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	262.50	260	249.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	20.75	28	20	20.50	20.50
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	64.75	60	58.50
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	31	30.50	29

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL des actions en Franc	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
—	—	Callao	—	—	—	3.50	3.25	[illegible]
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	40	45	50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	455	454	452 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	103.50	90.50	[illegible]
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	55.50	56.50	[illegible]

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL des actions en Franc	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1902	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1902	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	35.75	35	33
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	53.75	54 50	47.75
—	—	Cassinga	—	20	36	33	32 50	31
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	212.50	207.50	204
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	3.25	11	11
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	46.50	43.75	44
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	19	18.25	17.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	35.75	35	35
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	83.25	80.25	76
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	106	103 50	99.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
275.000	1	Anglo	60	7 1/4	6 7/8	7 3/16	7 1/8	7 1/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 9/16	2 3/8	2 5/16
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 3/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 9/16	1 3/8	1 5/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	15/16	13/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	7/8	7/8	...
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	1/4	...
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6 1/8	6	6
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/4	3 1/8	3 ...
[illegible].000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4	...
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	15 1/4	15 1/2	15 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 3/4	15 3/4	15 1/2
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/4	5 1/8	5 1/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	5	4 7/8	4 5/8
[illegible].025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 3/8	3 3/16	3 3/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines.	50	7 3/4	7 1/16	9 1/4	9	8 11/16
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	24	24 1/4	24
[illegible].000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 3/8	6 5/16	6 1/4
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3 3/16	3	2 5/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 9/16	3 7/16	3 3/8
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 13/16	5 5/8	5 5/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	5/16	1/4
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 11/16	2 11/16	2 5/8
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	5 1/8	5	4 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 3/8	8 1/4
111.864	1	Heriot (New)	65	[illegible]	4	4 1/8	4 1/8	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4	3 7/8	4
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 9/16	2 9/16	2 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/8	4 11/16	4 1/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 11/16	2 5/8	2 9/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 3/4	6 9/16	6 1/4
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 7/8	3 13/16	3 11/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2 1/16	2	1 7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 7/8	1 1/2	2	1 7/8	1 7/8
[illegible].750	1	May's Consolidated (New	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 1/4	4 1/4
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 13/16	10 3/8	10 1/4
325.000	1	Id. Extension.	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 3/4	2 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 1/2
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 13/16	2 3/4	2 11/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	1	15/16	15/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 15/16	4 3/4	4 3/4
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 1/2	3 1/2	3 3/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 9/16	1 9/16	1 9/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 9/16	11 5/16	11 1/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 5/16	3 1/8	3
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 15/16	2 3/4	2 5/8
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/4	10	10 1/8
[illegible].000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	6 5/16	6 5/16	6 1/8
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 15/16	8 3/4	8 9/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 5/16	2 1/4	2 3/16
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 5/16	4 5/16	4 1/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 7/8	3 7/8	3 11/16
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 5/16	4 5/16	4 1/4
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/8	7 1/8	6 15/16
[illegible].000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	11	10 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/8	2 5/16	2 1/8
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 9/16	4 3/8	4 1/4
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/8	3 7/8	3 5/8
95.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 3/16	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 5/8	4 7/16	4 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	3 1/16	3 1/16	2 7/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	2 5/16	2 1/8	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	7 16	7/16	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	8 7/16	8 5/16	8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	26/0	26/0	25/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	104 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/4	1 5/16	1 1/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	3/8	[illegible]	[illegible]
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 7/8	1 3/4	[illegible]
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 1/2	4 3/16	3 7/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	1/4	[illegible]	[illegible]
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	4 3/4	4 1/16	4 1/8	[illegible]	[illegible]
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	3 1/8	3 1/16	3
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2 1/16	2	[illegible]
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	11/16	[illegible]	1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 7/16	2 5/16	2

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	7/8	13/16	[illegible]
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3 1/16	3	2 7/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	2 1/16	[illegible]	[illegible]
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3/4	[illegible]	...
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 5/8	[illegible]	[illegible]
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 3/16	[illegible]	2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/16	[illegible]	[illegible]
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	7 1/16	6 9/16	[illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	11/16	5/8	[illegible]
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 1/2	3 1/4	[illegible]

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	23/0	[illegible]	21/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 5/8	[illegible]	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 7/16	1 5/16	[illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	15/0	[illegible]	13/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 15/16	[illegible]	2 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	[illegible]	[illegible]
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	2 1/4	[illegible]	[illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 3/16	1	1 1/8
320.000	1	Waini	..	5 3/16	5 1/8	6 1/8	6 1/2	6 9/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1903	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1903	5 Janvier 1905	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/0	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	20	20 1/8	17 7/8	17 13/16	17 7/8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	...	...
1.000.000	5	New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	29 1/4	29 3/8	29 1/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Valeur	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 5 janv.	12 janv.	19 janv.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 92	98 02	97 97
		Compt.				97 77	97 97	98 15
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. ..	» »
		Compt.				98 ..	97 90	97 85
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	472 25	474 ..	474 .
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 25	81 ..	80 90
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	81 55	.. ..	81 75
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495 .	494 .	493	496 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	556 ..	559 ..	556 50
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	464 ..	462 50	464 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	405 ..	407 ..	409 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 ..	106 ..	106 25
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	565 ..	569 ..	567 50
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	563 25	569 ..	567 .
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	382 ..	380 ..	381 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 50	100 50	100 ..
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	379 ..	379 ..	380 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	100 50
568.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	420 ..	422 ..	423 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	109 ..	108 75
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	410 ..	412 ..	411 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 50	103 50	103 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	437 25	440 ..	440 50
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	89 ..	89 75	89 75
20.430	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	.. ..	... ..	405 ..	408 ..	408 .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
726 149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	.. ..	... ..	478 50	484 75	487 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	.. ..	... ..	505 ..	505 25	506 50
792.335	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	503 50	504 50	506 .
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	439 75	441 75	442 ..
878.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	477 50	477 ..	476 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	400 .	400 50	403 25
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 ..	466 ..	472 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	477 ..	480 5	487 .
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	470 ..	476 50	477 50
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pés)	.. ..	... ..	498 ..	496 75	496 ..	496 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	51 75	52 75	52 50
147.756	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	51 50	52 50	52 25
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 .	558 .	558 .
177 600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 50	437 50	438 50
107.036	400	**Immeubles de France**	6 .	122 ..	116 ..	128 ..	132 ..	132 .
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	150 50	155 ..	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	35 41	3700 ..	3820 ..	3770 ..	3780 ..	3780 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1265 ..	1268 ..	1292 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	431 ..	426 ..	427 .
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	810 ..	795 ..	788 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	635 ..	638 ..	642 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	493 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	726 ..	723 ..	720 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	635 ..	636 ..	636 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	810 ..	815 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1161 ..	1163 ..	1166
60 000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	109 ..	110 ..	114 .
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	330 ..	328 ..	330 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	635 .	635 ..	635 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	4 %	198 ..	220 ..	219 ..	220 ..	225 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	624 ..	619 ..	625 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	169 ..	169 ..	166
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	70 ..	75 ..	75 50
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	499 ..	1495 ..	1450 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.657	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	717 50	715 ..	715 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	444 ..	449 .	450 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	679 .	678 ..
53.651	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 75	430 50	432 75
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	431 ..	435 50	431 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	425 ..	426 ..	426 .
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	712 ..	710 ..	708 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	446 ..	440 ..	444 ..	445 .	441 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	912 ..	914 ..	924 ..
82.903	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	401 ..	405 50	403
[illegible]	500	Obl. — 52 54-56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	654 75	654 50	651 [illegible]
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	448 .	450 50	451 75
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	452 50	450 ..	456 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 50	406 .	406 .
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	447 50	449 75
43.422	500	— **Gr.-Cent. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 75	452 50	452 50

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 5 janv.	12 janv.	19 janv.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1348 ..	1349 ..	1355 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1271	1271 ..	1275 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	451 50	453 50	454 50
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	447 50	448 25	449 ..
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 ..	446 50	448 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	448 50	449 ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	445 75	448 ..	448 50
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	447 50	451 ..	450 50
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	451 75	453 50	454 ..
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	407 .	406 ..	407 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 25	452 ..	453 50
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1168 ..	1160 ..	1165 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	446 .	448 ..	446 25
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	451 50	455 ..	453 25
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1770 ..	1765 ..	1765 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	455 50	458 ..	459 50
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	460 50	462 ..	462 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	417 ..	415 50	417 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	454 75	455 ..
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1462 .	1461 ..	1470 ..
117.561	»	— — jouiss.	43 50	1040 ..	995 ..	1040 ..	1041 .	1041 ..
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	449 ..	452 50	452 ..
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 ..	451 50	455 50	457 ..
156.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	406 ..	405 50	407 50
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	446 ..	448 ..	449 ..
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	888 ..	889	883 ..
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	444 ..	444 50	447 50	446 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	450 50	452 ..	452 ..
333.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	404 ..	404 25	404 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	... ..	628 ..	630 ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	441 ..	446 ..	444 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	437 ..	437 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	249 50	247 ..	249 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	418 25	421 ..	425 75
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	583 ..	582 ..	585 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	345 ..	345 ..	... ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 ..	625 ..	620 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1890 .	1905 ..	1890 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	588 ..	600 ..	639 ..	650 .	643 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	820 ..	822 ..	866 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	437 ..	465 ..	551 ..	550 ..	577 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	158 ..	158 .	160 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	235 ..	259 ..	258 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	635 ..	740 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	213 ..	305 ..	370
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	118 ..	119 ..	119 50
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	241 ..	238 ..	233 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	36 ..	37 50	35 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	602 ..	608 ..	[illegible]
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	221 ..	[illegible]	243 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	220 ..	214 ..	192 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	16 ..	17 ..	17 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	163 ..	149 ..	155 ..
16.000	500	**Electro-Metallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	335 ..	... ..	[illegible]
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	642 ..	635 ..	... ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	397 .	386 ..	388 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	92 50	93 ..	91 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	450 ..	508 ..	507 50	516 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	469 ..	466 ..	455 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	110 ..	110 50	114 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4525 ..	4521 ..	4520 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2081 ..	2065 ..	2115 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	565 ..	560 ..	565 ..
100,000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	184 ..	186 ..	191 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	505 ..	502 ..	505 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	851 ..	858 ..	880 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1022 ..	1080 ..	1076 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	310 ..	308 ..	310 ..
Capital ou nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe [illegible])	2 50	93 25	90 4	89 2[illegible]	8[illegible] 80	88 50
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	8[illegible]	8[illegible] 60	88 .	88 50
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 [illegible]	89 80	90 20	.. ..
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	102 80	100 80	102 2.	101 35	102 75
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 5.	90 25	89 40	89 95
»		— 4 % 1889	4 ..	77 20	78 15	83 50	83 85	84 .
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	102 75	103 25	103 70
57.710 ol		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	441 ..	445 .	436 ..
652499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	91 ..	90 20	90 45
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 ..	79 ..	.. ..
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 2[illegible]	88 60	90 15	89 50	.. ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	101 50	101 40	101 45
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	105 .	105 75	106 40
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 10	102 30	102 50
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	90 20	90 95	90 95

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1899	1900	1901	1902	1903	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 17 Novem	24 Novem	1er Déc.	8 Déc.	15 Décem	22 Décem	29 Décem	5 Janv.	12 Janv.	19 Janv
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 03	31 62	31 50	32 ..	31 87	31 37	31 12	31 12	31 37	31 12	31 12
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 83	33 83	34 47	34 47	33 83	33 83	33 83	33 83	33 19	33 19
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	23 62	23 75	24 12	24 12	23 62	23 62	23 62	23 87	23 50	23 62
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 12	16 25	16 37	16 62	16 37	16 50	16 50	16 37	16 »	16 »
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 12	16 12	16 37	16 37	16 12	16 12	16 12	16 37	16 37	16 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 30	5 30	5 30	5 30	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 10	9 »	9 10	9 10	9 10	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 50	1 56	1 54	1 52	1 54	1 54	1 50	1 50	1 50	1 50
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 70	1 70	1 80	1 75	1 80	1 80	1 90	1 95	1 95	2 »
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 »	2 05	2 05	2 10	2 10	2 05	2 05	2 »	2 »	2 05
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 24	1 26	1 26	1 28	1 26	1 26	1 26	1 26	1 25	1 28
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	41 25	41 12	40 37	42 37	40 75	41 »	42 12	43 »	45 »	44 75
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	72 50	72 50	72 50	74 50	74 50	73 50	73 50	74 50	77 »	77 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	47 »	48 87	48 62	49 87	49 87	51 75	51 »	48 87	48 87	48 87
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 50	32 50	32 50	32 50	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	45 »	45 »	45 75	46 50	47 »	45 50	45 75	45 50	45 »	44 25
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	39 »	39 50	41 75	41 »	39 75	38 75	38 »	38 75	39 25	38 50
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	60 »	60 »	61 »	61 »	62 »	62 »	62 »	64 »	64 »	63 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	97 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	62 75	60 50	56 50	49 87	50 »	47 87	44 »	44 25	45 »	45 62
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	155 »	156 »	157 »	159 50	163 »	159 50	159 50	163 »	163 50	162 50
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	46 50	46 50	46 50	46 »	46 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 50
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	45 50	45 25	45 75	46 25	48 50	48 50	49 25	50 25	49 »	49 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	110 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	23 25	23 25	23 25	23 25	24 75
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 »
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	169 »	174 50	174 50	175 »	171 50	172 »	172 »	177 75	179 50	178 75
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	350 »	351 »	360 »	356 »	349 »	354 »	353 »	363 »	355 50	352 50
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	37 75	37 50	38 »	37 75	37 75	37 50	37 25	37 75	38 75	38 25
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	65 50	67 50	67 50	67 25	67 »	67 »	66 50	68 »	68 75	68 50
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50	16 50	16 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	93 11	98 32	98 45	98 80	93 80	98 47	97 47	97 65	97 92	98 02	97 97
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3880	3850	3850	3845	3865	3850	3770	3770	3780	3780
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	730	740	740	738	730	739	737	726	723	720
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1147	1173	1175	1170	1163	1156	1164	1161	1163	1166
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	1053	1111	1048	1041	1106	1258	1283	1289	1274	1271	1256	1270	1255	1263	1292
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1788	1785	1805	1810	1793	1790	1795	1770	1770	1763
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1365	1352	1369	1355	1355	1350	1348	1348	1347	1351
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4525	4575	4548	4536	4525	4515	4545	4525	4521	4520
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.301	4.253	4.356	4.296	4.295	4.258	4.325	4.510	4.440	4.433
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.647	2.653	2.670	2.669	2.665	2.666	2.659	2.653	2.660	2.611
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.100	1.105	1.105	1.105	1.106	1.105	1.102	1.097	1.095	1.095
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	633	635	711	585	585	567	765	774	690	675
— avances	444	492	491	452	459	499	494	505	507	497	500	502	541	507	[illegible]
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	526	516	490	516	492	507	752	565	514	509
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	208	285	301	217	232	244	237	135	119	128
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr
Circulation fiduciaire totale.....	14.992	15 906	15.708	16.215	16.539	16.900	16.776	16.746	16.715	16.656	16.606	16.737	17.340	17.207	17.057
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.721	9.785	9.875	9.854	9.827	9.836	9.837	9.791	9.827	9.925
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.792	2.822	2.849	2.835	2.835	2.855	2.841	2.806	2.815	2.823
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	56,9	58,3	58,9	53,9	58,9	59,2	58,7	55,4	57,1	58,1

OBLIGATIONS 4 0/0
DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

des Chemins de fer Russes

PREMIÈRE ÉMISSION (1858)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1904/1er *janvier* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1905 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Cº ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Cº (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cº ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cº.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 roubles métall. :

1542 à	1561	2014 à	2033	2998 à	3005	3010 à	3021
3762	3777	3780	3783	4115	4118	4120	4122
4124	4136	4548	4567	7938	7952	7954	7958
10967	10973	10975	10987	15345	15360	15381	15382
15384	»	15386	»	19814	19827	19829	19830
19833	19836	20044	20047	20049	20063	20065	»
27547	27549	27551	27567	27954	27958	30246	30265
31722	31741	32736	32755	33684	33687	33689	33702
34155	34156	34159	34176	36632	36651	36672	36691
37201	37220	38078	38080	38101	38117	41493	41512
46308	46327	46888	46907	49065	49084	51475	51494
61048	61067	61687	61706	61867	61873		

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (première émission 1858), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1904/1er janvier 1904.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêts. Jusqu'en 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 500 roubles métall.

1264 1283 (1900), 2230 2669 (1902), 3376 (1901), 4343 4353 (1902), 4742 (1900), 5144 5148 5155 5156 5181 5184 5193 5198 5200 (1903), 5459 5466 (1899), 5743 5757 (1901), 5873 5877 5998 (1902), 6156 (1899), 7425 7426 7439 7440 (1900), 7537 7540 (1902), 7761 7767 à 7770 (1904), 7814 7828 (1899), 7979 à 7998 (1904), 8022 8025 à 8027 8029 (1903), 8988 à 8990 8992 à 9001 9003 à 9008 (1904), 10203 10210 10220 13360 (1901), 13494 13495 15472 15480 15490 15491 (1903), 15992 (1901), 16148 (1902), 16508 16509 16511 (1899), 17644 (1901), 17875 à 17830 17882 à 17894 (1904), 18050 (1902), 20348 à 20351 20353 à 20367 (1904), 20999 21002 (1899), 21801 21802 (1901), 21949 21950 21952 à 21968 (1904), 24109 (1902), 24913 24914 (1900), 25148 à 25151 25154 25155 25161 25163 à 25168 25553 à 25572 (1904), 25705 25707 25710 26150 26152 (1903), 26173 à 26181 26183 à 26192 26387 à 26400 26422 à 26427 26661 à 26672 26675 à 26678 26680 26681 (1904), 26811 à 26822 (1903), 27934 (1900), 27812 à 27826 (1904), 28145 (1901), 29806 (1900), 31281 à 31283 (1902), 32008 (1900), 34745 à 34764 38511 38512 38514 à [illegible] 38524 à 38534 (1904), 38884 (1902), 39446 à [illegible] 39481 39483 (1903), 39961 à 39970 39974 à [illegible] (1904), 43903 à 43922 (1902), 44023 à 44042 44[illegible] à 44816 (1904), 45704 45705 45710 (1903), 45737 45739 à 45742 45744 à 45757 (1904), 45760 45762 45769 (1900), 47192 48910 48916 (1901), [illegible] 59188 (1903), 64156 64158 (1900), 64558 (1903), [illegible] 65649 (1900), 66039 à 66058 66182 66185 66186 66188 à 66198 66200 66201 66407 à 66426 66567 à 66576 66579 (1904), 67604 67608 67610 à 67616 67820 67822 à 67824 67838 67839 (1903), 68070 68071 (1899), 68486 (1900), 69985 (1902), 69300 à 69302 (1901).

44

OBLIGATIONS 4 0/0
DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

des Chemins de fer Russes

DEUXIÈME ÉMISSION (1861)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1904/1er *janvier* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1905 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Cº ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Cº (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cº ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cº.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métall. :

71291 à	71300	72901 à	72910	74411 à	74420
75291	75300	75391	75400	87331	87340
88951	88960	89511	89520	90051	90060
91461	91470	91611	91620	94741	94750
94871	94880	94951	94960	95001	95010
121631	121640	122041	122050	122951	122960
123531	123537				

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (deuxième émission 1861), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1904/1er janvier 1905.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. Jusqu'en 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 125 roubles métall. :

70108 (1898), 70437 (1900), 70593 (1903), 70841 (1897), 71041 (1903), 71181 à 71190 (1904), 71335 71338 (1903), 71588 (1896), 72181 à 72190 (1904), 72266 à 72270 (1903), 72371 à 72380 (1904), 72429 à 72430 (1900), 72641 à 72650 (1904), 72805 (1897), 73541 à 73550 (1904), 74232 74233 (1901), 74792 (1903), 75311 à 75313 75318 (1902), 75621 à 75630 (1904), 75657 (1896), 86735 (1898), 87051 à 87060 (1894), 87201 à 87210 (1904), 87445 à 87447 (1898), 87722 87725 (1899), 88467 88468 (1901), 88549 88550 (1887), 88561 à 88568 (1896), 88771 à 88780 88981 à 88990 89311 à 89320 (1904), 89748 à 89750 (1902), 89799 (1897), 91529 91530 (1903), 91609 (1898), 91726 (1897), 92074 92075 (1895), 92401 à 92410 (1897), 93022 93024 93153 91154 93159 93160 (1903), 93476 (1900), 93531 à 93540 93681 à 93690 (1904), 93860 (1899), 94332 94335 à 94338 (1901), 94376 (1898), 94523 (1903), 94601 à 94610 94691 à 94700 (1904), 94762 94765 (1903), 94851 à 94860 (1904), 96101 96173 (1903), 97561 à 97570 (1904), 97776 (1903), 97823 97857 97858 (1902), 98528 à 98530 (1896), 121623 (1902), 122261 à 122270 (1904), 122596 (1900), 123431 à 123439 (1904).

45

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

PARIS

Le succès toujours croissant du **Nouveau Dictionnaire historique de Paris** fait le plus grand honneur à son auteur, M. Gustave Pessard, et démontre une fois de plus que cet utile et remarquable ouvrage, si abondamment documenté, était attendu depuis longtemps de toutes les personnes — et elles sont nombreuses — qui s'intéressent aux choses de Paris.

Ce livre de vulgarisation a sa place indiquée, non seulement dans toutes les bibliothèques populaires et privées, mais constitue, pour la jeunesse, le plus parfait et le plus attrayant cours d'histoire que l'on puisse imaginer. Paris n'est-il pas le berceau de tous les grands faits historiques de la France ?

En vente, chez tous les libraires, 30 francs broché et 35 francs cartonné.

Société nationale d'Horticulture de France,

84, RUE DE GRENELLE, A PARIS

L'ouverture du cours public et gratuit d'entomologie agricole, horticole, arboricole et industrielle, professé au Jardin du Luxembourg sous le patronage de la Société nationale d'Horticulture de France par M. Clément, aura lieu le mardi 24 janvier, à 9 heures du matin.

Ce cours aura lieu les mardis et samedis suivants, à la même heure.

N° 681. — 27e volume. (N° 4)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 27 Janvier 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz 1903	1904	AUGMENTATION en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Décembre..	11.136 627 46	11.612.450 59	475.823 13	4 27
Tot. de l'an.	96.592.733 08	102.200.101 22	5.607.368 14	5.80

51

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 10 janv. Fr.	341.186	373.204
Différence en faveur de 1905...		32.018

52

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 de la GRANDE SOCIÉTÉ DES CHEMINS DE FER RUSSES

Emission 1888 (Nicolas)

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations **£ 1 18 net**) échéant le **1er février**, au change du jour.

53

LINARES-ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré au convenio de 1898, qui divise les obligations en **revenu fixe** et **revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit convenio.

54

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL D S FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 48e tirage au sort des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1881-88, emprunt de 436.525.000 fr., sera fait le 1/14 février 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 3.237.000 francs, dans la proportion suivante :

8 titres à 20.000 francs............	160.000
388 » à 5.000 »	1.940.000
2.274 » à 500 »	1.137.000
2.670 titres pour une valeur nominale de francs........	3.237.000

55

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 17e tirage au sort des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1896, emprunt de 90.000.000 de francs, sera fait le 19 janvier-1er février 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 524.000 fr., dans la proportion suivante :

26 titres à 5.000 francs.............	130.000
63 » à 2.500 »	157.500
158 » à 1.000 »	158.000
157 » à 500 »	78.500
404 titres pour une valeur nominale de fr.	524.000

56

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 13e tirage au sort des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1898, emprunt de 180.000.000 de francs, sera fait le 19 janvier-1er février 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 467.500 francs dans la proportion suivante :

16 titres à 5.000 francs...............	80.000
57 » à 2.500 »	142.500
140 » à 1.000 »	140.000
210 » à 500 »	105.000
423 titres pour une valeur nominale de fr.	467.500

57

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer d'Orel-Griasi

(Série B. 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1904/1er *janvier* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1905 :

En Russie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat et aux Succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et L. Auerbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

113	281	396	623	750	806	829	1091
1142	1312	1397	1406	1710	2151	2501	3229
3258	3357	3560	3906	3927	4044	4413	4527
4818	4951	5293	5332	5430	7265	7344	7631
7709	7844	8206	8351	8651	8684	8952	8994
9161	9187	9349	9525	9898	10223	10489	10535
10586	10908	11789	12194	12272	12519	13463	13482
13640	14006	14236	14351	14973	15434	15442	15772
16345	16387	16525	16852	16858	17577	17698	17757
17786	17820	18149	18277	18589	18708	18998	19453
19461	19802	19881	20034	20530	20599	20677	20921
21234	21251	21322	21668	21960	21992	22068	22290
22362	22591	22632	22653	22982	23186	23399	23581
24007	24164	24559	24750	24825	25211	25333	26237
26785	27023	27224	27497	27617	27741	27825	27929
28406	28589	28645	28720	29300	29312	29494	30010
30051	30928	31170	31389	31443	31593	31678	32036
32076	32119						

A 1.000 marks

142	432	627	765	965	1476	1519	1888
2197	2220	2422	2837	3097	3124	3163	3442
3637	4598	5059	5142	5287	5605	6568	7137
7212	7232	7614	7794	7817	7846	7848	7918
8097	8799	9000	9286	9836	10143	10188	10311
10971	11193	11937	13268	13663	13858	14668	14739
14852	15184	15380	15484	15570	15750	16163	16549
16833	16865	17430	17678	17691			

A 2.000 marks

1152	1237	1313	1838	2257	2425	2633	2731
3186	4144	4278	4507	4738	4999	5086	5402
6222	6383	6533	7008.	7018	7165	7269	7545

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel-Griasi, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1904/1er janvier 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

282 (18 septembre/1er octobre 1904), 351 (18 septembre/1er octobre 1903), 490 (19 mars/1er avril 1904), 745 762 870 (18 septembre/1er octobre 1904), 998 (18 septembre/1er octobre 1 02), 1588 2007 (18 septembre/1er octobre 1904), 2009 (19 mars/1er avril 1903), 2143 (18 septembre/1er octobre 1904), 2283 (18 septembre/1er octobre 1900), 2.47 (19 mars/1er avril 1901), 2547 (18 septembre/1er octobre 1903), 3287 3832 3929 (18 septembre/1er octobre 1904), 3974 4138 (19 mars/1er avril 1904), 4141 4244 (18 septembre/1er octobre 1904), 4264 4443 (19 mars/1er avril 1904), 4450 (18 septembre/1er octobre 1903), 4500 (19 septembre/1er octobre 1899), 4564 (19 mars/1er avril 1902), 4846 (19 mars/1er avril 1903), 4881 (18 septembre/1er octobre 1904), 5135 (18 septembre/1er octobre 1900), 5140 (19 mars/1er avril 1903), 5197 (18 septembre/1er octobre 1904), 5408 5454 5563 (19 mars/1er avril 1904), 5708 (19 mars/1er avril 1901), 5781 (19 mars/1er avril 1902), 5823 (18 septembre/1er octobre 1902), 5921 6239 6435 (18 septembre/1er octobre 1904), 6811 (19 mars/1er avril 1901), 6953 (18 septembre/1er octobre 1904), 7074 (19 mars/1er avril 1901), 7140 7224 (18 septembre/1er octobre 1904), 7274 (18 septembre/1er octobre 1901), 7400 (18 septembre/1er octobre 1904), 7429 (19 mars/1er avril 1900), 7604 7618 (18 septembre/1er octobre 1904), 7732 (18 septembre/1er octobre 1900), 7853 (19 mars/1er avril 1902), 7971 (18 septembre/1er octobre 1904, 7980 (19 mars/1er avril 1901), 7984 (18 septembre/1er octobre 1901), 8028 (18 septembre/1er octobre 1904), 8602 (19 mars/1er avril 1901), 8698 8745 8893 (18 septembre 1er octobre 1904), 9012 (18 septembre/1er octobre 1901), 9141 (18 septembre/

1er octobre 1903), 9270 (18 septembre/1er octobre 1904), 9299 (19 mars/1er avril 1903), 9442 (19 mars/1er avril 1904), 9479 9485 (18 septembre/1er octobre 1904), 9577 (18 septembre/1er octobre 1900), 9734 9969 10354 (18 septembre/1er octobre 1904), 10369 (19 mars/1er avril 1903), 10466 (18 septembre/1er octobre 1901), 10601 (18 septembre/1er octobre 1900), 10657 10753 10944 11451 11704 (18 septembre/1er octobre 1904), 11842 (19 septembre/1er octobre 1899), 12102 12122 (18 septembre/1er octobre 1904), 12457 (19 mars/1er avril 1903), 12700 (18 septembre/1er octobre 1903), 12865 12925 13004 13071 (18 septembre/1er octobre 1904), 13090 (19 mars/1er avril 1904), 13173 13330 13459 13471 13692 13743 (18 septembre/1er octobre 1904), 14056 (19 mars/1er avril 1900), 14336 14459 (18 septembre/1er octobre 1904), 14501 (18 septembre/1er octobre 1901), 14504 (18 septembre/1er octobre 1904), 14594 (19 mars/1er 1er avril 1904), 14920 (18 septembre/1er octobre 1904), 15073 (18 septembre/1er octobre 1903), 15148 (18 septembre/1er octobre 1904), 15214 (19 mars/1er avril 1904), 15300 (18 septembre/1er octobre 1904), 15331 (19 mars/1er avril 1903), 15352 (18 septembre/1er octobre 1904), 15411 (19 mars/1er avril 1903), 15426 (18 septembre/1er octobre 1904), 15455 (19 mars/1er avril 1904), 15473 (19 septembre/1er octobre 1899), 15537 (18 septembre/1er octobre 1903), 15657 (18 septembre/1er octobre 1902), 16128 16175 (18 septembre/1er octobre 1904), 16264 (19 septembre/1er octobre 1899), 16504 (19 mars/1er avril 1903), 16683 (18 septembre/1er octobre 1904), 16708 16710 (19 mars/1er avril 1902), 16778 (19 mars/1er avril 1903), 16887 16941 17026 (18 septembre/1er octobre 1904), 17106 (18 septembre/1er octobre 1902), 17235 (18 septembre/1er octobre 1901), 17578 (19 septembre/1er octobre 1897), 17849 (18 septembre/1er octobre 1904), 17866 (18 septembre/1er octobre 1903), 17999 18106 18273 (18 septembre/1er octobre 1904), 18320 18321 (19 mars/1er avril 1903), 18450 (19 mars/1er avril 1901), 18507 (19 mars/1er avril 1902), 18573 18664 (18 septembre/1er octobre 1904), 18713 (19 mars/1er avril 1904), 18726 19017 (18 septembre/1er octobre 1904), 19093 (18 septembre/1er octobre 1903), 19167 19393 (18 septembre/1er octobre 1904), 19426 (19 mars/1er avril 1903), 19433 (18 septembre/1er octobre 1902), 19530 (18 septembre/1er octobre 1901), 19661 (19 mars/1er avril 1904), 19726 (18 septembre/1er octobre 1904), 19773 (19 mars/1er avril 1904), 19809 19848 (18 septembre/1er octobre 1904), 19873 (19 mars/1er avril 1903), 20244 (18 septembre/1er octobre 1904), 20301 (19 mars/1er avril 1904), 20333 20347 (18 septembre/1er octobre 1903), 20644 (18 septembre/1er octobre 1904), 21049 21050 (19 mars/1er avril 1904), 21183 (18 septembre/1er octobre 1904), 21331 (19 mars/1er avril 1904), 21380 21457 21538 (18 septembre/1er octobre 1904), 21548 (18 septembre/1er octobre 1903), 21553 (18 septembre/1er octobre 1904), 21626 (18 septembre/1er octobre 1903), 21670 21933 (18 septembre/1er octobre 1904), 22004 (18 septembre/1er octobre 1903), 22127 22172 (18 septembre/1er octobre 1904), 22321 (18 septembre/1er octobre 1903), 22341 (19 mars/1er avril 1902), 22433 (18 septembre/1er octobre 1903), 22452 (18 septembre/1er octobre 1904), 22570 (19 mars/1er avril 1901), 22621 22965 (18 septembre/1er octobre 1904), 22987 23010 (19 mars/1er avril 1904), 23062 23096 (18 septembre/1er octobre 1904), 23321 (19 mars/1er avril 1902), 23460 (18 septembre/1er octobre 1904), 23472 (19 mars/1er avril 1904), 23476 (19 mars/1er avril 1902), 23484 (19 mars/1er avril 1903), 23586 (19 mars/1er avril 1902), 23589 (18 septembre/1er octobre 1900), 23602 (19 mars/1er avril 1904), 23609 (19 septembre/1er octobre 1899), [illegible] (18 septembre/1er octobre 1903), 24217 (18 septembre/1er octobre 1904), 24324 (19 mars/1er avril 1902), 24393 (18 septembre/1er octobre 1904), [illegible] (19 mars/1er avril 1902), 24907 24941 25143 [illegible] (18 septembre/1er octobre 1904), [illegible] (19 septembre/1er octobre 1899), 25754 (18 septembre/1er octobre 1904), 25758 (18 septembre/1er octobre 1902), 25760 25814 25811 26459 (18 septembre/1er octobre 1904), 26527 (19 septembre/1er octobre 1899), 26555 (18 septembre/1er octobre 1904), 26582 (18 septembre/1er octobre 1901), 26872 27032 27151 (18 septembre/1er octobre 1904), 27323 (19 mars/1er avril 1904), 27576 (18 septembre/1er octobre 1900), 27629 27899 (18 septembre/1er octobre 1901), 27981 (19 mars/1er avril 1903), 28162 (18 septembre/1er octobre 1901), 28176 28239 (18 septembre/1er octobre 1902), 28371 (18 septembre/1er octobre 1903), 28485 28652 28999 29150 29301 (18 septembre/1er octobre 1904), 29581 (19 mars/1er avril 1904), 29596 29847 29873 (18 septembre/1er octobre 1904), 29957 (18 septembre/1er octobre 1901), 30119 30307 30927 (18 septembre/1er octobre 1904), 31035 (18 septembre/1er octobre 1902), 31092 (18 septembre/1er octobre 1904), 31102 (19 mars/1er avril 1904) 31214 (18 septembre/1er octobre 1903), 31364 (19 mars/1er avril 1904), 31415 31449 31464 (18 septembre/1er octobre 1904), 31716 (19 mars/1er avril 1903), 31718 (18 septembre/1er octobre 1904), 31906 (19 mars/1er avril 1904), 31915 (18 septembre/1er octobre 1903), 31942 31996 32121 32145 32228 (18 septemqre/1er octobre 1904).

A 1.000 marks

300 439 478 (18 septembre/1er octobre 1904), 494 (18 septembre/1er octobre 1901), 566 799 (18 septembre/1er octobre 1904), 1304 (19 mars/1er avril 1903), 1361 (19 mars/1er avril 1904), 1393 (18 septembre/1er octobre 1904), 1403 (19 mars/1er avril 1903), 1574 1587 (18 septembre/1er octobre 1904), 1737 (18 septembre/1er octobre 1900), 1829 (19 mars/1er avril 1904), 2531 2832 2929 (18 septembre/1er octobre 1904), 3159 (19 mars/1er avril 1902), 3207 (19 mars/1er avril 1904), 3208 (18 septembre/1er octobre 1902), 3212 (18 septembre/1er octobre 1900), 3288 (19 mars/1er avril 1904), 3307 (18 septembre/1er octobre 1904), 3451 (18 septembre/1er octobre 1901), 3996 (18 septembre/1er octobre 1902), 4246 4437 (18 septembre/1er octobre 1904), 4513 (19 mars/1er avril 1904), 4719 (18 septembre/1er octobre 1903), 4738 (19 mars/1er avril 1902), 5147 5377 5526 5698 5872 5876 5989 (18 septembre/1er octobre 1904), 6354 (19 mars/1er avril 1903), 6364 (18 septembre/1er octobre 1901), 6542 6602 6803 6928 (18 septembre/1er octobre 1904), 6958 (19 mars/1er avril 1904), 7121 (18 septembre/1er octobre 1904), 7326 (19 mars/1er avril 1901), 7463 (18 septembre/1er octobre 1902), 7556 (19 mars/1er avril 1904), 7820 (18 septembre/1er octobre 1904), 7972 (19 mars/1er avril 1901), 8281 (18 septembre/1er octobre 1903), 8509 (19 mars/1er avril 1902), 8710 (18 septembre/1er octobre 1903), 8777 (19 mars/1er avril 1904), 8825 (18 septembre/1er octobre 1903), 9037 (18 septembre/1er octobre 1904), 9156 (18 septembre/1er octobre 1903), 9491 (19 mars/1er avril 1904), 9515 (18 septembre/1er octobre 1904), 9837 (19 mars/1er avril 1904), 9843 (18 septembre/1er octobre 1900), 10103 (19 mars/1er avril 1900), 10196 (18 septembre/1er octobre 1904), 10275 (18 septembre/1er octobre 1902), 10337 (18 septembre/1er octobre 1904), 10559 (19 mars/1er avril 1903), 10565 11155 (18 septembre/1er octobre 1904), 11208 (19 mars/1er avril 1901), 11220 (19 mars/1er avril 1904), 11449 11623 11868 (18 septembre/1er octobre 1904), 11878 (19 mars/1er avril 1904), 12137 (19 septembre/1er octobre 1899), 12342 (18 septembre/1er octobre 1904), 12416 (19 mars/1er avril 1904), 12607 (19 mars/1er avril 1903), 12632 (19 mars/1er avril 1901), 12642 (18 septembre/1er octobre 1900), 12935 13121 13382 13536 13600 13703 (18 septembre/1er octobre 1904), 13707 (18 septembre/1er octobre 1901), 13760 (19 mars/1er avril 1901), 14134 14520 (18 septembre/1er octobre 1904), 15372 (19 mars/1er avril 1902), 15999 (18 septembre/1er octobre 1904), 16019 (19 mars/1er avril 1900), 16238 (18 septembre/1er octobre 1903), 16282 16316 16324 (18 septembre/1er octobre 1904), 16370 (18 septembre/1er octobre 1901), 16670 16698 (18 septembre/1er octobre 1904), 16782 (19 mars/1er avril 1904), 17105 17113 17252 17347 17471 17700 17784 18018 (18 septembre/1er octobre 1904).

A 2.000 marks

146 1073 1086 (18 septembre/1er octobre 1904), 1139 (19 mars/1er avril 1901), 1404 1558 (18 septembre/1er octobre 1904), 1627 (19 mars/1er avril 1904), 1709 (18 septembre/1er octobre 1904), 2737 (19 mars/1er avril 1902), 3016 3303 3575 (18 septembre/1er octobre 1904), 4317 (19 mars/1er avril 1904), 4602 4642 5242 5270 5337 (18 septembre/1er octobre 1904), 5538 (19 mars/1er avril 1904), 5544 (18 septembre/1er octobre 1904), 6442 (19 mars/1er avril 1904), 6587 6677 6857 (18 septembre/1er octobre 1904), 7090 (19 mars/1er avril 1904), 7170 7182 7187 7862 7890 (18 septembre/1er octobre 1904).

58

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER

de Koursk-Kharkof-Azof

(Série B, 1889)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1904/1er *janvier* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1905 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s/-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cº.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

39	214	217	1052	1434	1636	2112	2414
2418	2702	3130	4070	4595	4659	4805	4981
5656	6313	6486	6658	6879	7012	7103	7714
7862	7914	8170	8526	8694	9337	9642	9679
9685	10412	10511	11045	11177	11294	11419	11798
12173	12387	12533	13073	13110	13248	13339	13669
13777	14204	14534	15825	15962	16059	16865	17697
17876	17921	17950	18084	18184	18605	19159	19160
19381	20409	21304	21398	21992	22023	22346	22521
22541	22749	22892	23326	23648	23655	23661	24421
24581	24852	24957	25176	25275	25409	25730	26066
26598	26745	26782	27390	27517	28168	28588	29670
30479	31471	31739	31931	32281	32963	33132	33533
34096	34220	34473	34560	34811	34829	35212	36061
36139	36215	36981	37050	37270	38302	38368	38502
39063	39133	39281	39550	40104	40185	40943	41128
41348	41977	42516	43033	43497	44216	44252	46199
46694	47062	47488	47575	48245	48864	48970	49286
49448	49475	49744	49879	50419	50540	51601	51976
52495	52524	53156	53312	53576	54019	54369	54850
54881	54891	55047	55854	55964	55997	56072	57104
57164	57168	57418	57565	57758	58029	58431	58777
58866	59781	60215	60400	61901	62234	62611	62844
63559	64519	64579	64641	64721	64823	65068	65819
65924	65962	66959	67139	67617	67621	68119	68333
69364	69455	70127	70585	70603	70693	70918	71520
71918	72017	72390	72629	72787	72866	74439	74508
75309	75496	76045	76254	76819	77185	77256	77385
77546	79166	79460	79613	79782	80420	80466	80469
80575	80636						

A 1.000 marks

101	288	1177	1291	1494	1656	2329	3217
3614	3750	3862	3944	4615	4898	4991	5363
5467	5766	5782	5813	6314	6924	6999	7081
8324	8991	9069	9209	9504	9735	10013	10141
10296	10530	10749	10940	11328	11351	11391	11430
11747	11902	11927	11933	12054	12266	12332	14133
14160	14687	15680	16052	16127	16154	16537	16885
17601	17784	17822	17935	18615	18751	18974	19858
19965	20259	20559	20641	21234	21544	21646	21684
22490	22626	22645	22686	22740	22766	23514	24228
24298	24480	24841	24985	25052	25607	25842	26926
27080	27519	27544	27632	28160	28187	28380	28537
28715	28917	28973	29185	29354	29705	29902	31036
31747	31893	32503	33358	33495	33499	33754	33986
34541	35060	35204	35601	35624	35626	35980	36063
36153	37515	37772	38728	39044	39751	40489	41040
41615	41671	42227	43105	43206	43530	43658	44332
44634	44657	44704	44965	45067	45276	45662	47415
47884	47948	47984	48131	48251	49207	49487	50906
51158	51326	51441	51562	51743	51910	52698	52710
52799	53362	53411	53649	53760	53871	53973	55006
55252							

A 2.000 marks

4	862	969	2086	2595	3685	3902	4106
4160	4182	4281	4607	4620	4739	4930	4996
5053	5101	5376	5737	6309	6727	7155	7760
8069	8076	8268	8508	9819	10627	11147	11349
11413	12174	12592	12794	12846	12977	13346	13868
14527	15678	16363	16675	16809	16835	17474	18076
18117	18210	18831	18895	19622	19675	19687	19812
20012	20063	20898	21499	21921	21974	22486	22931
23134							

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1904/1er janvier 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

76 234 (18 septembre/1er octobre 1904), 732 (19 mars/1er avril 1902), 1023 1219 1255 1328 (18 septembre/1er octobre 1904), 1433 1491 (18 septembre/1er octobre 1902), 1640 (18 septembre/1er octobre 1901), 1805 1859 1888 (18 septembre/1er octobre 1904), 1981 (19 mars/1er avril 1904), 2066 (18 septembre/1er octobre 1904), 2174 (18 septembre/1er octobre 1901), 2300 (19 mars/1er avril 1902), 2691 (18 septembre/1er octobre 1904), 2859 (19 mars/1er avril 1904), 2900 (18 septembre/1er octobre 1904), 2945 (18 septembre/1er octobre 1902), 3245 (19 mars/1er avril 1902), 3570 (19 mars/1er avril 1904), 3640 (19 mars/1er avril 1902), 3693 (18 septembre/1er octobre 1902), 3695 (19 mars/1er avril 1904), 3817 (18 septembre/1er octobre 1904), 4017 (19 mars/1er avril 1904), 4060 (18 septembre/1er octobre 1900), 4065 (18 septembre/1er octobre 1904), 4329 (18 septembre/1er octobre 1901), 4332 (19 mars/1er avril 1903), 4496 (18 septembre/1er octobre 1904), 4567 (19 mars/1er avril 1901), 4846 (18 septembre/1er octobre 1901), 4903 4920 (18 septembre/1er octobre 1904), 5113 (18 septembre/1er octobre 1901), 5321 (19 mars/1er avril 1903), 5556 5760 (18 septembre/1er octobre 1904), 5769 (19 mars/1er avril 1904), 5774 (19 mars/1er avril 1903), 5897 6005 (18 septembre/1er octobre 1904), 6029 (19 mars/1er avril 1901), 6030 (18 septembre/1er octobre 1900), 6063 6205 6589 (18 septembre/1er octobre 1904), 6862 (18 septembre/1er octobre 1903), 7155 (18 septembre/1er octobre 1904), 7439 (18 septembre/1er octobre 1902), 7512 (19 mars/1er avril 1900), 7520 7532 7928 8144 (18 septembre/1er octobre 1904), 8409 (19 mars/1er avril 1902), 8499 (18 septembre/1er octobre 1903), 8535 (18 septembre/1er octobre 1904), 9241 (19 mars/1er avril 1903), 9300 (19 mars/1er avril 1900), 9659 (18 septembre/1er octobre 1904), 9683 (19 mars/1er avril 1902), 9898 9900 10012 10074 (18 septembre/1er octobre 1904), 10078 10137 (18 septembre/1er octobre 1903), 10317 10332 10673 (18 septembre/1er octobre 1904), 10756 10791 (19 mars/1er avril 1902), 10888 (18 septembre/1er octobre 1900), 10975 (18 septembre/1er octobre 1904), 11038 (19 mars/1er avril 1902), 11335 (18 septembre/1er octobre 1900), 11394 (19 mars/1er avril 1903), 11902 (18 septembre/1er octobre 1903), 12362 (19 mars/1er avril 1904), 12602 12681 (18 septembre/1er octobre 1904), 12714 (19 mars/1er avril 1903), 12842 (18 septembre/1er octobre 1904), 12871 (19 mars/1er avril 1903), 13155 (18 septembre/1er octobre 1904), 13205 (19 mars/1er avril 1902), 13211 (18 septembre/1er octobre 1904), 13368 13386 (19 mars/1er avril 1904), 13920 14177 (18 septembre/1er octobre 1904), 15395 (19 mars/1er avril 1903), 15474 (18 septembre/1er octobre 1904), 15561 15768 (18 septembre/1er octobre 1903), 15996 (18 septembre/1er octobre 1902), 16038 16199 16309 (18 septembre/1er octobre 1904), 16607 (19 mars/1er avril 1904), 16848 (18 septembre/1er octobre 1904), 17555 (19 mars/1er avril 1900), 17940 (19 mars/1er avril 1903), 18088 18175 (18 septembre/1er octobre 1904), 18430 (18 septembre/1er octobre 1903), 18788 (18 septembre/1er octobre 1904), 18917 (19 mars/1er avril 1901), 18991 (18 septembre/1er octobre 1904), 19088 (18 septembre/1er octobre 1902), 19468 (18 septembre/1er octobre 1904), 19820 (19 mars/1er avril 1904), 20001 (18 septembre/1er octobre 1903), 20332 20995 21158 21443 (18 septembre/1er octobre 1904), 21592 (19 mars/1er avril 1904), 21834 (19 mars/1er avril 1901), 21889 (19 mars/1er avril 1900), 21899 22016 22204 (18 septembre/1er octobre 1904), 22618 22628 (19 mars/1er avril 1903), 22674 22932 (18 septembre/1er octobre 1900), 22946 (18 septembre/1er octobre 1903), 23054 (19 mars/1er avril 1904), 23139 (18 septembre/1er octobre 1904), 23153 (19 mars/1er avril 1903), 23240 (19 mars/1er avril 1904), 23251 (19 mars/1er avril 1901), 23378 (19 mars/1er avril 1902), 23703 (18 septembre/1er octobre 1904), 23890 (19 mars/1er avril 1903), 23891 (19 mars/1er avril 1902), 23923 24438 24572 25135 25158 (18 septembre/1er octobre 1904), 25307 (18 septembre/1er octobre 1901), 25788 26243 (18 septembre/1er octobre 1904), 26297 (18 septembre/1er octobre 1903), 26456 26531 (18 septembre/1er octobre 1904), 26627 (18 septembre/1er octobre 1902), 26643 (19 mars/1er avril 1903), 26749 (18 septembre/1er octobre 1904), 26937 (19 mars/1er avril 1901), 26969 (18 septembre/1er octobre 1901), 27373 27508 (18 septembre/1er octobre 1904), 27667 (19 septembre/1er octobre 1899) 27691 (18 septembre/1er octobre 1904), 27776 (18 septembre/1er octobre 1902), 27802 (18 septembre/1er octobre 1900), 27924 (18 septembre/1er octobre 1904), 28081 (19 mars/1er avril 1903), 28292 (18 septembre/1er octobre 1900), 28300 28303 (18 septembre/1er octobre 1904), 28553 (19 mars/1er avril 1904), 28596 (18 septembre/1er octobre 1904), 28602 (18 septembre/1er octobre 1901), 28665 (18 septembre/1er octobre 1900), 28672 (19 mars/1er avril 1904), 28692 (18 septembre/1er octobre 1901), 29132 29274 (18 septembre/1er octobre 1904), 29323 (19 mars/1er avril 1904), 29509 (18 septembre/1er octobre 1901), 29514 29517 29641 (18 septembre/1er octobre 1904), 29729 (18 septembre/1er octobre 1903), 29731 (19 mars/1er avril 1904), 29985 (18 septembre/1er octobre 1903), 30074 (19 mars/1er avril 1901), 30204 (19 mars/1er avril 1900), 30393 (19 mars/1er avril 1904), 30413 (20 mars/1er avril 1899), 30445 (19 mars/1er avril 1903), 30489 (18 septembre/1er octobre 1903), 30524 (19 mars/1er avril 1900), 30552 30627 (18 septembre/1er octobre 1904), 30757 (18 septembre/1er octobre 1899), 30880 (18 septembre/1er octobre 1901), 30990 (19 mars/1er avril 1904), 31001 31004 (18 septembre/1er octobre 1904), 31153 (18 septembre/1er octobre 1901), 31245 (18 septembre/1er octobre 1900), 31250 (19 septembre/1er octobre 1899), 31355 (18 septembre/1er octobre 1902), 31369 (19 septembre 1er octobre 1899), 31425 (18 septembre/1er octobre 1904), 31543 (19 mars/1er avril 1904), 31722 31744 31936 32031 (18 septembre/1er octobre 1904), 32138 (18 septembre/1er octobre 1903), 32163 (19 mars/1er avril 1904), 32631 (19 mars/1er avril 1903), 32746 (18 septembre/1er octobre 1904), 32893 (18 septembre/1er octobre 1900), 33050 (18 septembre/1er octobre 1903), 33084 (18 septembre/1er octobre 1904), 33195 (19 mars/1er avril 1903), 33202 (19 mars/1er avril 1901), 33243 (18 septembre/1er octobre 1903), 33385 (19 mars/1er avril 1900), 33388 (19 mars/1er avril 1904), 33707 (18 septembre/1er octobre 1904), 33751 (18 septembre/1er octobre 1903), 33965 (19 mars/1er avril 1904), 34193 (18 septembre/1er octobre 1904), 34265 (19 mars/1er avril 1903), 34440 (19 mars/1er avril 1900), 34637 (19 mars/1er avril 1903), 34659 (18 septembre/1er octobre 1904), 34821 34923 (19 mars/1er avril 1903), 34959 (18 septembre/1er octobre 1904), 35268 (18 septembre/1er octobre 1901), 35308 (19 mars/1er avril 1902), 35854 36052 (18 septembre/1er octobre 1904), 36081 (19 mars/1er avril 1903), 36150 36261 36370 36423 (18 septembre/1er octobre 1904), 36442 (18 septembre/1er octobre 1900), 36479 (19 mars/1er avril 1904), 36725 (18 septembre/1er octobre 1901), 36765 (19 mars/1er avril 1900), 36812 (18 septembre/1er octobre 1901), 36821 (19 septembre/1er octobre 1899), 36944 (19 mars/1er avril 1904), 37241 (18 septembre/1er octobre 1900), 37629 37677 (18 septembre/1er octobre 1904), 37804 (18 septembre/1er octobre 1903), 38013 38130 38187 (18 septembre/1er octobre 1904), 38326 (19 mars/1er avril 1904), 38345 38421 (18 septembre/1er octobre 1904), 38601 (19 mars/1er avril 1900), 38709 (19 mars/1er avril 1904), 38714 (19 mars/1er avril 1901), 38845 (19 mars/1er avril 1903), 38873 (18 septembre/1er octobre 1904), 38908 38964 (19 mars/1er avril 1900), 38984 (19 mars/1er avril 1904), 39340 39460 (18 septembre/1er octobre 1904). 39635 (19 mars/1er avril 1903), 39788 (18 septembre/1er octobre 1904), 40019 (18 septembre/1er octobre 1902), 40058 (19 mars/1er avril 1903), 40418 (19 mars/1er avril 1900), 40450 (19 mars/1er avril 1901), 40505 40541 (18 septembre/1er octobre 1904), 40945 (18 septembre/1er octobre 1901), 40951 (19 mars/1er avril 1903), 41311 41484 41487 41604 42155 42269 42310 (18 septembre/1er octobre 1904), 42336 (18 septembre/1er octobre 1901), 42586 (19 mars/1er avril 1903), 42738 42760 (18 septembre/1er octobre 1904), 42828 (18 septembre/1er octobre 1902), 43147 (18 septembre/1er octobre 1904), 43203 (18 septembre/1er octobre 1901), 43394 43460 (19 mars/1er avril 1904), 43525 (19 mars/1er avril 1900), 43704 (19 mars/1er avril 1904), 43710 (18 septembre 1er octobre 1904), 43753 (18 septembre/1er octobre 1900), 43761 43829 43905 43966 44125 (18 septembre/1er octobre 1904), 44518 (18 septembre/1er octobre 1902), 44572 (18 septembre/1er octobre 1903), 44830 (19 septembre/1er octobre 1899), 44853 (18 septembre/1er octobre 1904), 45175 (19 septembre/1er octobre 1899), 45282 (19 mars 1er avril 1904), 45314 (18 septembre 1er octobre 1903), 45496 (18 septembre/1er octobre 1904), 45681 45715 (19 mars/1er avril 1904), 45804 45923 45957 46188 (18 septembre/1er octobre 1904), 46192 (19 mars/1er avril 1900), 46487 (18 septembre/1er octobre 1901), 46505 (19 mars/1er avril 1903), 46680 (18 septembre/1er octobre 1904), 46878 (18 septembre/1er octobre 1900), 47305 (19 mars/1er avril 1900), 47581 (18 septembre/1er octobre 1902), 47757 (18 septembre/1er octobre 1900), 47766 (19 mars/1er avril 1904), 47863 (18 septembre/1er octobre 1904), 47897 (19 mars/1er avril 1900), 48074 (18 septembre/1er octobre 1904), 48370 (19 mars/1er avril 1904), 48574 (18 septembre/1er octobre 1904), 49154 (19 septembre/1er octobre 1899), 49173 (18 septembre/1er octobre 1904), 49198 (19 mars/1er avril 1903), 49199 (18 septembre/1er octobre 1904), 49257 (19 mars/1er avril 1904), 49264 (18 septembre/1er octobre 1903), 49423 (19 mars/1er avril 1904), 49427 (18 septembre/1er octobre 1901), 49513 (18 septembre 1er octobre 1904), 49755 (18 septembre/1er octobre 1902), 49889 (18 septembre/1er octobre 1904), 50031 (19 mars/1er avril 1900),

50692 (19 mars/1er avril 1904), 50779 (18 septembre/1er octobre 1904), 51020 (19 mars/1er avril 1904), 51224 (18 septembre/1er octobre 1902), 51540 (18 septembre/1er octobre 1904), 51922 (18 septembre/1er octobre 1903), 52006 52127 52403 52720 53055 (18 septembre/1er octobre 1904), 53115 (18 septembre/1er octobre 1903), 53304 (19 mars/1er avril 1904), 53429 (18 septembre/1er octobre 1900), 54216 (19 mars/1er avril 1904), 54263 54292 54428 54549 54568 (18 septembre/1er octobre 1904), 54666 (19 mars/1er avril 1903), 56018 56026 57058 (18 septembre/1er octobre 1904), 58792 (19 mars/1er avril 1900), 58812 (18 septembre/1er octobre 1904), 59041 (19 mars/1er avril 1904), 59364 (18 septembre/1er octobre 1902), 59554 (19 mars/1er avril 1903), 59654 59802 (18 septembre/1er octobre 1904), 59918 (18 septembre/1er octobre 1903), 60459 (18 septembre/1er octobre 1904), 60503 (19 mars/1er avril 1902), 60856 61042 (18 septembre/1er octobre 1904), 61246 (19 mars/1er avril 1903), 61348 (18 septembre/1er octobre 1904), 61360 (19 mars/1er avril 1902), 61462 (18 septembre/1er octobre 1903), 61789 (18 septembre/1er octobre 1904), 61942 (18 septembre/1er octobre 1901), 61969 62041 (18 septembre/1er octobre 1904), 62056 (19 mars/1er avril 1904), 62058 (18 septembre/1er octobre 1904), 62062 (19 mars/1er avril 1903), 62116 (19 mars/1er avril 1902), 62299 (19 mars/1er avril 1903), 62338 62460 63264 (18 septembre/1er octobre 1904), 63311 (18 septembre/1er octobre 1900), 63347 (18 septembre/1er octobre 1904), 63499 (19 mars/1er avril 1904), 63526 (18 septembre/1er octobre 1904), 63699 (19 mars/1er avril 1900), 64047 (18 septembre/1er octobre 1904), 64291 (19 mars/1er avril 1901), 64375 (19 mars/1er avril 1902), 64666 (19 mars/1er avril 1903), 65395 (18 septembre/1er octobre 1901), 65586 65794 66018 (18 septembre/1er octobre 1904), 66099 (19 mars/1er avril 1904), 66728 67234 67398 67441 (18 septembre/1er octobre 1904), 67701 (19 mars/1er avril 1904), 68096 (18 septembre/1er octobre 1904), 68118 (19 mars/1er avril 1902), 68482 68609 68876 69347 69667 (18 septembre/1er octobre 1904), 69769 (18 septembre/1er octobre 1901), 71755 71835 72052 72175 72245 72337 72501 72520 72953 72957 (18 septembre/1er octobre 1904), 73418 (18 septembre/1er octobre 1902), 73434 (18 septembre/1er octobre 1901), 73934 74318 74551 74570 74861 (18 septembre/1er octobre 1904), 75011 (19 mars/1er avril 1904), 75349 (18 septembre/1er octobre 1904), 75757 (18 septembre/1er octobre 1902), 76359 (19 mars/1er avril 1904), 76360 (18 septembre/1er octobre 1904), 76472 (18 septembre/1er octobre 1903), 76589 (19 mars/1er avril 1902), 76971 (19 mars/1er avril 1903), 77081 77287 77897 78284 78415 (18 septembre/1er octobre 1904), 78479 (18 septembre/1er octobre 1903), 78560 78505 78510 78690 79081 79153 79392 79655 (18 septembre/1er octobre 1904), 79721 (19 mars/1er avril 1903), 79763 (19 mars/1er avril 1904), 80522 (18 septembre/1er octobre 1904).

A 1.000 marks

624 897 (18 septembre/1er octobre 1904), 1152 (19 mars/1er avril 1903), 1247 1509 1632 1884 (18 septembre/1er octobre 1904), 1904 (18 septembre/1er octobre 1902), 1967 (18 septembre/1er octobre 1904), 2219 (19 mars/1er avril 1902), 2300 (19 mars/1er avril 1903), 2630 3346 3418 (18 septembre/1er octobre 1904), 3586 (18 septembre/1er octobre 1903), 3842 (18 septembre/1er octobre 1904), 4012 (18 septembre/1er octobre 1901), 4369 (19 mars/1er avril 1902), 4709 (19 mars/1er avril 1901), 4865 (19 mars/1er avril 1900), 4981 (18 septembre/1er octobre 1904), 4988 (18 septembre/1er octobre 1900), 5358 5615 (19 mars/1er avril 1904), 5658 (18 septembre/1er octobre 1900), 6160 (19 mars/1er avril 1900), 6166 (19 mars/1er avril 1902), 6183 (18 septembre/1er octobre 1902), 6249 (19 mars/1er avril 1903), 6412 6770 (18 septembre/1er octobre 1904), 6866 (19 mars/1er avril 1900), 6906 (18 septembre/1er octobre 1903), 6912 (18 septembre/1er octobre 1904), 7237 (18 septembre/1er octobre 1900), 7296 (19 mars/1er avril 1904), 7352 (19 mars/1er avril 1900), 7432 7442 (19 mars/1er avril 1904), 7466 (19 mars/1er avril 1902), 8150 (18 septembre/1er octobre 1904), 8544 (19 mars/1er avril 1904), 8778 (18 septembre/1er octobre 1904), 8914 (19 mars/1er avril 1900), 9076 (18 septembre/1er octobre 1901), 9269 (19 mars/1er avril 1900), 9303 (19 mars/1er avril 1902), 9459 9521 9800 (18 septembre/1er octobre 1904), 10017 (19 mars/1er avril 1904), 10149 (18 septembre/1er octobre 1904), 10659 (19 septembre/1er octobre 1899), 10686 (18 septembre/1er octobre 1902), 10768 (19 mars/1er avril 1904), 10792 11005 11233 (18 septembre/1er octobre 1904), 11243 (19 mars/1er avril 1904), 11300 (18 septembre/1er octobre 1904), 11331 (19 mars/1er avril 1900), 11644 (19 mars/1er avril 1903), 11684 (19 mars/1er avril 1904), 11756 (19 mars/1er avril 1900), 11777 (19 mars/1er avril 1903), 11890 (18 septembre/1er octobre 1901), 12045 12074 (18 septembre/1er octobre 1904), 12095 (19 mars/1er avril 1904), 12137 (18 septembre/1er octobre 1902), 12221 (18 septembre/1er octobre 1904), 12340 (19 septembre/1er octobre 1899), 12346 (19 mars/1er avril 1902), 12417 (19 mars/1er avril 1904), 12504 (19 mars/1er avril 1903), 12586 (18 septembre/1er octobre 1903), 12870 (18 septembre/1er octobre 1904) 13256 (18 septembre/1er octobre 1902), 13490 (19 mars/1er avril 1904), 13544 (19 mars/1er avril 1902), 13616 (19 mars/1er avril 1900), 13850 (19 mars/1er avril 1901), 13856 (18 septembre/1er octobre 1900), 13862 (19 mars/1er avril 1903), 14011 (19 mars/1er avril 1901), 14102 14565 14686 (18 septembre/1er octobre 1904), 14841 (19 mars/1er avril 1903), 15106 (18 septembre/1er octobre 1902), 15146 (18 septembre/1er octobre 1900), 15288 (18 septembre/1er octobre 1902), 15326 (19 mars/1er avril 1902), 15596 15668 (19 mars/1er avril 1903), 15947 16078 16157 16169 16634 16905 (18 septembre/1er octobre 1904), 16959 (19 mars/1er avril 1904), 17201 (18 septembre/1er octobre 1904), 17339 (18 septembre/1er octobre 1903), 17347 (18 septembre/1er octobre 1904), 17376 (19 mars/1er avril 1904), 17563 (18 septembre/1er octobre 1901), 17930 (18 septembre/1er octobre 1904), 17947 (19 septembre/1er octobre 1897), 17977 18069 (18 septembre/1er octobre 1904), 18574 (18 septembre/1er octobre 1902), 18620 18769 (18 septembre/1er octobre 1904), 19012 (18 septembre/1er octobre 1902), 19266 (19 mars/1er avril 1903), 19388 (18 septembre/1er octobre 1901), 19474 19496 19795 19993 20103 20425 20681 20750 20850 (18 septembre/1er octobre 1904), 21267 (19 mars/1er avril 1900), 21665 (18 septembre/1er octobre 1902), 21779 21907 (18 septembre/1er octobre 1904), 22163 (18 septembre/1er octobre 1901), 22434 (18 septembre/1er octobre 1904), 22509 (19 mars/1er avril 1904), 22537 (18 septembre/1er octobre 1904), 22903 (19 mars/1er avril 1902), 23359 (18 septembre/1er octobre 1902), 23467 (18 septembre/1er octobre 1904), 23487 (18 septembre/1er octobre 1902), 23621 23679 (19 mars/1er avril 1904), 23738 23813 (18 septembre/1er octobre 1904), 23859 (18 septembre/1er octobre 1900), 23871 (19 mars/1er avril 1903), 23961 (19 mars/1er avril 1902), 24002 (19 mars/1er avril 1904), 24482 (18 septembre/1er octobre 1904), 24683 (19 mars/1er avril 1904), 24781 (19 mars/1er avril 1903), 25238 (19 mars/1er avril 1902), 25346 25479 25528 25578 (18 septembre/1er octobre 1904), 25658 (19 mars/1er avril 1901), 25723 (18 septembre/1er octobre 1904), 25776 (19 mars/1er avril 1900), 26241 (18 septembre/1er octobre 1904), 26568 (18 septembre/1er octobre 1902), 26767 (19 mars/1er avril 1904), 26872 (18 septembre/1er octobre 1903), 26918 (18 septembre/1er octobre 1903), 26930 (19 mars/1er avril 1900), 27634 27646 (18 septembre/1er octobre 1904), 27866 (18 septembre/1er octobre 1903), 28402 (18 septembre/1er octobre 1900), 28414 28686 29127 29409 29416 (18 septembre/1er octobre 1904), 29954 (19 mars/1er avril 1904), 29990 (18 septembre/1er octobre 1904), 30098 (18 septembre/1er octobre 1903), 30128 (19 mars/1er avril 1903), 30625 30671 30821 31420 32192 (18 septembre/1er octobre 1904), 32328 (18 septembre/1er octobre 1901), 32385 32415 32513 32632 32699 32768 32776 33054 (18 septembre/1er octobre 1904), 33957 (19 mars/1er avril 1904), 34033 34206 34357 34361 34393 34469 (18 septembre/1er octobre 1904), 34901 (18 septembre/1er octobre 1903), 34955 35175 35196 35348 35741 (18 septembre/1er octobre 1904), 35756 (18 septembre/1er octobre 1900), 36088 (18 septembre/1er octobre 1901), 36145 (19 mars/1er avril 1901), 36213 (19 mars/1er avril 1903), 36409 37156 37247 37491 (18 septembre/1er octobre 1904), 37610 (18 septembre/1er octobre 1903), 37738 37948 38009 (18 septembre/1er octobre 1904), 38172 (19 mars/1er avril 1901), 38354 (18 septembre/1er octobre 1904), 39198 (19 mars/1er avril 1904), 39323 (18 septembre/1er octobre 1904), 39694 (19 mars/1er avril 1904), 39766 (18 septembre/1er octobre 1904), 39838 (19 mars/1er avril 1900), 39886 41412 41616 41692 (18 septembre/1er octobre 1904), 41924 (19 mars/1er avril 1903), 42061 42185 (18 septembre/1er octobre 1904), 42891 (19 mars/1er avril 1904), 42960 (18 septembre/1er octobre 1902), 43268 43773 43863 44274 44426 44605 44945 45279 45370 (18 septembre/1er octobre 1904), 45424 (19 mars/1er avril 1904), 45447 (18 septembre/1er octobre 1903), 45806 (18 septembre/1er octobre 1901), 45980 (18 septembre/1er octobre 1904), 46011 (19 mars/1er avril 1903), 46490 (19 mars/1er avril 1902), 46646 46866 46897 46900 (18 septembre/1er octobre 1904), 46930 (19 mars/1er avril 1904), 47374 (18 septembre/1er octobre 1903), 47850 47916 48322 (18 septembre/1er octobre 1904), 48339 (19 mars/1er avril 1902), 48499 48570 (18 septembre/1er octobre 1904), 48618 (19 mars/1er avril 1904), 48810 48986 (18 septembre/1er octobre 1904), 48996 (18 septembre/1er octobre 1903), 49510 49589 49666 50537 50608 (18 septembre/1er octobre 1904), 50981 (18 septembre/1er octobre 1902), 51247 51256 51392 51665 51794 (19 mars/1er avril 1904), 52135 52868 53004 53796 54233 54420 54466 54486 (18 septembre/1er octobre 1904), 54531 (18 septembre/1er octobre 1903), 54606 54663 (18 septembre/1er octobre 1904), 55230 (19 mars/1er avril 1904).

A 2.000 marks

76 (18 septembre/1er octobre 1904), 97 (19 mars/1er avril 1903), 469 (18 septembre/1er octobre 1901), 580 (18 septembre/1er octobre 1903), 798 (18 septembre/1er octobre 1904), 800 (18 septembre/1er octobre 1903), 1164 (18 septembre/1er octobre 1904), 1246 (19 mars/1er avril 1904), 1336 (18 septembre/1er octobre 1900), 1341 (18 septembre/1er octobre 1904), 1414 (19 mars/1er avril 1901), 1459 1584 (18 septembre/1er octobre 1904), 1753 (18 septembre/1er octobre 1901), 1784 (19 mars/1er avril 1904), 2048 2081 2206 2249 (18 septembre/1er octobre 1904), 2253 (18 septembre/1er octobre 1903), 2268 2316 2521 2840 (18 septembre/1er octobre 1904), 2869 (19 mars/1er avril 1903), 2893 3682 3823 3896 4471 4756 5012 5578 6036 (18 septembre/1er octobre 1904), 6670 (18 septembre/1er octobre 1901), 7036 7107 7621 7649 7832 7905 8002 8739 8947 9213 9797 (18 septembre/1er octobre 1904), 10542 (19 mars/1er avril 1900), 10554 (18 septembre/1er octobre 1900), 10686 (19 septembre/1er octobre 1899), 10690 (18 septembre/1er octobre 1900), 11272 12074 (18 septembre/1er octobre 1904), 12087 (19 mars/1er avril 1902), 12752 13020 13129 13657 14291 14489 (18 septembre/1er octobre 1904), 14778 (19 mars/1er avril 1902), 14943 16226 16686 16928 17773 17904 18370 18654 18714 19553 19636 20042 (18 septembre/1er octobre 1904), 20350 (19 mars/1er avril 1900), 21076 21203 21577 (18 septembre/1er octobre 1904), 21593 (18 septembre/1er octobre 1900), 22537 (18 septembre/1er octobre 1903), 22666 22713 (18 septembre/1er octobre 1904), 22726 (18 septembre/1er octobre 1902), 23009 (18 septembre/1er octobre 1904).

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	12 janvier 1905	19 janvier 1905	26 janvier 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate 8ea	143.75	32.75	27.50	22 25	20.95	20.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	24 50	23 75	23 25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	81.50	82	80 50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	226	221 50	220
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	608	605	609
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	74.50	72.50	74
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	141	139	142
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	81	80	79
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	65	63 50	62 75
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	59	58.25	56.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	82	82	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	97	91.50	92
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	107 50	106 50	106
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	91 25	88.50	87
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	285.50	279 50	278
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	255.50	253	257
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc 340	54.25	50.25	57.75	55 25	55.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	76 75	75.50	73.75
400.000	25	Village Main Reef	195	236	232.50	172	170	172
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	260	249 50	250
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	20.50	20.50	19.75
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	60	58.50	52
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	30 50	29	29

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	12 janvier 1905	19 janvier 1905	26 janvier 1905
—	—	Callao	—	—	—	3.25	3.25	3.25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	45	50	50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	451	452.50	452.50
10.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	91 50	89.50	93.25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	56.50	56.50	50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en France	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	12 janvier 1905	19 janvier 1905	26 janvier 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	35	33	31.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	54 50	47.75	48.25
—	—	Cassinga	—	20	36	32.50	31	30.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24 25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	207 50	204	203.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	11	11	9
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	50	43 75	44	43
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	18.25	17.50	17.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40 75	35	35	34.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89 50	80 25	76	75.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	103 5	99.25	100

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Primes	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905
275 000	1	Anglo	50	7 1/4	6 7/8	7 1/8	7 1/16	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 9/16	2	2 3/8	2 5/16	2 5/16
434.450	1	Bantjes	.	1 7/16	1 3/16	1 1/4	1 3/16	1 1/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 3/8	1 5/8	1 9/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	15/16	13/16	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	7/8	...	...
32.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	1/4	...	...
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6	6	6
225.000	1	Comet (New)	50	2 3/8	2 5/16	3 1/8	3 ...	3 1/16
100.000	1	Crœsus (New)	30	1 1/4	1 1/4	1 1/4	...	...
300.000	1	Crown Deep	.	13 3/4	13 1/2	15 1/2	15 3/4	16 7/8
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 3/4	15 1/2	15 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/8	5 1/16	5 1/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 7/8	4 5/8	4 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 3/16	3 3/16	3 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	9	8 11/16	8 3/4
90.000	1	Ferreira	30	21 1/4	19 3/4	24 1/4	24	24
900.000	1	Ferreira Deep	.	6 1/8	5 5/8	6 5/16	6 1/4	6 5/16
160.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	3	2 5/16	2 15/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 7/16	3 3/8	3 3 8
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/8	5 5 8	5 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/4	11 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	5/16	1/4	1/4
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 11/16	2 5/8	2 1/2
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	5	4 7/8	4 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 3/8	8 1/4	8 1/8
111.864	1	Heriot (New)	65	5	4	4 1/8	3 3/4	3 5/8
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	3 7/8	4	3 7/8
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 9/16	2 3/8	2 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 11/16	4 1/4	4 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 5/8	2 9/16	2 1/2
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 9/16	6 1/4	6 1/4
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8	2 1 8
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 13/16	3 11/16	3 11/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	1	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	2	1 7/8	1 13/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 7/8	1 7/8	1 3/4
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1 4	4 1/4	4 3/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 3/8	10 1/4	10 1/4
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 3/8	2 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/2	5 1/4
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 3/4	2 11 16	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	15/16	15/16	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3 4	4 3/4	4 5/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 1/2	3 3 8	3 1/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 9/16	1 9/16	1 3/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 5/16	11 1/16	11 1/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3 1/8	3	2 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 3/4	2 5 8	2 1/2
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10	10 1 8	10 1/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	8	5 1/2	6 5/16	6 1/8	6 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 3/4	8 9/16	8 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 3/4
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 1/4	2 3/16	2 3/16
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 5/16	4 1/4	4 1/8
250 000	1	United Mn. Rf. Roodep:	70	3 1/2	3 5/8	3 7 8	3 11/16	3 11/16
400.000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 5/16	4 1/4	4 5/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	7 1/8	6 15/16	6 5/8
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	11	10 1/4	9 3/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 5/16	2 1/8	2 1/8
352.080	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 3 8	4 1/4	4 1/4
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 7/8	3 5/8	3 5/16
95.772	1	Worcester	40	2	1	1 3/16	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Primes	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 7 16	4 5/16	4 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	.	3 3/16	2 7/16	3 1/16	2 7/8	2 13/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 5 16	1 1/4	1 1/8
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/ 6	2 1 8	1 3/4	1 13/16
325.000	1	Charterland Goldfields	.	1/2	7/8	7/16	3 8	3 8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	.	7 3/16	6 1/2	8 5/16	8	8 1/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/6	25/0	26/	25 6	24 0
575.000	10	Id. 5½% Debentures	.	104 1/2	105 1 2	105 1 2	105 1 2	105 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 3/8	1 1/2	1 7 16	1 7/16	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	.	1 3/4	1 1/16	1 5 16	1 1/8	1 1/8
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	.	1 7/8	7/8	11 16	5/16	5 16
570.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3 4	1 3 4	1 3/4
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	4 3/16	3 7/8	3 13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	7 1	3 16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	4 1 15	3 13/16	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields.	..	3	2 3/4	3 1/16	3	2 15 16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	2	1 13/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol	.	11/16	3/8	8 6	1/2	7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 5/16	2	2 1 16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Primes	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905
.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	13/16	13/16	13/16
.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	3	2 7/8	2 7/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	1 3/4	2 1/8	2 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	3 4	...	...
.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 3 8	18 5/8	18 5 8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2 3/16	2	2
.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 7 16	1 3/8	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	6 9 16	6 3/4	6 9 16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	5/8	9/16	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 1/4	3 3/16	3 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Primes	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	22/0	21/6	21/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	3 11/16	...	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 3/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	7/6	13/0	12 0
.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 13/16	2 3 4	2 5/8
200.000	1	West Austr. Goldfields.	.	7/16	7/16	5 16	5/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	41/5	2 1 4	44/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1	1 1 8	1 1/8
320.000	1	Waihi	..	5 3/16	5 1/8	6 1/2	6 9/16	6 7/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Primes	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	12 Janvier 1905	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/6	29/6	29/6
.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	20	20 1/8	17 13/16	17 7/8	17 7/8
.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	104	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	...	7 5 8
.000.000		New Jagersfontein	..	29 1/2	28 1/2	29 3/8	29 1 [illegible]	29

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 12 janv	19 janv	26 janv
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 02	97 97	98 17
		3 % Compt.				97 97	98 15	98 25
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	» »	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				97 90	97 85	97 90
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	474 ..	474 .	471 25
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 ..	80 90	80 90
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	81 75	81 95
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	493	496 ..	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %....................	20 ..	555 ..	555 ..	559 ..	556 50	559 ..
168.005	400	**1869** 3 %....................	12 ..	442 ..	... ..	462 50	464 ..	465 .
1041670	400	**1871** 3 %....................	12 ..	413 ..	... ..	407 ..	409 ..	408 50
»	100	— quarts....................	3 ..	... ..	... ..	106 ..	106 25	106 50
442 220	500	**1875** 4 %....................	20 ..	560 ..	... ..	569 ..	567 50	569 75
229.006	500	**1876** 4 %....................	20 ..	558 ..	... ..	569 ..	567 ..	568 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	380 ..	381 50	380 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	100 50	100 ..	99 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	378 ..	372 ..	379 ..	380 ..	381 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	98 50	100 50	99 50
668.154	500	**1898** 2 %....................	10 ..	414 ..	... ..	422 ..	423 ..	425 .
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	109 ..	108 75	108 75
411.939	500	**1899** 2 %....................	10 ..	400 ..	... ..	412 ..	411 ..	411 ..
»	125	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	103 50	103 50	105 .
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	440 ..	440 50	439 50
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	89 75	89 75	88 75
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	408 ..	408 .	408 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	484 75	487 ..	486 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	505 25	506 50	507 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	504 50	506 ..	505 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	441 75	442 ..	442 ..
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	477 ..	476 ..	479 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	400 50	403 25	404 50
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	466 ..	472 ..	471 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	480 50	487 ..	485 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	476 50	477 50	479 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. .	... ..	498 ..	496 ..	496 ..	496 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 75	52 50	53 50
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	52 25	52 50
1160414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	558 ..	558 ..	559 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 50	438 50	437 50
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 ..	116 ..	132 ..	132 .	130 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	155 ..	155 ..	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3780 ..	3780 ..	3775 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1268 ..	1292 .	1299 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	426 ..	427 ..	428 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	795 ..	788 ..	785 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	638 ..	642 ..	642 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	493 ..	500 ..	505 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	723 ..	720 ..	715 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	636 ..	636 ..	635 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	810 ..	815 ..	819 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1163 ..	1166 ..	1161 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	110 ..	111 ..	114 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	328 ..	330 ..	326 ..
100.000	500	**Société Générale**..........	15 30	623 ..	624 ..	635 ..	635 ..	634 ..
240.000	500	B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie.	4 %	198 ..	220 ..	220 ..	225 ..	225 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	619 ..	625 ..	627 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	192 ..	140 ..	169 ..	166 ..	160 ..
30.000	500	Immeubles de France.. .	.. ..	30 ..	.. ..	75 ..	75 50	69 50
40.000	500	**Banque de l'Algérie**......	33 20	... ..	... ..	1495 ..	1450 ..	1465 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 ..	715 ..	715 ..	717 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	449 ..	450 ..	451 ..
[illegible]	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	679 ..	678 ..	675 ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	430 50	432 75	432 75
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	430 50	431 ..	435 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	426 ..	426 .	428 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	710 ..	670 ..	710 ..	708 ..	706 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	445 ..	441 ..	439 25
[illegible]	500	Act. **Est**....................	35 50	910 ..	887 ..	914 ..	924 ..	915 ..
[illegible]	»	— — de jouiss............	15 50	417 ..	390 ..	405 50	408 .	407 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	660 ..	... ..	654 50	654 25	655 ..
[illegible]	500	— — 3 %..................	15 ..	453 ..	451 ..	450 50	451 75	451 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv............	15 ..	455 ..	449 ..	456 ..	456 ..	456 75
[illegible]	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	406 .	406 .	405 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	447 50	449 75	449 75
145.4[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 50	452 50	453 50

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 12 janv	19 janv	26 janv
»	500	Act. **Lyon**....................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1349 ..	1355 ..	1350 .
7.019	1000	Obl. — 5 %................	50 ..	... ..	.... ..	1271 ..	1275 ..	1275 .
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	453 50	454 50	453 2
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	448 25	449 ..	448 5
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	446 50	448 ..	448 .
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	448 50	449 ..	449 .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 ..	448 50	448 5
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	451 ..	450 50	449 5
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	453 50	454 ..	453 5
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	406 ..	407 50	407 7
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 ..	453 50	451 2
233.924	500	Act. **Midi**....................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1160 ..	1165 ..	1166 .
2494496	500	Obl. — 3 %................	15 ..	452 ..	448 ..	448 ..	446 25	446 .
652.202	500	— — 3 % nouv........	15 ..	449 ..	448 ..	455 ..	453 25	453 5
503.437	500	Act. **Nord**....................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1765 ..	1765 ..	1755 .
2897215	500	Obl. — 3 %................	15 ..	469 ..	[illegible] ..	458 ..	459 50	458 5
353.439	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	459 ..	462 ..	462 50	462 .
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	415 50	417 ..	419 .
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	454 75	455 ..	455 .
482.439	500	Act. **Orléans**................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1461 ..	1470 ..	1470 .
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	1041 ..	1041 ..	1047 .
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	452 50	452 ..	452 .
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	455 50	457 ..	455 7
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	405 50	407 50	410 .
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	448 ..	449 ..	447 .
255.257	500	Act. **Ouest**...................	38 50	900 ..	852 ..	889 ..	888 ..	890 .
3211148	500	Obl. — 3 %................	15 ..	453 ..	448 ..	447 50	446 50	445 .
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	452 ..	452 ..	452 .
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	404 25	404 ..	405 .
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	623 ..	630 ..	624 .
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	446 ..	444 ..	448 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	437 ..	437 ..	438 5
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	247 ..	249 ..	248 .
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	421 ..	425 75	421 .
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	582 ..	585 ..	585 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	345 ..	... ..	345 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 ..	620 ..	620 .
79.049	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1905 ..	1890 ..	1895 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	650 ..	643 ..	643 .
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	822 ..	866 ..	881 .
297.417	■	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	550 ..	577 ..	582 .
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	158 ..	160 ..	159 .
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	259 ..	258 ..	257 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	740 ..	845 ..	785 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	305 ..	370 ..	325 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	119 ..	119 50	118 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .	10 ..	192 ..	212 ..	238 ..	238 ..	234 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien** ..	.. ..	62 ..	30 ..	37 50	35 ..	37 .
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	608 ..	612 ..	604 .
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.** .	10 ..	175 ..	183 ..	235 ..	243 ..	238 .
57.745	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 ..	214 ..	192 ..	200 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	17 ..	17 ..	16 5
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d').......	9 ..	190 ..	140 ..	149 ..	155 ..	150 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	... ..	330 ..	320 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de).......	12 50	515 ..	583 ..	635 ..	... ..	625 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	386 ..	388 ..	370 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se).........	5 ..	[illegible] ..	82 ..	93 ..	91 ..	90 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	507 50	515 ..	512 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	466 ..	455 ..	439 .
510.000	500	**Canal interoc.** B^s à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	110 50	114 ..	113 .
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4521 ..	4520 ..	4545 .
100.000	■	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2065 ..	2115 ..	2124 .
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	560 ..	565 ..	561 .
100,000	100	**Et. Orosdi-Back**..........	10 ..	135 ..	156 ..	186 ..	191 ..	189 .
70.121	500	**Le Printemps**.............	32 50	590 ..	526 ..	502 ..	505 ..	509 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 ..	625 ..	690 ..	858 ..	880 ..	881 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1080 ..	1076 ..	1070 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	308 ..	310 ..	307 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 4.	88 80	88 50	88 6
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	88 ..	88 50	88 7
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 50	90 20	.. ..	92 .
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 35	102 75	102 8
»		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 50	89 40	89 95	.. .
»		— 4 % 1889..............	4 ..	77 25	78 15	83 85	84 .	84 2
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	4 ..	102 75	104 20	103 25	103 70	103 4
57.710 ol.		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 ..	445 .	436 ..	432 5
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	90 20	90 45	90 .
764.675 f.		**Congo** lots 1888............	. ..	82 ..	77 ..	79 ..	.. ..	78 .
»		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	89 50	.. ..	.. .
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	101 40	101 45	101 5
»		— Unifiée 7 %).......	4 ..	106 50	106 35	105 75	106 40	106 8
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 80	101 90	102 30	102 50	102 .
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	90 95	90 95	91 2

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	21déc.	28déc.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	89 90	90 »	90 10	90 »	90 »	89 80
Russe Orient 4 0/0	91 30	90 50	89 30	90 40	90 40	88 30
Extérieure Espagnole	89 75	90 »	90 25	90 90	91 60	90 90
Hongrois	99 70	99 80	100 10	100 10	100 10	100 »
Turc Unifie	85 40	85 10	87 20	87 10	87 80	87 10
Italien 4 0/0	104 40	» »	104 80	105 20	105 30	105 »
Chemins de fer						
Autrichiens	139 70	139 20	139 20	139 »	139 10	137 70
Lombards	17 70	17 40	17 40	17 40	17 60	17 20
Gothard	193 20	194 »	» »	» »	» »	191 70
Banques						
Reichsbank	154 80	154 90	155 »	151 90	151 70	151 70
Crédit	212 »	212 90	214 20	213 50	214 »	210 70
Deutsche Bank	235 60	236 50	238 40	237 »	237 »	234 70
Disconto	192 10	194 40	195 10	194 40	194 50	189 70
Darmstadt-Bank	142 90	142 60	142 80	142 40	142 20	142 »
Berl-Handels	163 70	165 40	166 70	166 50	166 »	162 90
Dresde-Bank	157 90	158 50	159 90	158 60	160 »	157 60
National-Bank	131 70	130 50	130 40	130 10	129 50	128 70
Change sur Paris 8 jours	80 95	81 »	81 10	81 20	81 35	81 30
— — Londres —	20 35	20 37	20 38	20 41	20 43	20 43
— — Vienne —	84 50	85 50	84 95	85 »	85 05	85 05
— Pétersbourg 3 mois	» »	» »	215 60	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 50	216 »	216 »	216 05	216 »	215 40

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	21déc.	28déc.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 25	88 30	88 75	88 56	88 43	88 25
Roupies 3 1/2 0/0	65 62	65 50	65 50	65 50	65 62	65 62
Brésil 4 0/0	82 25	82 50	83 »	83 25	83 75	83 50
Argentine 5 0/0	104 »	104 »	101 75	101 75	101 75	101 50
Mexicain 5 0/0	104 »	103 75	102 75	102 75	103 25	103 25
Turc unifié	86 62	86 62	87 »	87 »	87 87	87 62
Bulgare 1892	96 87	97 »	97 12	98 50	95 »	94 50
Egypte Unifiée	104 75	104 75	104 75	104 75	105 25	105 12
Grec Monopole	48 »	48 25	49 25	49 25	51 25	49 75
Italien 4 0/0	104 50	104 75	103 »	103 25	103 50	97 »
Russe consolidé	92 25	91 75	90 50	91 »	90 »	83 25
Portugais 3 0/0	65 37	66 »	64 75	64 62	65 50	65 50
Espagne Ext. 4 0/0	89 62	90 12	89 12	90 »	90 87	90 62
Hongrois	101 »	101 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Français 3 0/0	98 »	98 »	97 »	97 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	179 »	179 »	178 »	180 »	181 »	180 »
Banque Ottomane	13 62	13 62	13 62	13 62	13 87	13 75
Rio-Tinto	60 50	62 12	62 93	62 62	63 37	62 56
Brighton A	123 50	123 75	127 25	127 50	128 »	129 »
Argent en barres	28 12	28 25	28 18	27 56	27 87	28 18
Change sur Paris	25 32	25 33	25 33	25 33	25 32	25 31
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 90	2 78	2 43	2 56	2 50	2 50

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	21déc.	28déc.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 55	119 50	119 50	119 60	119 50	119 60
— — Argent	100 05	100 20	100 20	100 20	100 25	100 10
— — Papier	100 15	100 25	100 20	100 20	100 25	100 20
Hongrie Rente Or	118 55	118 65	118 70	118 75	118 75	118 60
— Rente Couronne	98 10	97 95	98 »	98 30	98 80	98 35
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1036 »	1039 »	1064 »	1062 »	1069 »	1068 »
Lemberg-Czernowitz	583 »	583 »	584 »	582 »	584 »	586 »
Ferd.-Nord	5460 »	5550 »	5510 »	5540 »	5540 »	5530 »
Autriche Nord-West	419 »	418 »	419 »	418 »	419 »	419 »
Staatsbahn	649 »	649 »	653 »	651 »	652 »	645 »
Lombards	88 »	88 »	89 »	88 »	90 »	88 »
Change sur Londres	239 55	239 82	239 72	240 10	240 20	240 22
— Paris	95 26	95 37	95 40	95 55	95 56	95 63
Napoléons d'or	19 07	19 09	19 09	19 11	19 11	19 12

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	21dec.	28dec.	4janv.	11 jan.	18 jan.	26 jan.
Agio de l'or	16 »	15 50	16 25	15 »	14 »	13 »
Change sur Paris	628 »	623 »	629 »	621 »	616 »	612 »
Change sur Londres	45 56	46 »	45 56	46 72	46 50	46 81

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	21déc.	28déc.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 70	77 55	76 80	77 20	77 30	77 45
Change sur Londres à vue	33 89	33 75	33 65	33 35	33 36	33 19
— sur Paris à vue	34 72	34 45	33 87	32 77	32 60	32 15
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 75	77 67	76 97	77 22	77 32	77 42
Nord Espagne	52 95	52 75	52 45	53 10	53 50	53 05
Saragosse	85 40	85 90	86 40	87 15	87 35	87 20
Change sur Paris	34 90	34 40	34 »	32 80	32 90	32 20

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	21déc.	28 déc.	4janv.	11 jan.	18 jan	25 jan.
Rente Belge 3 0/0	99 75	99 80	99 80	99 80	99 77	99 70
— — 2 1/2 0/0	88 50	88 70	89 »	88 95	88 80	88 75
Banque Nationale	4490 »	4485 »	4500 »	4525 »	4575 »	4637 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	651 »	652 »	652 50	652 »	656 »	655 »
— Congo (p. d. f.)	4695 »	4712 »	4717 »	4650 »	4760 »	4622 »
Extérieure 4 0/0	89 50	90 12	89 43	90 06	90 68	90 50
Brésil 4 0/0	82 25	82 43	83 18	83 18	83 50	83 37
Change sur Amsterdam	209 05	209 »	208 90	208 70	208 67	208 60
— sur Berlin	123 72	123 57	123 40	123 30	123 17	123 25
— sur Londres	25 21	25 19	25 18	25 19	25 19	25 19
— sur Paris	100 21	100 18	100 18	100 20	100 23	100 28
Anvers						
Change sur Paris	100 25	100 22	100 23	100 25	100 27	100 23
— sur Berlin	123 72	123 50	123 42	123 32	123 12	123 27
— sur Londres	25 22	25 20	25 19	25 20	25 19	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	21déc.	28 déc.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	105 23	105 73	103 75	104 10	104 17	103 90
Ch. de fer Méditerranée act.	460 »	461 »	453 »	450 »	449 50	448 »
— Méridionaux act.	755 »	766 »	755 »	743 »	744 »	759 »
Banque d'Italie act	1132 »	1140 »	1145 »	1137 »	1133 »	1135 »
Crédit Foncier Italien act.	560 »	562 »	563 »	559 »	560 »	531 »
Comp. Nav. générale	471 »	471 »	458 »	454 »	452 »	454 »
Eau Marcia	1463 »	1460 »	1455 »	1452 »	1453 »	1450 »
Change sur la France	100 »	99 95	99 95	100 02	100 01	100 08
— sur Londres	25 15	25 15	25 15	25 15	25 14	25 16
— sur Berlin	123 50	123 35	123 35	123 12	123 02	123 »
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	105 27	105 72	103 92	104 05	104 15	103 90
Chemins de fer Méridionaux	756 »	768 »	753 50	742 »	744 »	758 »
Change sur Paris	99 98	99 97	100 »	100 05	104 04	100 10
— sur Berlin	123 47	123 36	123 15	123 12	122 85	123 »

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	21déc.	28déc.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.
Russe 4 % 94 (Papier)	91 50	91 20	89 »	89 37	89 25	88 50
Banque de Commerce extér.	318 »	316 50	315 »	315 »	328 »	310 »
— d'Esc. de St-Péters	420 »	413 »	420 »	415 »	425 »	418 »
— Intern. de St-Péters	380 »	372 »	372 »	374 »	383 »	374 »
— Russo-Chinoise	200 »	200 »	200 »	200 »	200 »	200 »
Change sur Paris	37 27	37 27	37 32	37 35	37 35	37 35
— sur Londres	94 40	94 48	94 45	94 58	94 70	94 75
— sur Berlin	45 82	45 82	45 82	45 82	46 »	46 04

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	21déc.	28déc.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.
Genève avec lots 3 0/0	109 »	109 »	109 25	109 50	110 »	110 »
— 1890 3 ½ %	100 25	100 25	98 50	98 50	99 »	99 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1010 »	1010 »	996 »	996 »	996 50	997 50
— — 3 %	» »	» »	» »	98 »	98 »	» »
Italien 4 %	105 »	105 30	103 20	103 80	104 10	103 50
Change sur Paris	100 19	100 20	100 24	100 28	100 30	100 38
— Londres	25 19	25 19	25 19	25 20	25 20	25 21

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	21déc.	28dec.	4janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.
Pièce	87 17	87 18	87 18	87 18	87 21	87 20
Ottoman 4 0/0 unifié	95 16	95 08	95 24	95 31	96 28	96 04
Chemins Ottomans	125 37	125 50	126 50	128 37	128 »	127 25
Change sur Paris 3 mois	22 77	22 76	22 73	22 70	22 67	22 67
— sur Londres 3 mois	110 17	110 20	110 22	110 30	110 35	110 35

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	21déce.	28 déc.	4 janv.	11janv.	18janv.	25janv.
États-Unis 4 0/0	106 3/8	106 3/8	105 1/2	105 1/8	105 1/2	105 1/2
Atchison	85 1/2	87 3/8	87 5/8	87	87 5/8	85 7/8
Canada Pacific	130 1/8	132 7/8	133 1/8	133	134	131 1/2
Central New-Jersey	189	189	191	191	194	192 1/2
Milwaukee	160 1/4	172 3/8	173 1/4	172	173 1/8	172 5/8
Erié	36 3/8	37 3/4	39 5/8	39 1/2	40	41 3/8
Illinois Central	154	156 1/4	156 3/4	158 1/8	156	153 1/2
Louisville et Nasville	139 1/2	141	140 1/4	140 1/8	149 3/4	134 3/4
New-York Central	140	144 3/8	145 1/8	143 1/2	143 1/2	142 1/4
Norfolk et Western préf.	92	93	92	90	92	92
Pensylvania	136 3/8	138 1/4	138 1/2	137 1/8	137 3/8	135 3/8
Reading	77 3/4	79 5/8	80 1/4	81 1/4	86 1/8	85 5/8
Union Pacific	110	112 1/2	114 2/3	115 1/2	119 3/8	115 3/8
Wabach St-Louis préf.	42 1/4	43 1/2	42 3/4	42 3/8	42 3/4	41 1/2
Calumet et Hécla	635	633	650	645	635	650
Change sur Londres	4.84 50	4.84 80	4.84 75	4.85 05	4.85 35	4.85 45
— Paris	5.18 7/8	5.18 1/2	5.18 1/2	5.18 1/8	5.18	5.17 3/4
Câbles transferts sur Londres	4.87 65	4.87 95	4.87 45	4.87 90	4.87 90	4.88 15
Cuivre	15	15 3/16	15 3/8	15 7/16	15 1/8	15 1/2
Argent	61 1/8	61 3/8	61 1/8	59 7/8	60 5/8	61 1/4

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON à **Paris** (IVe) r. **du Roi de Sicile**, n° **31**, c^ce **127** m. **50**. Rev. br. **9.103** fr. **85**. M. à p. **90.000** fr. **Adj.** s. 1 ench. ch. not. 14 février 1905. S'ad. Mes **Boullaire** et **Cousin**, nót. 6, pl. St-Michel, dép. ench.
60

LEVALLOIS-PERRET (Seine **MAISON**, r. Chevallier, 145, c^ce **4.000** m., Rev. **1.530** fr. M. à p. **15 000** fr.
61

ARCUEIL-CACHAN (Seine) **MAISON**, rue des 2-Parcs, 26, cont. **748** m. Rev. **800** fr. M. à p. **10.000** fr. A adj. s. 1 ench. ch. des not. Paris, le 14 février 1905. S'ad. à Me **Cousin**, notaire, Paris, 6, pl. St-Michel.
62

VALEURS A adj. ét. Me **Decloux**, not. Paris, 10 *bis*, bd Bonne-Nouvelle, le 15 février 1905 à 1 h. **60** act. **Sté de Bourdon**, *6 lots de 10 act.* M. à p. **4.000** fr. par lot. **40** act. jouis. **Sucrerie de Lizy-s-Ourcq**, *4 lot. de 10 act* M. à p **3.000** fr. par lot. S'ad. aud. not. et à Me **Moyne**, not.
63

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme au capital de Fr. 200 millions

Siège social: 54-56, rue de Provence, Paris
Succursale: 134, rue Réaumur (Place de la Bourse), 6, rue de Sèvres — Paris.

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 3 à 5 ans, 3 1/2 0/0 net d'impôt et de timbre); Ordre de Bourse (France et Etranger); Souscription sans frais; — Vente aux guichets des valeurs livrées immédiatement (Obligations de Chemins de fer, Obligations et Bons à lots, etc.); — Escompte et encaissement de Coupons, français et étranger; — Mise en règle de Titres; — Avances sur titres; — Escompte et encaissement d'Effets de Commerce; — Garde de titres; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des Tirages; — Virements et chèques sur la France et l'Etranger; — Lettres de crédit et Billets de crédit circulaires; — Change de monnaies étrangères, etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(*Compartiments depuis 5 fr. par mois; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.*)

72 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue: 420 agences en province, 1 agence à Londres (53 Old Broad Street), correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.
64

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres

Ordres de Bourse — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds. Province et Etranger).
65

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 150.000.000 DE FR. ENTIÈREMENT VERSÉS

MM. les actionnaires sont informés que suivant décision prise par le Conseil d'administration, un acompte sera réparti à valoir sur les résultats de l'exercice 1904.

Cet acompte est payable aux guichets du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, du siège de la succursale et des bureaux de quartier et de banlieue, ainsi qu'aux sièges des agences de province et de l'Etranger, à partir du 31 janvier courant, à raison de 12 francs par action nominative et 11 fr. 40 par action au porteur contre le coupon n° 24.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
69

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SITUATION GÉNÉRALE

	SITUATION au 31 déc. 1903	SITUATION au 31 déc. 1904	DIFFÉRENCES Entre les Situations 31 déc. 1903-1904.
ACTIF :			
Espèces en Caisse et en Banque	57.982.071 54	69.460.389 50	+ 11.478.317 96
Portefeuille	407.151.339 80	503.785.051 35	+ 96.633.711 55
Reports	69 829 022 48	99.731.718 58	+ 29.902.696 10
Correspondants « Effets à l'encaissement »	49.7 9.535 54	57.382.068 13	+ 7.582.532 59
Comptes Courants débiteurs	96. 96.584 72	116.433.373 01	+ 19.536.788 29
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	23.524.636 84	24.432 875 45	+ 908 238 61
Participations financières	14.207.464 55	8.005.053 70	— 6.202.410 85
Avances garanties	90.403.047 06	96.627.227 33	+ 6.224.180 27
Comptes débiteurs par acceptations	108.8 8.162 77	115.838.174 23	+ 7.010.011 46
Agences hors d'Europe	14.490 157 59	7.437.690 10	— 7.052.557 49
Compte d'ordre et divers	36.029.403 99	43.600.539 70	+ 7.571.135 71
Immeubles	11.332.3 8 70	11.332.328 70	
Fr.	980.4 3.75 58	1.154.066.399 8	+ 173.592. 44 20
PASSIF :			
Capital	150 000 000 »	150.000.000 »	
Réserves	17.576.7 8 15	18 140.444 45	+ 563.646 30
Comptes de Chèques et Comptes d'Escompte	362.958.542 29	477.563.270 91	+ 114.604.728 62
Comptes Courants créditeurs	251..77 658 54	298.357.486 81	+ 46.779.828 27
Bons à échéances fixe	63.021.068 90	60.550.580 10	— 2.470.228 80
Acceptations	104.783.029 87	114.703.748 80	— 9.920.718 93
Comptes d'ordres et divers	30.556.657 83	34.750 608 71	+ 4 199.950 85
Fr.	980.473.755 58	1 154 066.399 78	+ 173 592 44 20

70

N° 682. — 27e volume.
(N° 5)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 3 Février 1905.
(14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

PH. L. VON HEMERT & Cie

3, Square de l'Opéra (rue Boudreau) PARIS

Obligations de Chemins de fer Américains

Nous faisons paraître une édition plus complète de notre liste d'obligations de Chemins de fer des Etats-Unis, que nous considérons comme placements de tout repos.

Cette liste donne la description de chaque emprunt et les chiffres publiés par les diverses Compagnies pour le dernier exercice ; elle contient en outre la carte des différents réseaux.

Nous tenons cette liste gratuitement à la disposition des personnes qui nous en feront la demande.

71

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 10 janv. Fr.	341.186	373.204
Du 11 janvier au 20 janv....	369.172	379.969
	710.358	753.173
Différence en faveur de 1905...	42.815	

72

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations de l'émission 1898 qu'il sera procédé en séance publique, le **7 février 1905**, à 3 heures de l'après-midi, **au siège** social, 15, avenue Matignon, à Paris, au 7e tirage de 440 obligations (émissions 15 et 28 mars 1898) à amortir le 1er mars 1905.

Les obigations qui sortiront à ce tirage seront remboursées à 98 fr. 20 l'une, à partir du 1er mars 1905.

73

SOCIÉTÉ ANONYME

DES GALERIES LAFAYETTE

AU CAPITAL DE 7.200.000 FRANCS

Siège social : 1, rue Lafayette, Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire* pour le **16 février 1905**, à une heure et demie de l'après-midi, en l'Hôtel de la Société des Ingénieurs civils de France, à Paris, rue Blanche, n° 19, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour **suivant** :

1° Augmentation du capital social par l'émission d'actions nouvelles pour une somme de 2 millions 800.000 francs ; fixation des conditions de cette émission ;

2° Autorisation au Conseil d'administration d'émettre un emprunt sous forme de création d'obligations hypothécaires.

Nota. — Il est rappelé que MM. les Actionnaires propriétaires d'au moins dix actions pourront seuls faire partie de l'assemblée ; toutefois, les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

« Les titres au porteur ou les récépissés constatant le dépôt de ces titres dans un établissement de banque ou de crédit devront être remis aux caisses de la Société, **boulevard Haussmann, n° 40**, à Paris, cinq jours au moins avant la réunion. »

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations 3 0/0 2me série

COUPON AU 1er FÉVRIER 1905

Les formalités pour l'approbation du Convenio proposé par la Compagnie à ses obligataires n'étant pas encore terminées, le coupon venant à échéance le 1er février courant sur les obligations 3 0/0 2e série sera payé dans les conditions transitoires prévues à l'article 1 § B du Convenio ainsi conçu :

B. — Coupons échus postérieurement au 1er février 1905 inclus, jusqu'à l'homologation définitive du Convenio.

« Dans le cas où le Convenio ne serait pas homologué le 1er février 1905, les coupons à échoir « à partir de cette date jusqu'à l'homologation « définitive seront payés en francs pour les 2/3 « de leur valeur nominale, *impôts déduits ;* le « surplus, au delà de ces 2/3, s'il en existe, calculé suivant les résultats du dernier exercice « clos et en conformité des dispositions du Convenio, sera réglé, au choix de la Compagnie, « soit en espèces, soit en obligations de nouvelle « création, acceptées au prix moyen des obligations Andalous 1re série à revenu fixe pendant « le trimestre précédent, ou à la parité de ce « cours si les obligations créées sont d'un type « autre que le type 500 francs 3 0/0. Ce règlement s'opèrera en même temps que l'échange « des titres et dans un délai qui ne devra pas « excéder six mois à partir de la date de l'homo- « logation définitive. »

En conséquence de ce qui précède, les porteurs d'obligations 3 0/0 sont informés que le paiement du coupon n° **29**, venant à l'échéance le **1er février courant**, aura lieu en Espagne à partir de cette date :

A *Madrid*, à l'Agence du Crédit Lyonnais ;
A *Barcelone*, à la Caisse du Credito Mercantil ;
A *Bilbao*, à la Caisse de la Banque de Bilbao ;
A *Malaga*, a la Caissa Centrale de la Compagnie,

à raison de 5 pesetas net par coupon.

Les coupons présentés en France seront, comme précédemment, payables à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

Le paiement en sera effectué sur présentation aux guichets de cet Etablissement à raison de **5 francs net par coupon.**

Il demeure entendu que le coupon étant détaché, bien qu'il n'ait été payé que les 2/3 de sa valeur nominale, chaque titre d'obligation 3 0/0 2e série aura droit au règlement du surplus, après déduction des impôts français et espagnol, dans les conditions prévues au paragraphe B du Convenio reproduit ci-dessus.

75

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer Transcaucasien

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 2/15 *janvier* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 23 mars/5 avril 1905 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoustk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Londres, chez MM. Baring Frères et Ce (Limited) ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 23 mars/5 avril 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 francs

21	133	179	204	278	393	550	740
743	787	805	842	1190	1313	1905	2344
2656	2850	3168	3716	3749	3769	3847	3862
4004	4055	4155	4378	4438	4794	4861	4882
4889	5060	5716	6185	6248	6612	6769	6843
7329	7339	7416	7428	7737	8490	9060	9533
9871	12156	12696	13376	13600	14043	14966	15022
15149	15225	15674	15949	15959	16147	16729	17181
17289	17358	17459	18203	18330	18333	18549	18966
19526	19646	19971	20829	21004	21380	21572	22045
22369	22590	22844	23079	23416	23894	24601	24770
24774	24818	24839	25072	25296	25395	25484	25485
25641	25703	25766	25797	25807	25824	25942	26279
26560	26671	26730	26739	27066	27297	27362	27364

A 2.500 francs

336 à 340 4956 à 4960 5186 à 5190 6396 à 6400 8926 8930 9471 9475 9496 9500 9991 9995 10576 10580 11666 11670 12666 12670 12751 12755 13061 13065

A 5.000 francs

691 à 700 3581 à 3590 7271 à 7280 10771 à 10780 12021 à 12030 12201 à 12210

Numéros des obligations, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont pas été présentées au remboursement à la date du 2/15 janvier 1905. A partir du 23 mars/5 avril des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt, (En 1899 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 23 mars/5 avril, mais le 24 mars/5 avril.)

A 500 francs

468 797 892 1085 1226 1465 (1903), 1717 2176 2335 2608 2875 (1904), 2959 (1902), 3464 3466 3733 (1903), 3992 4817 (1904), 5052 (1902), 5143 5190 5280 5382 5713 5834 5885 (1904), 6531 (1903), 6627 6657 6995 7038 7091 7342 7435 7447 9134 10299 (1904), 10878 (1899), 13314 (1901), 18050 18168 (1904), 18729 (1899), 20410 21472 (1904), 21967 (1903), 22072 22444 23295 (1904), 25034 (1902), 26187 26209 27401 (1904).

A 2.500 francs

1953 à 1960 3656 à 3660 5741 à 5745 10586 à 10590 11551 à 11555 (1904).

A 5.000 francs

7281 à 7290 8771 à 8780 11321 à 11330 (1904), 13571 à 13580 (1902).

76

ROBINSON GOLD MINING COMPANY
LIMITED

Délivrance de nouvelles feuilles de coupons en échange des talons

Les détenteurs d'actions au porteur sont informés que la Compagnie délivrera, à partir du **4 février prochain**, de nouvelles feuilles de coupons en échange des talons à détacher des actions.

Les talons, inscrits par ordre numérique, devront être déposés soit aux guichets de la Compagnie, à Londres, 1, London Wall Buildings, E. C., soit à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, à Bruxelles, 1, rue du Gentilhomme, et, en échange, il sera délivré ultérieurement de nouvelles feuilles de coupons.

Les talons déposés à la Banque de Paris et des Pays-Bas seront expédiés à la Compagnie à Londres, sous pli recommandé et aux risques des déposants; dans le cas où ils en feraient expressément la demande, les nouvelles feuilles de coupons leur seront retournées par la Compagnie, à leurs risques et sous pli recommandé, à l'adresse par eux indiquée.

Les talons resteront déposés pendant quatre jours pour la vérification.

Des bordereaux pour l'inscription des talons et des demandes de nouvelles feuilles de coupons seront à la disposition des porteurs dans les bureaux ci-dessus désignés.

Signé : Andrew Moir,
Secrétaire à Londres.

Londres, 25 janvier 1905.

77

CRÉDIT LYONNAIS
SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Décembre 1904

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques	137.946.214 94
Portefeuille	1.026.065 513 63
Avances sur garanties et Reports	534.886.781 40
Comptes courants	476.322.005 40
Portefeuille titres (**Actions, Bons, Obligations, Rentes**)	7.122.522 67
Immeubles	37 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	43.807 496 43
Fr.	2.268.150 534 47

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	708 256.844 45
Comptes courants	948.255.538 62
Acceptations	93.210.144 29
Bons à échéance fixe	42.455.825 31
Comptes d'ordre et divers	125.972 181 80
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.268 150.534 47

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'administration,
Henri GERMAIN.

Le Directeur général,
A. MAZERAT.

78

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Carnaval de Nice, tir aux pigeons de Monaco.

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 16 février au 5 mars 1905.

Les billets sont valables vingt jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours, moyennant 10 0/0 du prix du billet. Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. [illegible]

Les porteurs de billets de 1re classe peuvent effectuer le voyage sans supplément de prix, dans le train « Côte d'Azur Rapide » qui parcourt de jour en 14 heures le trajet de Paris à la Côte d'Azur.

79

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 décembre 1904

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	10.416.515 87	12.378 671 61
A la Banque de France	1.962.155 74	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	1.474.087 32	9.068.984 90
Etranger	7.594.897 58	
Coupons à encaisser		2.530.915 63
Agents de change		28.220 »
Effets à recevoir		86.979.011 76
Reports		34.064.710 10
Rentes, Actions et Obligations		8.051.155 52
Avances :		
Sur Titres	27.822.539 59	30.790.874 53
Sur Garanties	2.968.334 94	
Comptes courants		12.679.527 69
Crédits d'acceptations garantis		12 261.587 50
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» » »	» » »
Semestre en cours	» » »	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1904		753.555 »
Immeuble social		4.400.000 »
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		273.606.214 24

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	56.024.184 77	76.924.589 49
A préavis	20.900.404 72	
Comptes courants		
France	75.208.244 28	88.825.166 96
Etranger	13.616.922 68	
Agents de change		1.428.805 05
Acceptations à payer :		
Sur garanties	12.261.587 50	13.202.996 46
Sur provisions	941.408 96	
Divers		» »
Réescompte du Portefeuille		283.567 20
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	33.009 50	33.009 50
	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903	571.060 34	2.908 079 58
Produit de l'exercice 1904	2.337.019 24	
Semestre en cours	» » »	
TOTAL DU PASSIF		273.606.214 24

Effets à échoir en Portefeuille	86.979.011 76
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	9.012.640 »
TOTAL	95.991.651 76

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

80

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Lubin, les excursions suivantes :

1° Egypte et Haute-Egypte. — Départ de Paris, le 8 février 1905. Retour le 15 mars. Durée de l'excursion : 36 jours. — Prix (tous frais compris): 1re classe, 2.200 francs.

2° Palestine. — Départ de Paris, le 8 février 1905. Retour, le 29 mars. Durée de l'excursion : 50 jours. — Prix (tous frais compris) : 1re classe, 2.750 francs.

3° Samarie, Galilée, Syrie (à cheval et sous la tente). — Départ de Paris, le 8 février 1905. Retour le 12 avril. Durée de l'excursion : 64 jours. — Prix (tous frais compris : 1re classe, 3.000 francs.

4° Italie, littoral de la Méditerranée (Carnaval de Nice). — Départ de Paris, le 24 février 1905. Retour le 10 mars. Durée de l'excursion : 15 jours. — Prix (tous frais compris) 1re classe, 515 francs ; 2e classe, 465 francs.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Lubin, 36, boulevard Haussmann, à Paris.

81

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 Décembre 1904

ACTIF

Caisse et banque		73 284.660 32
Portefeuille	449.589.506 30	490.446 178 12
Effets à l'encaissement	40 856.671 82	
Reports		62 497.720 99
Coupons à encaisser		15.004.684 79
Rentes et actions, bons et obligations		47 576.014 77
Avances sur garanties		125.862 944 32
Participations industrielles et commerciales		2.030.120 50
Participations financières		54.663.635 98
Immeubles		9.123.519 80
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		209 556 890 26
Appels différés sur actions		100.000.000 »
Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1904)		2.500.000 »
		1.192.546.389 85

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	21.851 767 64
Comptes de chèques	323.258.284 68
Dépôts à échéance fixe	124 811.000 »
Effets à payer	79 284 186 27
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	436 235.743 11
Intérêts et dividendes	375 538 29
Solde du dernier exercice	91.809 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	6.368 060 76
	1 192.546 389 85

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	40 214 000 »
Agences de province	29.746.046 81
Total	69 960 046 81

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : LOUIS DORIZON.

82

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 30 Septembre 1904

Actif

Versements non appelés ... **Fr.**	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.255.143 35
Participations financières	1.380.905 46
Caisse (Paris et succursales)	36.095.840 45
Portefeuille (Paris et succursales)	37.173.785 84
Avances sur nantissements	39.872.081 52
Remises en route	1.446.602 10
Correspond. divers (Paris et succursales).	11.370.778 03
Frais généraux (Paris et succursales).	430.933 49
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56
Fr.	150.449.268 86

Passif

Capital social ... **Fr.**	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	820.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.268.457 45
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	5.500.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	847.447 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation	42.446 537 30
Comptes de dépôts	17.499.390 40
Comptes courants du Trésor en Indo Chine.	26.952.165 65
Effets à payer	570.525 51
Correspondants divers (Paris et succurs.)	25.615.748 61
Intérêts et Commissions du semestre	986.190 19
Dividendes à payer	20.856 »
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1903	25.912 85
— **du 2e semestre 1903**	1.184.325 84
Fr.	150.449.268 86

83

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 »	90 10	90 »	90 »	89 80	90 25
Russe Orient 4 0/0	90 50	89 30	90 40	90 40	88 30	88 40
Extérieure Espagnole	90 »	90 25	90 90	91 60	90 90	91 50
Hongrois	99 80	100 10	100 10	100 10	100 »	100 10
Turc Unifié	85 10	87 20	87 10	87 80	87 10	88 20
Italien 4 0/0	» »	104 80	105 20	105 30	105 »	105 40
Chemins de fer						
Autrichiens	139 20	139 20	139 »	139 10	137 70	138 »
Lombards	17 40	17 40	17 40	17 60	17 20	17 40
Gothard	194 »	» »	» »	» »	191 70	» »
Banques						
Reichsbank	154 90	155 »	151 90	151 70	151 70	152 20
Credit	212 90	214 20	213 50	214 »	210 70	212 20
Deutsche Bank	236 50	238 40	237 »	237 »	234 70	236 80
Disconto	194 40	195 10	194 40	194 50	189 70	192 20
Darmstadt-Bank	142 60	142 80	142 40	142 20	142 »	144 10
Berl-Handels	165 40	166 70	166 50	166 »	162 90	165 60
Dresde-Bank	158 50	159 90	158 60	160 »	157 60	161 40
National-Bank	130 50	130 40	130 10	129 50	128 70	131 20
Change sur Paris 8 jours	81 »	81 10	81 20	81 35	81 30	81 45
— — Londres —	20 37	20 38	20 41	20 43	20 43	20 45
— — Vienne —	85 50	84 95	85 »	85 05	85 05	85 10
— Pétersbourg 3 mois	» »	215 60	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 »	216 »	216 05	216 »	215 40	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 30	88 75	88 56	88 43	88 25	88 75
Roupies 3 1/2 0/0	65 50	65 50	65 50	65 62	65 62	65 75
Brésil 4 0/0	82 50	83 »	83 25	83 75	83 50	83 75
Argentine 5 0/0	104 »	101 75	101 75	101 75	101 50	101 75
Mexicain 5 0/0	103 75	102 75	102 75	103 25	103 25	103 50
Turc unifié	86 62	87 »	87 »	87 87	87 62	87 87
Bulgare 1892	97 »	97 12	98 50	95 »	94 50	94 50
Egypte Unifiée	104 75	104 75	104 75	105 25	105 12	105 25
Grec Monopole	48 25	49 25	49 25	51 25	49 75	51 »
Italien 4 0/0	104 75	103 »	103 25	103 50	97 »	103 75
Russe consolidé	91 75	90 50	91 »	90 »	83 25	90 »
Portugais 3 0/0	66 »	64 75	64 62	65 50	65 50	66 75
Espagne Ext. 4 0/0	90 12	89 12	90 »	90 87	90 62	90 75
Hongrois	101 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Français 3 0/0	98 »	97 »	97 »	97 »	97 »	98 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	179 »	178 »	180 »	181 »	180 »	181 »
Banque Ottomane	13 62	13 62	13 62	13 87	13 75	13 75
Rio-Tinto	62 12	62 93	62 62	63 37	62 56	62 12
Brighton A	123 75	127 25	127 50	128 »	129 »	129 »
Argent en barres	28 25	28 18	27 56	27 87	28 18	27 93
Change sur Paris	25 33	25 33	25 33	25 32	25 31	25 31
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 78	2 43	2 56	2 50	2 50	2 46

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 50	119 50	119 60	119 50	119 60	119 60
— — Argent	100 20	100 20	100 20	100 25	100 10	100 15
— — Papier	100 25	100 20	100 20	100 25	100 20	100 20
Hongrie Rente Or	118 65	118 70	118 75	118 75	118 60	118 55
— Rente Couronne	97 95	98 »	98 30	98 80	98 35	98 30
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1039 »	1064 »	1062 »	1069 »	1068 »	1070 »
Lemberg-Czernowitz	583 »	584 »	582 »	584 »	586 »	585 »
Ferd.-Nord	5550 »	5510 »	5540 »	5540 »	5530 »	5525 »
Autriche Nord-West	418 »	419 »	418 »	419 »	419 »	420 »
Staatsbahn	649 »	653 »	651 »	652 »	645 »	646 »
Lombards	88 »	89 »	88 »	90 »	88 »	90 »
Change sur Londres	239 82	239 72	240 10	240 20	240 22	240 35
— Paris	95 37	95 40	95 55	95 50	95 63	95 67
Napoléons d'or	19 09	19 09	19 11	19 11	19 12	19 12

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	26 jan.	1 févr.
Agio de l'or	15 50	16 25	15 »	14 »	13 »	12 »
Change sur Paris	623 »	629 »	621 »	616 »	612 »	605 »
Change sur Londres	46 »	45 56	46 72	46 50	46 81	47 37

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 50	76 80	77 20	77 30	77 45	77 80
Change sur Londres à vue	33 75	33 65	33 35	33 36	33 19	33 11
— sur Paris à vue	34 45	33 87	32 77	32 60	32 15	31 95
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 67	76 97	77 22	77 32	77 42	78 »
Nord Espagne	52 75	52 45	53 10	53 50	53 65	54 15
Saragosse	85 90	86 40	87 15	87 35	87 20	88 30
Change sur Paris	34 40	34 »	32 80	32 90	32 20	31 95

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Rente Belge 3 0/0	99 80	99 80	99 80	99 77	99 70	99 75
— — 2 1/2 0/0	88 70	89 »	88 95	88 80	88 75	86 75
Banque Nationale	4485 »	4500 »	4525 »	4575 »	4637 »	4725 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	652 »	652 50	652 »	656 »	655 »	655 »
— Congo (p. d. f.)	4712 »	4717 »	4650 »	4700 »	4622 »	4682 »
Extérieure 4 0/0	90 12	89 43	90 06	90 68	90 50	90 62
Brésil 4 0/0	82 43	83 18	83 18	83 50	83 37	83 75
Change sur Amsterdam	209 »	208 90	208 70	208 67	208 60	208 57
— sur Berlin	123 57	123 40	123 30	123 17	123 25	123 »
— sur Londres	25 19	25 18	25 19	25 19	25 19	25 18
— sur Paris	100 18	100 18	100 20	100 23	100 28	100 21
Anvers						
Change sur Paris	100 22	100 23	100 25	100 27	100 23	100 25
— sur Berlin	123 50	123 42	123 32	123 12	123 27	122 90
— sur Londres	25 20	25 19	25 20	25 19	25 20	25 19

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	105 73	103 75	104 10	104 17	103 90	104 45
Ch. de fer Méditerranée act.	461 »	453 »	450 »	449 50	448 »	453 »
— Méridionaux act.	766 »	755 »	743 »	744 »	759 »	765 »
Banque d'Italie act	1140 »	1145 »	1137 »	1133 »	1135 »	1142 »
Crédit Foncier Italien act.	562 »	563 »	559 »	560 »	531 »	570 »
Comp. Nav. générale	471 »	458 »	454 »	452 »	454 »	456 »
Eau Marcia	1460 »	1455 »	1452 »	1453 »	1450 »	1490 »
Change sur la France	99 95	99 95	100 02	100 01	100 08	100 08
— sur Londres	25 15	25 15	25 15	25 14	25 16	25 15
— sur Berlin	123 35	123 35	123 12	123 02	123 »	122 95
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	105 72	103 92	104 05	104 15	103 90	104 50
Chemins de fer Méridionaux	768 »	753 50	742 »	744 »	758 »	763 »
Change sur Paris	99 97	100 »	100 05	104 01	100 10	100 12
— sur Berlin	123 36	123 15	123 12	122 85	123 »	122 95

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Russe 4 % 94 (Papier)	91 20	89 »	89 37	89 25	88 50	88 35
Banque de Commerce extér.	316 50	315 »	315 »	328 »	3 0 »	320 »
— d'Esc. de St-Péters	413 »	420 »	415 »	426 »	418 »	415 »
— Intern. de St-Péters	372 »	372 »	374 »	383 »	374 »	371 »
— Russo-Chinoise	200 »	200 »	200 »	200 »	200 »	190 »
Change sur Paris	37 27	37 32	37 35	37 35	37 35	37 35
— sur Londres	94 48	94 45	94 58	94 70	94 75	94 90
— sur Berlin	45 82	45 82	45 82	46 »	46 02	46 05

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Genève avec lots 3 0/0	109 »	109 25	109 50	110 »	110 »	110 »
— 1890 3 ½ %	100 25	98 50	98 50	99 »	99 »	99 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1010 »	996 »	996 »	996 50	997 50	999 »
— — 3 %	» »	» »	98 »	98 »	» »	99 »
Italien 4 %	105 30	103 20	103 80	104 10	103 50	104 35
Change sur Paris	100 20	100 24	100 28	100 30	100 38	100 35
— Londres	25 19	25 19	25 20	25 20	25 21	25 22

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	28 déc.	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.
Pièce	87 18	87 18	87 18	87 21	87 20	87 21
Ottoman 4 0/0 unifié	95 08	95 24	95 31	95 28	95 04	96 36
Chemins Ottomans	125 50	126 50	128 37	128 »	127 25	128 »
Change sur Paris 3 mois	22 76	22 73	22 70	22 67	22 67	22 68
— sur Londres 3 mois	110 20	110 22	110 30	110 35	110 35	100 12

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	28 déc.	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1 févr.
États-Unis 4 0/0	106 3/8	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/4	105 1/2
Atchison	87 3/8	87 5/8	87	87 5/8	85 7/8	88 1/2
Canada Pacific	132 7/8	133 1/8	133	134	131 1/2	133 1/8
Central New-Jersey	189	191	191	194	192 1/2	195 1/2
Milwaukee	172 3/8	175 1/4	172	173 1/4	172 3/8	176 1/8
Erié	37 3/4	39 5/8	39 1/2	40 1/4	41 3/8	43
Illinois Central	156 1/4	156 3/4	158 1/8	156	153 1/2	155
Louisville et Nasville	141	140 1/4	140 1/8	140 3/4	134 1/4	137
New-York Central	144 3/8	145 1/8	143 1/2	143 1/2	142 1/4	147 5/8
Norfolk et Western pref.	93	92	90	92	92	92
Pensylvania	138 1/4	138 1/2	137 3/8	137 3/8	135 1/8	137 7/8
Reading	79 5/8	80 1/4	81 [illegible]	[illegible]	85 5/8	89 3/8
Union Pacific	112 3/8	114 [illegible]	115 1/2	119 3/8	115 3/8	121 1/2
Wabach St-Louis pref.	43 1/2	42 3/4	42 3/8	42 3/4	41 1/2	44
Calumet et Hécla	[illegible]	650	645	685	650	675
Change sur Londres	4.84 80	4.84 75	4.85 05	4.85 35	4.85 45	4.85 75
— Paris	5.18 1/2	5.18 1/2	5.18 1/8	5.18	5.17 3/4	5.15 1/8
Câbles transferts sur Londres	4.87 95	4.87 45	4.87 90	4.87 90	4.88 15	4.88 40
Cuivre	15 1/16	15 3/8	15 7/16	15 1/8	15 1/2	15 1/2
Argent	61 1/8	61 1/8	59 1/8	60 5/8	61 1/4	60 3/4

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	1er Déc.	8 Dec.	15 Décem	22 Décem	29 Décem	5 Janv.	12 Janv.	19 Janv.	26 Janv.	2 Févrie.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	32 ..	31 87	31 37	31 12	31 12	31 37	31 12	31 12	30 62	30 62
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	34 47	34 47	33 83	33 83	33 83	33 83	33 19	33 19	33 19	33 19
Blé.................... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	24 12	24 12	23 62	23 62	23 62	23 87	23 50	23 62	23 62	23 62
Seigle.................. —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 37	16 62	16 37	16 50	16 50	16 37	16 »	16 »	16 »	16 »
Avoine.................. —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 37	16 37	16 12	16 12	16 12	16 37	16 37	16 37	16 62	17 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 30	5 30	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20
Foin.................. —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 10	9 10	9 10	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20	9 20	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 54	1 52	1 54	1 54	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50
Veau.................. —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 80	1 75	1 80	1 80	1 90	1 95	1 95	2 »	2 05	2.10
Mouton.................. —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 05	2 10	2 10	2 05	2 05	2 »	2 »	2 05	2 »	2 05
Porc.................. —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 26	1 28	1 26	1 26	1 26	1 26	1 26	1 28	1 26	1 28
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3....... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	40 37	42 37	40 75	41 »	42 12	43 »	45 »	44 75	44 25	43 25
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	72 50	74 50	74 50	73 50	73 50	74 50	77 »	77 »	77 »	77 »
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	48 62	49 87	49 87	51 75	51 »	48 87	48 87	48 87	46 75	46 »
Fécule.................. 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 50	32 50	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »
Huile de colza.......... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	45 75	46 50	47 »	45 50	45 75	45 50	45 »	44 25	44 75	44 75
— lin.............. —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	41 75	41 »	39 75	38 75	38 »	38 75	39 25	38 50	38 50	38 50
Suif.................. —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	61 »	61 »	62 »	62 »	62 »	64 »	64 »	63 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	97 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	56 50	49 87	50 »	47 87	44 »	44 25	45 »	45 62	45 »	45 12
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	157 »	159 50	163 »	159 50	159 50	163 »	163 50	162 50	160 50	159 »
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	46 50	46 »	46 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 50	45 50	45 50
Café Santos............ 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	45 75	46 25	48 50	48 50	49 25	50 25	49 »	49 25	47 25	47 75
Cacao Haïti............ 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	24 75	23 25	23 25	23 25	23 25	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 »	19 »	19 »
Caoutchouc............ le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	174 50	175 »	171 50	172 »	172 »	177 75	179 50	178 75	178 50	177 »
Etain Banka.......... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	360 »	356 »	349 »	354 »	353 »	363 »	355 50	352 50	352 »	351 »
Plomb.................. —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	38 »	37 75	37 75	37 50	37 25	37 75	38 75	38 25	38 »	37 50
Zinc.................. —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	67 50	67 25	67 »	67 »	66 50	68 »	68 75	68 50	68 50	68 »
Fer (Marchand).......... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
Acier (Rails)............ —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel................	101 21	100 59	101 21	100 59	93 11	98 80	93 80	98 47	97 47	97 65	97 92	98 02	97 97	98 17	98 92
Banque de France...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3850	3845	3865	3850	3770	3770	3780	3780	3775	3770
Crédit Foncier............ —	728	684	675	737	719	740	738	730	739	737	726	723	72[illegible]	7[illegible]5	711
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1175	1170	1163	1156	1164	1161	1163	1166	1161	1145
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1289	1274	1271	1256	1270	1255	1263	1292	1299	1290
Compagnie du Nord........ —	2135	2317	2124	1906	1832	1806	1810	1793	1790	1795	1770	1770	1763	1749	1781
— P.-L.-M........ —	1890	1836	1669	1483	1421	1369	1355	1355	1350	1348	1348	1347	1351	1350	13[illegible]4
Suez.................. —	3621	3508	3713	3923	3905	4548	4536	4525	4515	4545	4525	4521	4520	4545	4620
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.356	4.296	4.295	4.258	4.325	4.510	4.440	4.433	4.369	4.457
Encaisse-or..................	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.670	2.669	2.665	2.666	2.659	2.653	2.660	2.6[illegible]1	2.693	2.699
Encaisse-argent..............	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.105	1.105	1.106	1.105	1.102	1.097	1.095	1.098	1.101	1.100
Portefeuille escompte..........	828	875	592	546	688	711	585	585	557	765	774	690	675	639	791
— avances..........	444	492	491	452	459	505	507	497	500	502	541	507	500	499	551
Comptes courants particuliers..	477	482	514	493	429	490	516	492	507	752	565	514	509	484	523
Compte courant du Trésor......	207	256	133	157	165	301	217	232	244	237	135	119	128	226	2[illegible]2
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— —d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— -- de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15 906	15.708	16.215	16.539	16.746	16.715	16.656	16.606	16.737	17.340	17.207	17.057	16.775	16.849
Encaisse-or..................	7 850	8.211	8.770	8.752	8.99[illegible]	9.875	9.854	9.827	9.836	9.837	9.791	9.827	9.923	10.076	10.131
Encaisse argent..............	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.849	2.835	2.835	2.855	2.841	2.806	2.815	2.823	2.859	2.867
Rapport de l'or à la circulation %.	52.3	51.6	55,8	53.9	54.3	58,9	58,9	58,9	59.2	58,7	56,4	57,1	58 1	60,0	60,1

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905	2 Février 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	32.75	27.50	20.25	20.50	20.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	23 75	23.25	25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	82	80.50	78
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	221 50	220	215
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	606	609	617
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	72.50	74	70
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	139	142	139
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	90.50	84.75	80	79	78.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	63 50	62 75	60 50
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	58.25	56.75	55
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	82	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	93.50	92	90
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	106 50	106	107
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	88.50	87	87 25
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	279 50	278	273.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	253	257	253.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	55 25	55.50	54
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	75.50	73.75	72
400.000	25	Village Main Reef	196	236	232.50	170	172	169.50
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	249 50	250	241
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	20.50	19.75	19.75
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	58.50	52	53
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	29	29	26 50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905	2 Février 1905
—	—	Callao	—	—	—	3.25	3.25	3.25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	50	50	50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	452.50	452 50	448
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	89.50	93.25	89.25
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb etarg.)	—	72.50	72.25	56.50	50	50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905	2 Février 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	33	31.50	31
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	47 75	48.25	46 25
—	—	Cassinga	—	20	36	31	30.50	32
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	204	203.50	198.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	11	9	7
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	44	43	42
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	17.50	17 50	16.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	48	40.75	35	34.25	34.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	76	75.25	72.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	99.25	100	95

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	12 Janvier 1905	19 Jenvier 1905	2 Février 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/16	7 1/8	7
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 5/16	2 3/16
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 9/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	13/16	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	...	...
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	...	...	...
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6	6	6
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 ...	3 1/16	3
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	...	...	...
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	15 3/4	16 7/8	16 3/8
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1/2	15 3/4	15 1/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/16	5 1/8	5
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 5/8	4 5/8	4 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 3/16	3 1/8	3
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 11/16	8 3/4	8 1/2
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	24	24	24 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/4	6 5/16	6 1/16
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 5/16	2 15/16	2 13/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/8	3 3/8	3 5/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 5/8	5 9/16	5 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/4	11 1/8	11
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 5/8	2 1/2	2 1/2
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 3/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 7/8	4 15/16	4 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/4	8 1/8	8 1/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 3/4	3 5/8	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	4	3 7/8	3 3/4
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 1/4	4 3/8	4 5/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 9/16	2 1/2	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 1/4	6 1/4	5 7/8
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/8	2 1/8	2 3/16
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 11/16	3 5/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	1	7/8	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 7/8	1 13/16	1 3/4
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 7/8	1 3/4	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 1/4	4 3/16	4 3/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 1/4	10 1/4	9 15/16
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/2	5 1/4	5 1/4
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 11/16	2 9/16	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	15/16	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 3/4	4 5/8	4 5/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 3/8	3 1/4	3 1/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 9/16	1 3/8	1 1/4
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 1/16	11 1/16	10 7/8
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	3	2 15/16	2 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 5/8	2 1/2	2 1/8
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/8	10 1/8	10 1/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	6 1/8	6 1/4	6 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 9/16	8 5/8	8 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 3/16	2 3/16	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/4	4 1/8	4 1/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 11/16	3 11/16	3 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	60	8 3/8	3	4 1/4	4 5/16	4 3/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 15/16	6 5/8	6 3/4
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	10 1/4	9 3/4	9 3/4
196.77.	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 1/8	2 1/8	2 3/16
352.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 1/4	4 1/4	4 3/16
880.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/8	3 5/16	3 1/4
95.77.	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905	2 Février 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 5/16	4 5/16	4 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 7/8	2 13/16	2 3/4
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/4	1 1/8	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	2 15/16	2 5/16	1 3/4	1 13/16	1 11/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	8	8 1/8	7 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/6	24/0	25/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	5/16	5/16	5/16
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 7/8	3 13/16	3 7/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 13/16	3 7/8	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	3	2 15/16	2 7/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 13/16	1 7/8	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	1/2	7/16	7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16		2 1/16	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905	2 Février 1905
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	3/4	13/16	13/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	2 1/8	2 3/16	2 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	...	...	...
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 5/8	18 5/8	18 5/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2	2	2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 3/8	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	6 3/4	6 9/16	6 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	9/16	1/2	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 3/16	3 1/16	3 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905	2 Février 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	21/6	21/0	20/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	...	...	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 1/4	1 3/8	1 3/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	13/0	12/0	12/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 3/4	2 5/8	2 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	5/16	5/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	2 1/4	44/6	44/9
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 1/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/1	5 1/8	6 9/16	6 7/16	6 9/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	19 Janvier 1905	26 Janvier 1905	2 Février 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29/6	29/6	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	17 7/8	17 7/8	17 [illegible]
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	...	7 5/8	7 1/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	.. ...	.. ...	.. ...	...	.. ...

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 19 janv.	26 janv.	2 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** .... Terme.	3 ..	96 85	97 85	97 97	98 17	98 92
		Compt.				98 45	98 25	98 85
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	» »	.. ..	98 37
		Compt.				97 85	97 90	98 40
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	474 .	471 25	472 50
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 90	80 90	81 40
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	81 75	81 95	.. .
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	496 ..	495 ..	494
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %..............	20 ..	555 ..	555 ..	556 50	559 ..	558 .
168.005	400	**1869** 3 %..............	12 ..	442 ..	... ..	464 ..	465 .	468 75
1041670	400	**1871** 3 %..............	12 .	413 ..	... ..	409 ..	408 50	408 50
»	100	— quarts..............	3 .	... ..	... ..	106 25	106 50	105
442 226	500	**1875** 4 %..............	20 ..	560 ..	... ..	567 50	569 75	569 75
229.006	500	**1876** 4 %..............	20 ..	558 ..	... ..	567 ..	568 ..	570 .
572.620	400	**1892** 2 ½ %..............	10 .	379 ..	372 ..	381 50	380 .	381 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	100 ..	99 7	101 ..
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	378 ..	372 ..	380 ..	381 ..	382 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	100 50	99 50	100 25
668.154	500	**1898** 2 %..............	10 ..	414 ..	... ..	423 ..	425 .	425 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	108 75	108 75	108 50
411.939	500	**1899** 2 %..............	10 ..	400 ..	... ..	411 ..	411 ..	411 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	103 50	105 .	104 ..
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	440 50	439 50	438 ..
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	89 75	88 75	88 75
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	408 .	408 ..	410 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	487 ..	486 ..	487 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	506 50	507 ..	508 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	506 .	505 50	506 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	442 ..	442 ..	444 75
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	476 ..	479 ..	482 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	403 25	404 50	403 50
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	472 ..	471 ..	471 50
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	487 ..	485 ..	486 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	477 50	479 ..	478 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. .	... ..	498 ..	496 ..	496 ..	495 25
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	53 50	53 25
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 25	52 50	53 25
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	558 ..	559 .	562 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	438 50	437 50	442 ..
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 ..	116 ..	132 .	130 ..	130 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	155 ..	155 ..	150 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	135 41	3700 ..	3820 ..	3780 ..	3775 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1292 .	1299 ..	1290 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	427 ..	428 ..	430 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	788 ..	785 ..	780 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	642 ..	642 ..	639 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	505 ..	508 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	720 ..	715 ..	714 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	636 ..	635 ..	650 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	815 ..	819 ..	846 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1166 ..	1161 ..	1145 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 .	91 50	114 .	114 ..	114 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	330 ..	326 ..	327 50
400.000	500	**Société Générale**..........	15 30	623 .	624 ..	635 ..	634 .	635 .
240.000	500	**B. Fr^{se} p^r le Com^{ce} et l'Indus^{trie}**.	4 %	198 ..	220 ..	225 ..	225 ..	227 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	625 ..	627 ..	625 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	192 ..	140 ..	166 ..	160 ..	159 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	75 50	69 50	70 25
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1450 ..	1465 ..	1449 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 .	715 ..	717 ..	714 50
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	450 ..	451 ..	453 .
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	678 ..	675 ..	... .
53.651	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 75	432 75	432 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	431 ..	435 ..	432 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	423 ..	426 .	428 ..	429 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	710 ..	670 ..	708 ..	706 ..	720 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	441 ..	439 25	441 .
[illegible]	500	Act. **Est**....................	35 50	910 ..	887 ..	924 ..	915 ..	925 ..
[illegible]	»	— — de jouiss...........	15 50	417 ..	390 ..	408 .	407 50	408 .
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	660 ..	... ..	654 25	655 ..	659 ..
[illegible]	500	— — 3 %..................	15 ..	453 ..	451 ..	451 75	451 50	452 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	455 ..	449 ..	456 ..	456 75	456 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	406 .	405 50	407 75
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	449 75	449 75	448 75
148.[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	452 50	451 50	451 50

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 19 janv.	26 janv.	2 févr.
»	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1355 ..	1350 ..	1364 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	.... ..	1275 ..	1275	1275 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	454 50	453 25	453 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	449 ..	448 50	447 50
146.966	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	448 ..	448 ..	448 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	449 ..	449 ..	448 50
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	448 50	447 50
4851603	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	456 ..	452 ..	450 50	449 50	451 25
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	454 ..	453 50	454 50
297.710	500	— — 2 ½ %..............	12 50	412 ..	... ..	407 50	407 75	410 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 50	451 25	451 25
233.924	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1165 .	1166 ..	1169 ..
2494496	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	452 ..	448 ..	446 25	446 ..	447 50
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	453 25	453 50	453 25
503.437	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1765 ..	1755 ..	1771 .
2897215	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	466 ..	459 50	458 50	458 50
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	462 50	462 .	463 .
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	417 ..	419 .	419 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	455 ..	455 ..	453 50
182.439	500	Act. **Orléans**..............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1470 ..	1470 .	1485 ..
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995 ..	1041 ..	1047 .	1050 .
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	452 .	452 .	452 75
1358977	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	454 ..	448 ..	457 ..	455 75	456 75
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	407 50	410 ..	407 50
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	449 ..	447 .	448 50
255.257	500	Act. **Ouest**..................	38 50	900 ..	852 ..	883 .	890 ..	894 .
3211148	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	448 ..	446 50	445 .	446 50
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	452 ..	452 .	453 ..
338.437	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	404 .	405 ..	404 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	624 ..	634 ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	444 .	448 ..	448 50
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	437 ..	438 50	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	249 .	248 ..	245 50
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	425 75	421 ..	425 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	585 ..	585 .	585 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	... ..	345 ..	355 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	620 .	620 ..	... ..
79.049	500	**Eaux** (Comp^{ie} Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1890 .	1895 .	1900 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	643 ..	613 ..	650 .
38 583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	866 .	881 ..	882 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	577 ..	582 .	584 ..
80.000	500	**Cie G^{le} Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	160 ..	159 ..	165 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	258 ..	257 ..	261 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**..........	.. ..	665 ..	540 ..	815 .	785 ..	730 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	370	325 .	310 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	4 ..	80 ..	102 ..	119 50	118 ..	130 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	238 ..	234 ..	240 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	35 .	37 ..	38 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	612 ..	604 ..	625 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	243 ..	238 ..	247 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	192 ..	200 ..	200 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	17 ..	16 50	15 .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	155 ..	150 .	149 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**........	.. ..	274 ..	244 ..	330 ..	320 ..	325 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	... ..	625 ..	631 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	388 ..	370 .	390 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^{se})..........	5 ..	90 ..	82 ..	91 ..	90 ..	89 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	516 ..	512 ..	514 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	455 ..	439 ..	441 ..
510.000	500	**Canal interoc. B^s à lots 1889**	.. ..	128 ..	106 ..	114 ..	113 ..	116 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4520 ..	4545 ..	4620 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2115 ..	2124 ..	2140 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	565 .	561 ..	560 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	191 ..	189 ..	191 ..
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	590 ..	526 ..	505 ..	509 ..	509 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	625 ..	690 ..	880 ..	881 ..	892 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1076 ..	1070 ..	1068 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	310 ..	307 ..	315 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.356 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 4.	88 50	88 60	88 60
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	88 50	88 70	89 ..
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	.. ..	92 .	92 10
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 75	102 85	102 50
»		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 5.	89 95	.. .	91 ..
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 15	84 .	84 20	84 80
8.613.700 £		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	103 70	103 45	103 60
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896...........	5 ..	431 ..	431 .	436 ..	432 50	436 .
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895............	4 ..	103 20	93 50	90 45	90 .	91 80
764.675 f.		**Congo** lots 1888..............	. ..	82 ..	77 ..	.. ..	78 ..	79 ..
»		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. .	90 ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	101 45	101 55	101 75
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	106 40	106 80	107 ..
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 50	102 .	102 30
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	90 05	91 20	91 45

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 19 janv.	26 janv.	2 février
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
38.589.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	540 ..	... .	550 ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	237 ..	258 ..	... ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	... ..	253 ..	257 ..
150592.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	... ..	.. ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 25	101 ..	100 50
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 95	103 92	104 15
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	477 ..	479 ..	480 ..
84.246.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	90 ..
25.591.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	... ..	... .	100 15
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	64 72	65 17	66 30
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	523 50	523 .	524 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 50	87 75	88 20
235094.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	92 ..	91 75	92
110537.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	.. ..	.. ..	88 65
176836.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	88 45	88 ..	88 50
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	90 ..	87 75	89 25
564219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	89 20	87 65	89 .
485100.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	88 40	87 40	88 30
641575.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	83 20	86 75	88 20
39.162.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	89 15	86 ..	88 80
175037.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	89 30	88 ..	89 25
446750.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	88 25	87 ..	87 15
1886872000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	88 40	83 20	88 80
643400.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	71 50	72 80	73 20
392387.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	79 ..	77 75	79 50
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	77 45	76 90	77 05
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	450 ..	449 ..	452 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
129880.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 80	101 25	101 ..
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 75	98 25	100 .
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	88 80	88 77	89 30
94.450.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	462 ..	461 75	461 ..
165931.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	509 .	512 ..	509 75
119586.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	468 ..	469 .	469 ..
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	104 75	... ..
19.977.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	460 ..	465 ..	469 ..
38.501.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	485 ..	480 ..	479 50
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 75	... ..	... ..
19.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	68 40	67 75	71 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 19 janv.	26 janv.	2 février
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	503 ..	503 ..	505 ..
80.000	250 p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	182 ..	183 ..	182 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	854 ..	846 ..	853 .
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	602 ..	598 ..	597 ..
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1358 ..	1367 ..	1382 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	718 ..	718 ..	722 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	567 ..	565 ..	567 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	201 ..	206 ..	210 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	284 ..	287 ..	285 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	285 ..	289 50	285 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	695 ..	692 ..	690 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	456 ..	461 ..	461 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	447 50	446 50	448 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	443 ..	442 50	443 50
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	448 ..	451 ..	451 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	265 ..	269 ..	251 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	95 ..	.. ..	.. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	333 ..	336 ..	335 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	334 ..	337 ..	338 .
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	740 ..	760 ..	762 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	263 .	262 ..	266 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	188 ..	191 ..	196 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	360 .	362 50	366 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	350 25	355 ..	357 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	345 ..	349 ..	350 .
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	345 ..	345 ..	346 50
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	344 ..	346 ..	345 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	348 ..	350 ..	353 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	354 ..	356 ..	355 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	351 ..	359 ..	355 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	347 ..	347 ..	349 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	347 50	347 ..	348 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... .	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	278 ..	279 ..	295 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	315 ..	314 75	316 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	310 ..	314 ..	318 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	393 ..	393 ..	399 .
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	388 ..	390 ..	390 50
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	387 ..	389 50	389 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	468 75	479 ..	480 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	426 ..	427 ..	428 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	244 ..	... ..	... .
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	320 ..	323 ..	320 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	... ..	.. ..	.. ..
120.875	100 r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	462 ..	450 ..	460 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1584 ..	1575 ..	1585 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1617 ..	1570 ..	1545 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	78 50	77 50	76 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	205 ..	205 ..	204 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	360 ..	361 ..	360 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	550 ..	556 ..	575 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	845 ..	852 ..	871 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	490 ..	485 ..	490 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 19 janv.	26 janv.	2 février
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	598 ..	597 50	597 50
Nord —	1305 .	1286 ..	1310 ..
Ouest —	484 50	482 50	485 ..
Banque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	285 ..
— **de la Guyane**	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	490 ..	490 ..	490 ..
— **de la Réunion**	375 ..	375 ..	375 ..
— **de l'Indo-Chine**	1229 ..	1220 ..	1220 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	519 ..	518 ..	531 ..
Crédit Algérien	1050 ..	1050 ..	1050 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	305 ..	305 ..	307 ..
Gaz et Eaux	557 ..	562 ..	563 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	.... ..	... ..	. .. ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1355 ..	1350 ..	1341 ..
Gaz de Marseille jouissance.	575 ..	575 ..	590 ..
Dombrowa (Houillères de)	1443 ..	1382 ..	1445 ..
Carmaux (Mines de)	1720 ..	1729 ..	1750 ..
Laurium (Mines de)	340 ..	336 50	330 ..
Le Nickel	641 ..	638 ..	650 ..
Aciéries de France	437 ..	437 ..	433 ..
Aciéries de Longwy	1098 ..	1094 ..	1120 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1400 ..	1395 ..	1390 ..
Compagnie Gle de Construct	60 ..	59 ..	55 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	934 ..	930 ..	930 ..
Dyle et Bacalan	617 ..	615 ..	639 ..
Tréfileries du Havre	120 ..	118 ..	118 ..
Fives-Lille	300 ..	307 ..	306 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1416 ..	1416 ..	1415 .
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1809 ..	1795 ..	1801 ..
Bateaux Parisiens	329 ..	335 ..	332 ..
Chargeurs Réunis	630 ..	635 ..	655 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	560 ..	551 ..	545 ..
Bénédictine de Fécamp	6400 ..	6365 ..	6400 ..
Etablissements Duval	2035 ..	2000 ..	2020 ..
Le Figaro	357 50	359 ..	360 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	743 ..	769 ..	761 ..
Grands Moulins de Corbeil.	121 75	110 ..	118 ..
Lits Militaires	2160 ..	2225 ..	2225 ..
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	183 ..	181 75	182 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	612 ..	614 ..	617 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	497 ..	498 50	499 50
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	228 ..	229 ..	227 ..
— — Obl. 350 f.	195 ..	193 ..	192 50
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	430 ..	430 ..	433 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	503 50	505 ..	506 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 ..	503 50	505 ..
Aciéries de France	475 ..	470 ..	476 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	462 ..	470 ..	470 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	500 ..	500 ..	500 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	421 ..	422 ..	425 ..
Omnibus 4 0/0	491 ..	491 ..	493 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	421 ..	421 ..	421 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	337 50	338 ..	339 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	161 ..	161 ..	160 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	298 ..	299 ..	299 ..
Lits Militaires 4 0/0	606 ..	607 ..	610 ..
Suez 5 0/0	615 ..	615 ..	617 ..
— 1re série 3 0/0	487 50	486 ..	485 ..
— 2e série 3 0/0	679 50	481 ..	481 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	493 ..	490 ..	480 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	480 ..	475 ..	475 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1014 ..	1033 ..	1033 ..
Société d'Héraclée	292 ..	289 ..	284 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	470 ..	470 ..	470 ..
Charbonnages de Rikovski.	130 ..	130 ..	130 ..
— de Trifail	330 50	332 ..	330 ..
Construct. de Locomotives.	637 ..	614 ..	615 .
Télégraphes du Nord (Cie des)	770 ..	765 ..	778 50
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	580 ..	585 ..	600 ..
Mines de la Loire	262 ..	260 ..	262 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 19 janv.	26 janv.	2 février
A TERME			
Brésil 5 0/0	98 97	99 20	99 60
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	93 ..	95 ..	93 ..
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	50 70	50 62	51 25
Chemins Ottomans	129 25	130 25	131 25
Volga Vichera	112 50	104 50	110 ..
Alpines	502 ..	502 ..	502 ..
Cape Copper	114 50	113 ..	106 ..
Harpener (Mines de)	1575 ..	1602 ..	1619 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	62 50	54 75	67 ..
Montecatini (Cuivre)	135 ..	133 ..	133 ..
Tharsis	140 50	139 50	139 ..
Urikany (Charbonnages)	110 ..	109 ..	109 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	232 ..	234 ..	228 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	2040 ..	1970 ..	1995 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1130 ..	1085 ..	1125 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	349 ..	325 ..	330 ..
Huta-Bankowa	3579 ..	3750 ..	3894 ..
John Cockerill	1645 ..	1605 ..	1610 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.	122 ..	115 ..	118 ..
Doubowaia Balka	1355 ..	1315 ..	1330 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	935 ..	933 ..	957 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	98 ..	93 50	94 75
Pontgibaud	300 ..	300 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	160 ..	147 ..	160 ..
Silésie (Zinc de)	1475 ..	1468 ..	1470 .
Vieille-Montagne (Zinc)	850 ..	850 ..	848 ..
Bernot Frères	3105 ..	3105 ..	3105 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	64 50	63 50	63 50
Cliff (Usines)	865 ..	865 ..	865 ..
Elecktron Russe	245 ..	248 ..	249 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4676 ..	4788 ..	4816 ..
Plaques Lumière et Fils	537 ..	545 ..	630 ..
Sud Russe (Soude)	895 ..	879 ..	880 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 .	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	97 ..	97 25	97 ..

VILLE DE PARIS

EMPRUNT MUNICIPAL DE 100 MILLIONS

197.368 Obligations de Fr. 400 et 263.156 Quarts d'Obligation

Prix d'Émission : Fr. 380

La **VILLE DE PARIS**, autorisée (Loi du 10 avril 1904) à emprunter 100 millions pour faire face à la dépense résultant de l'abaissement du prix du gaz, émet des **Obligations municipales de 400 francs**, remboursables au pair en 35 ans, donnant un intérêt annuel de **11 francs** et participant, chaque année, aux tirages de lots suivants :

2 lots de	100.000 francs	Fr.	200.000
4 —	25.000 —		100.000
100 —	1.000 —		100.000
106 lots par année		Fr.	400.000

En souscrivant Fr. 40 ; à la répartition Fr. 60 Fr.	100
du 1er au 15 septembre 1905	150
du 1er au 15 mars 1906	130
TOTAL. . . . Fr.	380

Pour les quarts d'obligation les versements seront respectivement le quart de ceux afférents à l'obligation entière.

On pourra se libérer de tous les versements soit après la répartition, à une date qui sera fixée par arrêté, soit lors des autres termes de versements.

Premier tirage de lots : 1er août 1905.

Les souscriptions à 1, 2 et 3 quarts d'Obligation, ainsi que celles de 1 à 3 Obligations entières, sont déclarées irréductibles et donnent lieu au versement immédiat de la TOTALITÉ du premier terme.

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE à PARIS et en PROVINCE

Le Samedi 11 Février 1905

de 10 heures du matin à 3 heures du soir, et close le même jour, aux lieux ordinaires de souscription

(VOIR LES AFFICHES) 91

OFFICIERS MINISTÉRIELS

PROPTÉ à Saint-Maur-les-Fossés, r. des Bijoutiers, 21. Cce *1.165* m. M. à p. *10.000* f. A adjer sur 1 ench. Ch. Not. Paris, 28 février. S'adresser à Me COUSIN, not., 6, place Saint-Michel. 84

VILLE DE PARIS

A adjer sr 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 21 février 1905 **TERRAIN** bd **Barbès, 92**. Surf. *462*m, M. à p. *200* fr. le mètre. S'adr. à Mes MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, rue des Pyramides, et DELORME, rue Auber, 11, *dép. de l'ench.* 85

VILLE DE PARIS

LOTISSEMENT TERRAINS ANCIEN HOPITAL TROUSSEAU

A adjer sr 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 14 février 1905 **2 TERRAINS RUE ANTOINE-VOLLON.** Surf. *375* m. chacun. M. à p. *170* fr. le mètre. S'ad. aux not. Mes MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, rue des Pyramides, et DELORME, rue Auber, 11, *dép. de l'ench.* 86

GRAND TERRAIN DE 4.086 Mètres

r. du Terrage, 9, 11 et 13, près gare Est. à adj. sr 1 enc. Ch. Not. Paris, 21 février 1905. **M. à p. 250.000 fr.** S'ad. aux not. Mes LEGAY, Maxime AUBRON et **Meunié**, 37, r. Poissonnière, *dép. ench.* 87

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 12 MILLIONS DE FR.

Siège social : rue du Louvre, 6, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le *vendredi 3 mars 1905*, à Paris, salle des Ingénieurs Civils, rue Blanche, 19 :

I. A 3 heures en *assemblée générale ordinaire annuelle* à l'effet de :

1° Prendre connaissance du rapport du Conseil d'administration sur les comptes de l'exercice 1904, ainsi que du rapport des commissaires; discuter ces comptes et les approuver, s'il y a lieu;

2° Ratifier la nomination de nouveaux administrateurs;

3° Nommer un ou plusieurs commissaires annuels pour l'exercice 1905.

II. A 4 heures, à l'issue de l'assemblée générale ordinaire, en *assemblée générale extraordinaire* à l'effet de :

1° Statuer sur une proposition de réduction du capital social;

2° Autoriser ensuite l'augmentation du capital ainsi réduit, et ce, par la création d'actions de priorité dont les droits et avantages seront déterminés par l'assemblée générale;

3° Voter la modification des articles 5, 6 et 7 des statuts, ainsi que toutes autres modifications, s'il y a lieu.

Tout propriétaire ou porteur de 8 actions au moins sera admis à l'assemblée générale ordinaire. Les propriétaires ou porteurs d'un nombre d'actions inférieur ont la faculté de se grouper, conformément à l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Par décision du Conseil d'administration, prise en conformité des statuts, tout actionnaire aura le droit d'assister à l'assemblée générale extraordinaire quel que soit le nombre de ses actions. Le délai prévu par l'article 24 des statuts est réduit à 6 jours francs.

Le dépôt des actions devra donc avoir lieu avant le 24 février inclus, soit dans les caisses de la Société à Paris ou à Corbeil, soit dans un des établissements ci-dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Crédit Lyonnais ;

Crédit Mobilier Français ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province et de l'étranger.

Seront également reçus comme dépôts, les récépissés de dépôt d'actions délivrés par tous les établissements de crédit ou maisons de banque agréés par le Conseil d'administration et par tous les officiers ministériels.

Afin que l'assemblée générale extraordinaire réunisse le nombre d'actions exigé par la loi, MM. les Actionnaires sont instamment priés d'assister à la réunion, soit en personne, soit par mandataire. Ce mandataire doit être lui-même actionnaire (article 24 des statuts).

Si l'assemblée générale extraordinaire réunit le nombre suffisant d'actions pour délibérer valablement, il sera alloué, à titre de jeton de présence, un franc par action présente ou représentée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION. 88

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4%

à six mois... 3 1/2 %

à trois mois, 3%

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

89

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

90

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital de **26.000.000** *de francs entièrement versés*

20, rue Taitbout, Paris

Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE

PRÊTS SUR TITRES

GARDE DE TITRES

PAIEMENT DE COUPONS

RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS

Anglaises et Sud-Africaines

RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES

dans l'Afrique du Sud

REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

92

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

93

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 683. — 27e volume. (N° 6)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 10 Février 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

boursement à la date du 19 janvier/1er février 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

10326 à 10350 (19 octobre/1er novembre 1904), 24314 (18 avril/1er mai 1903), 30976 à 31000 33701 à 33725 36426 à 36450 (19 octobre/1er novembre 1904), 36876 36877 36883 36887 36893 36894 36896 36899 36900 (18 avril/1er mai 1904), 45201 à 45225 (19 octobre/1er novembre 1904), 47708 à 47711 47713 47714 47717 47718 47723 (18 avril/1er mai 1904), 73651 à 73675 (19 octobre/1er novembre 1904), 76941 à 76950 84726 à 84735 84742 84743 84750 (18 avril/1er mai 1904), 95176 à 95200 99476 à 99500 (19 octobre/1er novembre 1904), 103451 à 103456 103458 103459 108167 (18 avril/1er mai 1904), 111189 (13 avril/1er mai 1901), 136651 à 136675 (19 octobre/1er novembre 1904), 138709 138710 (20 octobre/1er novembre 1898).

A 625 roubles or

172626 à 172640 (19 octobre/1er novembre 1903), 173451 à 173460 (18 avril/1er mai 1904), 177226 à 177250 193101 à 193125 (19 octobre/1er novembre 1904), 231161 à 231165 (18 avril/1er mai 1904), 257126 à 257150 (19 octobre/1er novembre 1904), 265086 à 265095 (19 octobre/1er novembre 1901).

A 3.125 roubles or

268051 à 268075 (18 avril/1er mai 1902), 284226 à 284250 (18 avril/1er mai 1904), 287726 à 287750 289076 à 289100 328901 à 328925 348351 à 348375 (19 octobre/1er novembre 1904), 354526 à 354550 (18 avril/1er mai 1904).

104

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Janvier 1905

ACTIF

Numéraire en caisse	42.523 842 74
Rentes sur l'Etat	29.929.588 85
Portefeuille	127.401.132 17
Avances sur titres	800 075 48
Correspondants d'Algérie	5.892.649 33
Correspondants de France	2.378.583 11
Hôtels de la Banque	3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)	2.497.821 76
Dépenses d'administration	236.144 32
Charges extraordinaires	346.001 75
Succursales (leurs comptes avec la Banque)	288.194.657 90
Effets remis par la Banque	4.830.726 81
Bureaux auxiliaires	13.498.664 39
Titres appartenant à la Caisse des retraites	2.062 394 98
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)	3.000.000 »
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904)	1.000.000
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)	864.490 18
Divers	1.150.241 48
Société domaniale algérienne	4 »
Créances en souffrance	33 »
	530.315.521 35

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		107.222.530 »
Comptes courants sur place		13.092.366 55
Trésor public		54.374.492 20
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres		96.478 21
Agios et commissions		1.496.267 72
Profits et pertes (report du dern. sem.)		3.012 88
Réescompte du dernier semestre		455.165 31
Bordereaux à payer		170.914 73
[illegible] envoyés en recouvrement		24.255.596 77
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		281 991 213 97
[illegible] des retraites		2.092 594 68
Divers		15.061.105 07
R[illegible] — Statutaire	6 666 666 66	
Immobilière	735.000 »	10.003 876 26
Extraordinre	2.602.2.9 60	
		530.315.521 35

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur de la Banque de l'Algérie,

MARC. LAFON.

105

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Échéance d'avril 1905

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er avril 1905, savoir :

Obligations 3 0/0 d'Orléans 1884	7 fr. 50
Obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895	6 fr. 25

En raison des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, il sera retenu, savoir :

		Net à payer
1° Pour les obligations 3 0/0 d'Orléans 1884 :		Fr.
Au porteur	0 fr. 754	6 746
Nominatives	0 fr. 30	7 20
2° Pour les obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 :		
Au porteur	0 fr. 66	5 59
Nominatives	0 fr. 25	6 »

Le montant des intérêts, déduction faite des impôts, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er mars prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er avril 1905.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 8 février 1905.

Le Directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

106

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le vendredi 3 mars prochain, à 2 heures, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort d'obligations remboursables au compte de l'exercice 1905, savoir :

1° — 2.200 obligations 2 1/2 0/0, émission 1895, dont 1.100 de la série D, 1.100 de la série E ;

2° — 268 obligations (1re série) de l'ancienne Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orsay.

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et du 26 décembre 1890 :

A partir du 1er avril pour les obligations 2 1/2 0/0;

A partir du 1er septembre pour les obligations d'Orsay, 1re série.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, des obligations 2 1/2 0/0 pourra être également effectué à Paris, 8, rue de Londres, dès le lendemain du tirage, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 4 février 1905.

Le Directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

107

COMITÉ DE LA FOIRE DE PARIS

SIÈGE DU COMITÉ :

25, boulevard du Temple

La 2e Foire de Paris (Foire Nationale d'Echantillons), dont on connaît le succès obtenu l'an dernier au vieux Marché du Temple, aura lieu cette année au Grand Palais, du 12 au 22 mars. Toutes les industries françaises seront représentées à cette grande manifestation économique d'intérêt national.

Pour tous renseignements, s'adresser au siège social : Foire de Paris, 25, boulevard du Temple, Paris (3e).

108

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 janvier 1905

ACTIF

Espèces :		
Au Siège social	» » »	8.892.924 88
A la Banque de France	» » »	
Fonds disponibles dans les Banques :		
France	» » »	8.907.261 53
Etranger	» » »	
Coupons à encaisser		2.116.022 38
Agents de change		» » »
Effets à recevoir		86.226.937 57
Reports		36.120.650 03
Rentes, Actions et Obligations		7.982.825 27
Avances :		
Sur Titres	» » »	36.303.301 05
Sur Garanties	» » »	
Comptes courants		14.098.906 86
Crédits d'acceptations garantis		12.061.587 50
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» » »	201.908 08
Semestre en cours	201.908 08	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1904		767.910 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		277.680.235 15

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	65.920.046 84	82.800.214 31
A préavis	16.880.167 47	
Comptes courants		
France	» » »	88.180.645 09
Etranger	» » »	
Agents de change		» » »
Acceptations à payer :		
Sur garanties	12.061.587 50	12.921.442 55
Sur provisions	859.855 05	
Divers		161.431 61
Réescompte du Portefeuille		283.567 20
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	30.312 50	30.312 50
	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903	571.060 34	
Produit de l'exercice 1904	2.337.019 24	3.302.621 89
Semestre en cours	394.542 31	
TOTAL DU PASSIF		277.680.235 15

Effets à échoir en Portefeuille	86.226.937 57
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	10.119.513 »
TOTAL	96.346.450 57

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — (Service d'hiver). — Relations entre Paris et la Côte d'Azur. Trains rapides de nuit (1re classe, wagons-lits, lits-salon et salon à 2 lits complets). Paris-Nice en 15 heures. Nombre de places limité.

Aller : départ de Paris (train 17) à 7 heures 20 du soir. — Retour : départ de Vintimille (train 18) à 6 heures 50 du soir.

Retenir ses places d'avance à la gare de Paris P.-L.-M. ou dans les bureaux de ville, rue Saint-Lazare, 88, et rue Sainte-Anne, 6, pour le sens de Paris sur Nice ; dans les gares de Menton, Monte-Carlo, Nice, Cannes et Toulon pour le sens de Nice sur Paris.

Ce train est mis en marche à dater du mercredi 15 février au départ de Paris, et du jeudi 16 février au départ de Vintimille.

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 10	90 »	90 »	89 80	90 25	90 50
Russe Orient 4 0/0	89 30	90 40	90 40	88 30	88 40	88 80
Extérieure Espagnole	90 25	90 90	91 60	90 90	91 50	92 »
Hongrois	100 10	100 10	100 10	100 »	100 10	100 10
Turc Unifié	87 20	87 10	87 80	87 10	88 20	88 40
Italien 4 0/0	104 80	105 20	105 30	105 »	105 40	105 60
Chemins de fer						
Autrichiens	139 20	139 »	139 10	137 70	138 »	140 »
Lombards	17 40	17 40	17 60	17 20	17 40	17 10
Gothard	» »	» »	» »	191 70	» »	... »
Banques						
Reichsbank	155 »	151 90	151 70	151 70	152 20	152 70
Crédit	214 20	213 50	214 »	210 70	212 20	212 90
Deutsche Bank	238 40	237 »	237 »	234 70	236 80	239 70
Disconto	195 10	194 40	194 50	189 70	192 20	192 50
Darmstadt-Bank	142 80	142 40	142 20	142 »	144 10	143 90
Berl-Handels	166 70	166 50	166 »	162 90	165 60	165 60
Dresde-Bank	159 90	158 60	160 »	157 60	161 40	162 40
National-Bank	130 40	130 10	129 50	128 70	131 20	131 »
Change sur Paris 8 jours	81 10	81 20	81 35	81 30	81 45	81 40
— — Londres —	20 38	20 41	20 43	20 43	20 45	20 47
— — Vienne —	84 95	85 »	85 05	85 05	85 10	85 10
— Pétersbourg 3 mois.	215 60	» »	» »	» »	» »	213 05
Roubles comptant	216 »	216 05	216 »	215 40	» »	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 75	88 56	88 43	88 25	88 75	88 87
Roupies 3 1/2 0/0	65 50	65 50	65 62	65 62	65 75	65 50
Brésil 4 0/0	83 »	83 25	83 75	83 50	83 75	84 75
Argentine 5 0/0	101 75	101 75	101 75	101 50	101 75	101 50
Mexicain 5 0/0	102 75	102 75	103 25	103 25	103 50	103 25
Turc unifié	87 »	87 »	87 87	87 62	87 87	88 12
Bulgare 1892	97 12	98 50	95 »	94 50	94 50	95 50
Egypte Unifiée	104 75	104 75	105 25	105 12	105 25	105 50
Grec Monopole	49 25	49 25	51 25	49 75	51 »	51 »
Italien 4 0/0	103 »	103 25	103 50	97 »	103 75	104 »
Russe consolidé	90 50	91 »	90 »	88 25	90 »	90 »
Portugais 3 0/0	64 75	64 62	65 50	65 50	66 75	67 »
Espagne Ext. 4 0/0	89 12	90 »	90 87	90 62	90 75	91 37
Hongrois	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Français 3 0/0	97 »	97 »	97 »	97 »	98 »	99 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	178 »	180 »	181 »	180 »	181 »	184 »
Banque Ottomane	13 62	13 62	13 87	13 75	13 75	13 75
Rio-Tinto	62 93	62 62	63 37	62 50	62 12	63 12
Brighton A	127 25	127 50	128 »	129 »	129 »	129 50
Argent en barres	28 18	27 56	27 87	28 18	27 93	28 25
Change sur Paris	25 33	25 33	25 32	25 31	25 31	25 32
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 43	2 56	2 50	2 50	2 46	2 50

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 50	119 60	119 50	119 60	119 60	119 70
— — Argent	100 20	100 20	100 25	100 10	100 15	100 15
— — Papier	100 20	100 20	100 25	100 20	100 20	100 20
Hongrie Rente Or	118 70	118 75	118 75	118 60	118 55	118 85
— Rente Couronne	98 »	98 30	98 80	98 35	98 30	98 05
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1064 »	1062 »	1069 »	1068 »	1070 »	1072 »
Lemberg-Czernowitz	584 »	582 »	584 »	586 »	585 »	589 »
Ferd.-Nord	5510 »	5540 »	5540 »	5530 »	5525 »	5520 »
Autriche Nord-West	419 »	418 »	419 »	419 »	420 »	420 »
Staatsbahn	653 »	651 »	652 »	645 »	648 »	654 »
Lombards	89 »	88 »	90 »	88 »	90 »	89 »
Change sur Londres	239 72	240 10	240 20	240 22	240 35	240 30
— Paris	95 40	95 55	95 56	95 63	95 67	95 57
Napoléons d'or	19 09	19 11	19 11	19 12	19 12	19 13

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	4 janv.	11 jan.	18 jan.	26 jan.	1 févr.	8 févr.
Agio de l'or	16 25	15 »	14 »	13 »	12 »	10 50
Change sur Paris	629 »	621 »	616 »	612 »	605 »	599 »
Change sur Londres	45 56	46 72	46 50	46 81	47 37	47 50

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	76 80	77 20	77 30	77 45	77 80	78 00
Change sur Londres à vue	33 65	33 35	33 36	33 19	33 11	33 »
— sur Paris à vue	33 87	32 77	32 60	32 15	31 95	31 22
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	76 97	77 22	77 32	77 42	78 »	78 62
Nord Espagne	52 45	53 10	53 50	53 05	54 15	54 95
Saragosse	86 40	87 15	87 35	87 20	88 30	89 40
Change sur Paris	34 »	32 80	32 90	32 20	31 95	31 50

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Rente Belge 3 0/0	99 80	99 80	99 77	99 70	99 75	99 75
— — 2 1/2 0/0	89 »	88 95	88 80	88 75	86 75	87 60
Banque Nationale	4500 »	4525 »	4575 »	4637 »	4725 »	4745 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	652 50	652 »	656 »	655 »	655 »	665 »
— Congo (p. d. f.)	4717 »	4650 »	4700 »	4622 »	4682 »	4100 »
Extérieure 4 0/0	89 43	90 06	90 68	90 50	90 62	91 30
Brésil 4 0/0	83 18	83 18	83 50	83 37	83 75	85 62
Change sur Amsterdam	208 90	208 70	208 67	208 60	208 57	208 70
— sur Berlin	123 40	123 30	123 17	123 25	123 »	123 05
— sur Londres	25 18	25 19	25 19	25 19	25 18	25 21
— sur Paris	100 18	100 20	100 23	100 28	100 21	100 16
Anvers						
Change sur Paris	100 23	100 25	100 27	100 23	100 25	100 20
— sur Berlin	123 42	123 32	123 12	123 27	122 90	123 07
— sur Londres	25 19	25 20	25 19	25 20	25 19	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	103 75	104 10	104 17	103 90	104 45	104 57
Ch. de fer Méditerranée act.	453 »	450 »	449 50	448 »	453 »	449 »
— Méridionaux act.	755 »	743 »	744 »	759 »	765 »	757 »
Banque d'Italie act	1145 »	1137 »	1133 »	1135 »	1142 »	1145 »
Crédit Foncier Italien act.	563 »	559 »	560 »	561 »	570 »	576 »
Comp. Nav. générale	458 »	454 »	452 »	454 »	456 »	455 »
Eau Marcia	1455 »	1452 »	1453 »	1450 »	1490 »	1483 »
Change sur la France	99 95	100 02	100 01	100 08	100 08	100 10
— sur Londres	25 15	25 15	25 14	25 16	25 15	25 19
— sur Berlin	123 35	123 12	123 02	123 »	122 95	122 90
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	103 92	104 05	104 15	103 90	104 50	104 57
Chemins de fer Méridionaux	753 50	742 »	744 »	758 »	763 »	755 »
Change sur Paris	100 »	100 05	104 04	100 10	100 12	100 10
— sur Berlin	123 15	123 12	122 85	123 »	122 90	122 92

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Russe 4 % 94 (Papier)	89 »	89 37	89 25	88 50	88 35	88 75
Banque de Commerce extér.	315 »	315 »	328 »	320 »	320 »	331 »
— d'Esc. de St-Péters	420 »	415 »	426 »	418 »	415 »	420 »
— Intern. de St-Péters.	372 »	374 »	383 »	374 »	371 »	375 »
— Russo-Chinoise	200 »	200 »	200 »	200 »	190 »	190 »
Change sur Paris	37 32	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35
— sur Londres	94 45	94 58	94 70	94 75	94 90	94 84
— sur Berlin	45 82	45 82	46 »	46 02	46 05	46 05

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Genève avec lots 3 0/0	109 25	109 50	110 »	110 »	110 »	107 75
— 1890 3 ½ %	98 50	98 50	99 »	99 »	99 »	99 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %.	996 »	996 »	996 50	997 50	999 »	999 »
— — 3 %	» »	98 »	98 »	» »	99 »	» »
Italien 4 %	103 20	103 80	104 10	103 50	104 35	104 55
Change sur Paris	100 24	100 28	100 30	100 38	100 35	100 35
— Londres	25 19	25 20	25 20	25 21	25 22	25 24

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	4 janv.	11 jan.	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.
Pièce	87 18	87 18	87 21	87 20	87 21	87 19
Ottoman 4 0/0 unifié	95 24	95 31	95 28	95 04	96 36	97 04
Chemins Ottomans	126 50	128 37	128 »	127 25	128 »	127 25
Change sur Paris 3 mois	22 73	22 70	22 67	22 67	22 68	22 72
— sur Londres 3 mois.	110 22	110 30	110 35	110 35	100 12	110 32

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1 févr.	8 févr.
États-Unis 4 0/0	105 ½	105 ¼	105 ½	105 ¼	105 ½	105 ½
Atchison	87 ⅝	87	87 ⅝	85 ⅞	88 ⅛	88 ¼
Canada Pacific	133 ⅛	133	134	131 ½	133 ⅛	134 ⅛
Central New-Jersey	191	191	194	192 ½	195 ½	200
Milwaukee	173 ¼	172	173 ¼	172 ½	176 ⅛	176 ¼
Erié	39 ⅝	39 ½	40	41 ⅛	43	43 ⅛
Illinois Central	156 ¼	158 ⅛	156	155 ½	155	155 ¾
Louisville et Nasville	140 ¼	140 ⅛	140 ¾	134 ¼	137	137 ⅛
New-York Central	145 ⅛	143 ½	143 ¼	142 ¼	147 ⅛	147 ¼
Norfolk et Western préf.	92	90	92	92	92	92
Pensylvania	138 ½	137 ⅛	137 ⅛	135 ⅛	137 ⅛	140 ¼
Reading	80 ¼	81 ¼	86	85 ⅛	89 ⅛	95 ⅛
Union Pacific	114 ¼	115 ½	119 ⅛	115 ⅛	121 ½	122 ⅝
Wabach St-Louis pref.	42 ¾	42 ⅜	42 ¾	41 ½	41	45
Calumet et Hécla	650	645	685	659	675	680
Change sur Londres	4.84 75	4.85 05	4.85 35	4.85 45	4.85 75	4.85 60
— Paris	5.18 ⅛	5.18 ⅛	5.18	5.17 ¾	5.15 ⅛	5.16
Câbles transferts sur Londres.	4.87 45	4.87 90	4.87 90	4.88 15	4.88 ¼	4.88 25
Cuivre	15 ⅜	15 ⅛	15 ⅛	15 ½	15 ½	15 ½
Argent	61 ⅛	59 ⅛	60 ⅝	61 ¼	60 ¾	61 ½

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	8 Déc.	15 Décem	22 Décem	29 Décem	5 Janv.	12 Janv.	1. Janv.	26 Janv.	2 Févrie.	9 Févrie.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 36	0 36	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	31 87	31 37	31 12	31 12	31 37	31 12	31 12	30 62	30 62	30 12
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	34 47	33 83	33 83	33 83	33 83	33 19	33 19	33 19	33 19	32 56
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	24 12	23 62	23 62	23 62	23 87	23 50	23 62	23 62	23 62	23 25
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 62	16 37	16 50	16 50	16 37	16 »	16 »	16 »	16 »	15 87
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 37	16 12	16 12	16 12	16 37	16 37	16 37	16 62	17 12	16 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 30	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 10	9 10	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20	9 20	9 10	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 52	1 54	1 54	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 75	1 80	1 80	1 90	1 95	1 95	2 »	2 05	2 10	2 05
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 10	2 05	2 05	2 »	2 -	2 05	2 »	2 05	2 05
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 28	1 26	1 26	1 26	1 26	1 26	1 28	1 26	1 28	1 24
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	42 37	40 75	41 »	42 12	43 »	45 »	44 75	44 25	43 25	41 87
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	74 50	74 50	73 50	73 50	74 50	77 »	77 »	77 »	71 »	71 ..
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	49 87	49 87	51 75	51 »	48 87	48 87	48 87	46 75	46 »	45 50
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	32 50	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	34 ..
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	46 50	47 »	45 50	45 75	45 50	45 »	44 25	44 75	44 75	45 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	41 »	39 75	38 75	38 »	38 75	39 25	38 50	38 50	38 50	38 75
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	61 »	62 »	62 »	62 »	64 »	64 »	63 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	97 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. } fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	49 87	50 »	47 87	44 »	44 25	45 »	45 62	45 »	46 12	49 ..
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	159 50	163 »	159 50	159 50	163 »	163 50	162 50	160 50	159 »	158 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	46 »	46 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 50	45 50	45 50	45 50
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	46 25	48 50	48 50	49 25	50 25	49 »	49 25	47 25	47 75	46 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	24 75	23 25	23 25	23 25	23 25	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 »	19 »	19 »	19 12
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	175 »	171 50	172 »	172 »	177 75	179 50	178 75	178 50	177 »	177 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	356 »	349 »	354 »	353 »	363 »	355 50	352 50	352 »	351 »	351 50
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	37 75	37 75	37 50	37 25	37 75	38 75	38 25	38 »	37 50	37 50
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	67 25	67 »	67 »	66 50	68 »	68 75	68 50	68 50	68 »	67 50
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	98 11	98 80	98 47	97 47	97 65	97 92	98 02	97 97	98 17	98 92	99 67
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3845	3865	3850	3770	3770	3780	3780	3775	3770	3770
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	738	730	739	737	726	723	720	715	714	715
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1170	1163	1156	1164	1161	1163	1166	1161	1145	1153
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1274	1271	1256	1270	1255	1263	1292	1299	1290	1302
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1810	1798	1790	1795	1770	1770	1763	1749	1781	1783
— P.-L.-M .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1355	1355	1350	1348	1348	1347	1351	1350	1364	1370
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4536	4525	4515	4545	4525	4521	4520	4545	4620	4643
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.296	4.295	4.258	4.325	4.510	4.410	4.433	4.369	4.457	4.372
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.669	2.665	2.666	2.659	2.653	2.660	2.671	2.693	2.699	2.754
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.105	1.106	1.105	1.102	1.097	1.095	1.098	1.101	1.100	1.103
Portefeuille escompte	828	875	592	546	638	585	585	567	765	774	690	675	639	791	620
— avances	444	492	491	452	459	507	497	500	502	541	507	500	499	551	501
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	516	492	507	752	565	514	509	484	523	563
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	217	232	244	237	135	119	128	226	202	194
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.68	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATIONS AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.992	15 906	15.708	16.215	16.539	16.715	16.656	16.606	16.737	17.340	17.207	17.057	16.775	16 849	16.859
Encaisse or	7 850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.854	9.827	9.836	9.837	9.791	9.827	9.923	10.076	10.131	10.170
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.835	2.835	2.855	2.841	2.806	2.815	2.823	2.859	2.867	2.871
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54.3	58,9	58,9	59,2	58,7	56,4	57,1	58,1	60,0	60,1	60,3

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nou	143.75	32.75	27.50	20.50	20.25	20
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	23.25	25	23
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	93.50	88.50	80.50	78	79 25
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	220	215	220 50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	509	617	536
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	74	70	72.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	142	139	137
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	79	73.25	79 75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	62 75	60 50	60 50
300.000	25	Lancaster	59	81	73.25	56 75	55	55
18.750.000	25	Langlaagte Deep	50	80	73	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	92	90	95.75
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	106	107	103
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	87	87 25	85.25
400.000	25	Rand Mines	865	315	293	278	273.50	279
68.750.000	125	Robinson Gold	125	291	289	257	255.50	250
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	54.25	50.25	55.50	54	54 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	73.75	72	72
400.000	25	Village Main Reef	195	236	232.50	172	169.50	169
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	250	241	241
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	19.75	19.75	19.75
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	52	53	51
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	29	26 50	26.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
—	—	Callao	—	—	—	3.25	3.25	3.25
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	[illegible]	50	44
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	[illegible]	448	454
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	[illegible]	[illegible]	87
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	50	50	49.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1902	Clôture semestrielle 31 déc. 1902	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	31.50	31	29.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	[illegible]	[illegible] 25	47.50
—	—	Cassinga	—	20	36	30.50	32	32
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	-	-	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	235.50	211	203.50	193.50	203.75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	9	7	9
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	43	42	42
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	17 50	16.50	17 25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	34 25	34 75	33.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	75.25	72 50	77
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	100	95	99 50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7 1/8	7	7 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 5/16	2 3/16	2 5/16
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 3/16
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 9/16	1 9/16	1 1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15 /16	3/4	3/4	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	...	...
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	...	...	...
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6	6	6
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3 1/16	3	3 1/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	...	...	...
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	16 7/8	16 3/8	16 7/8
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 3/4	15 1/4	15 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5 1/8	5	5 1/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 5/8	4 5/8	5
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3 1/8	3	3 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 3/4	8 1/2	8 3/4
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	24	24 1/4	24 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 5/16	6 1/16	6 1/4
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 15/16	2 13/16	2 7/8
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 3/8	3 5/16	3 5/16
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 9/16	5 1/2	5 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11 1/8	11	11 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	1/4
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 15/16	4 7/8	5
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/8	8 1/8	8 1/8
111.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 5/8	3 3/4	4 1/4
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	3 7/8	3 3/4	3 7/8
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 3/8	4 5/16	4 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/2	2 1/4	2 7/16
375.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	6 1/4	5 7/8	6 1/8
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 1/8	2 3/16	2 3/16
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 11/16	3 5/8	3 13/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	7/8	7/8	1
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 13/16	1 3/4	1 13/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 3/4	1 11/16	1 3/4
2[illegible].750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 3/16	4 3/16
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	10 1/4	9 15/16	10 7/8
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 3/8	2 5/16	2 11/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/4	5 1/4	5 3/8
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	7/8	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 5/8	4 3/4
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 1/4	3 1/4	3 5/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 3/8	1 1/4	1 3/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	11 1/16	10 7/8	11 1/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 15/16	2 15/16	3
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/2	2 1/8	2 1/8
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/8	10 1/8	10 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	6 1/4	6 1/4	6 9/16
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 5/8	8 1/2	8 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 3/16	2 1/8	2 1/2
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/8	4 1/16	4
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 11/16	3 5/8	3 3/4
400 000	1	Van Ryn (New)	80	8 3/8	3	4 5/16	4 3/16	4 3/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 5/8	6 3/4	6 7/8
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	9 3/4	9 3/4	9 1/2
198.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 1/8	2 3/16	2 1/8
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 1/4	4 3/16	4 1/4
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 5/16	3 1/4	3 1/2
95.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 5/16	4 1/8	4 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 13/16	2 3/4	2 13/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/8	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 13/16	1 11/16	1 13/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	8 1/8	7 7/8	8 1/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	24 0	25/6	25 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	104 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/8	1 1/16	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	5/16	5/16	[illegible]
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 3/8	1 7/16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 3/4	1 11/16	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 13/16	3 7/16	[illegible]
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/16	3/16	[illegible]
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 7/8	3 7/8	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields.	..	3	2 3/4	2 15/16	2 7/8	2 7/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 7/8	1 3/4	[illegible]
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	7/16	7/16	[illegible]
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	.	11/16	3/4	13/16	[illegible]	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 7/8	2 3/4	2 13/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 1/16	1 5/16	2 3/16	[illegible]	[illegible]
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	...	...	...
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 5/8	[illegible]	[illegible]
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2	2	2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	[illegible]	6 7/16	[illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	1/2	[illegible]	[illegible]
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 1/16	3 1/16	3 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	21 0	[illegible]	[illegible]
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	[illegible]	3 13/16	...	...	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 5/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	[illegible]	[illegible]	12 0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	[illegible]	2 7/8	2 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	5/16	[illegible]
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	[illegible]	[illegible]	[illegible]
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	[illegible]	[illegible]	[illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/16	[illegible]
320.000	1	Waini	..	5 3/1	5 1/8	6 7/16	6 9/16	6 9/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	26 janvier 1905	2 février 1905	9 février 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	29 6	[illegible]	30 0
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	20	20 1/8	17 7/8	17 3/4	17 7/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104	104	105 50
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1.000.000	5	New Jagersfontein Def	..	...	...	...	...	...

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 26 janv.	2 févr.	9 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 17	98 92	99 67
		Compt.				98 25	98 85	99 60
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	98 37	» »
		Compt.				97 90	98 40	99 20
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	471 25	472 50	475 .
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 90	81 40	80 25
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	81 95	.. ..	.. ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 .	495 ..	494	495 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %....................	20 ..	555 ..	555 ..	559 ..	558 ..	550 50
168.005	400	**1869** 3 %....................	12 ..	442 ..	... ..	465 .	468 75	471 ..
1041670	400	**1871** 3 %....................	12 ..	413 ..	... ..	408 50	408 50	409 ..
»	100	— quarts....................	3 ..	... ..	... ..	106 50	105 ..	107 ..
442.226	500	**1875** 4 %....................	20 ..	560 ..	... ..	569 75	569 75	570 .
229.006	500	**1876** 4 %....................	20 ..	558 ..	... ..	568 ..	570 ..	571 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	380 .	381 50	381 .
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	99 75	101 ..	100 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	378 ..	372 ..	381 ..	382 ..	384 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 50	100 25	99 75
668.154	500	**1898** 2 %....................	10 ..	414 ..	... ..	425 .	425 ..	427 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	108 75	108 50	109 75
411.939	500	**1899** 2 %....................	10 ..	400 ..	... ..	411 ..	411 ..	415 ..
»	125	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	105 .	104 ..	.....
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	439 50	438 ..	441 .
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	88 75	88 75	89 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	408 ..	410 ..	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	486 ..	487 ..	487 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %.........	15 ..	... ..	... ..	507 ..	508 ..	509 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	505 50	506 50	508 ..
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %.........	15 ..	... ..	444 ..	442 ..	444 75	445 ..
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	479 ..	482 ..	486 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	404 50	403 50	403 50
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	471 ..	471 50	476 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	485 ..	486 ..	488 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	479 ..	478 ..	476 50
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	... ..	498 ..	496 ..	495 25	495 75
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	53 50	53 25	54 75
147.750	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	52 50	53 25	54 75
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	559 .	562 ..	560 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	437 50	442 ..	442 25
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 ..	116 ..	130 ..	130 ..	130 .
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	155 ..	150 ..	152 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	135 41	3700 ..	3820 ..	3775 ..	3770 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1299 ..	1290 ..	1302 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	428 ..	430 ..	430 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	785 ..	780 ..	793 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	642 ..	639 ..	640 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	505 ..	508 ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	715 ..	714 ..	715 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	635 ..	650 ..	652 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	819 ..	846 ..	835 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1161 ..	1145 ..	1153 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**.............	5 ..	85 ..	91 50	114 ..	114 ..	117 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	326 ..	327 50	338 ..
400.000	500	**Société Générale**...........	15 36	623 ..	624 ..	634 ..	635 ..	635 ..
240.000	500	**B. Fr[se] p[r] le Com[ce] et l'Indus[trie]**.	4 %	198 ..	220 ..	225 ..	227 ..	226 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	627 ..	625 ..	652 ..
40.000	500	**Rente Foncière**..............	.. ..	192 ..	140 ..	160 ..	159 ..	153 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	69 50	70 25	66 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1465 ..	1449 ..	1465 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 .	717 ..	714 50	717 ..
56.42[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	451 ..	453 .	445 ..
60.00[illegible]	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	675 ..	... ..	... ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 75	432 ..	433 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	435 ..	432 ..	435 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	428 ..	429 ..	429 .
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	710 ..	670 ..	706 .	720 ..	725 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	439 25	441 ..	442 ..
[illegible]	500	Act. **Est**....................	35 50	910 ..	887 ..	915 ..	925 ..	935 ..
[illegible]	»	— — de jouiss............	15 50	417 ..	390 ..	407 50	408 ..	409 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	660 ..	... ..	655 ..	659 ..	663 .
[illegible]	500	— — 3 %...................	15 ..	453 ..	451 ..	451 50	452 ..	455 »..
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	455 ..	449 ..	456 75	456 ..	459 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	405 50	407 75	408 .
380.784	500	— — Ardennes 3 %......	15 .	... ..	... ..	449 75	448 75	449 ..
148.42[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	453 50	451 50	455 ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 26 janv.	2 févr.	9 févr.
»	500	Act. **Lyon**......................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1350 ..	1364 ..	1370 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	.... ..	1275	1275 ..	1275 50
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	453 25	453 .	455 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	448 50	447 50	450 75
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	448 ..	448 ..	459 75
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	449 ..	448 50	449 ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	448 50	447 50	450 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	456 ..	452 ..	449 50	451 25	453 ..
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	453 50	454 50	456 ..
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	407 75	410 ..	407 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 25	451 25	453 ..
233.924	500	Act. **Midi**......................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1166 ..	1169 ..	1174 ..
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 ..	448 ..	446 .	447 50	448 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	453 50	453 25	454 25
503.437	500	Act. **Nord**......................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1755 ..	1771	1783 ..
2897215	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	469 ..	466 ..	458 50	458 50	460 ..
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	462 ..	463 .	463 ..
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 ..	419 ..	419 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	455 ..	453 50	459 75
182.439	500	Act. **Orléans**................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1470	1485 ..	1495 ..
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995 ..	1047 ..	1050 .	1055 ..
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	452 .	452 75	456 ..
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	443 ..	455 75	456 75	458 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	410 ..	407 50	409 50
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	447 ..	448 50	449 75
255.257	500	Act. **Ouest**....................	38 50	900 ..	852 ..	890 ..	894 .	899 ..
3211148	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	453 ..	443 ..	445 ..	446 50	448 50
1364941	500	— — 3 % nouv..........	15 .	450 ..	445 ..	452 ..	453 ..	455 ..
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	405 ..	404 ..	405 50
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**.........	25 ..	630 ..	615 ..	624 ..	634 ..	630 ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	448 ..	448 50	450 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	438 50	... ..	441 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	248 ..	245 50	246 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	421 ..	425 ..	427 50
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	510 ..	531 ..	585 .	585 .	591 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	345 ..	355 ..	365 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén.** de **Paris**	28 50	615 ..	615 ..	620 ..	... ..	625 ..
79.049	500	**Eaux** (Comp[ie] Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1895 .	1900 ..	1905 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	[illegible] ..	600 ..	613 ..	650 .	649 50
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	881 ..	882 .	852 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	582 .	584 ..	578 ..
80.000	500	**C[ie] G[le] Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	159 ..	165 ..	163 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	257 ..	261 ..	258 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	785 ..	730 ..	755 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	325 .	310 .	315 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	118 ..	130 ..	140 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	234 ..	240 ..	238 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	37 .	38 ..	43 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	604 ..	625 .	641 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	238 ..	247 ..	245 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	200 ..	200 .	225 ..
106.000	100	**C[ie] Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	16 50	15 .	16 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	150	149 ..	149 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	320 ..	325 ..	350 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de).......	12 50	515 ..	583 ..	625 ..	631 .	641 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	370 .	390 ..	390 ..
125.000	100	**Mines d'or** (C[ie] f[se]).........	5 ..	90 ..	82 ..	90 ..	89 ..	90 ..
50.000	500	**Métaux** (C[ie] française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	512 ..	514 .	528 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**....	.. ..	420 ..	495 ..	439 ..	441 ..	435 ..
510.000	500	**Canal interoc.** B[s] à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	113 ..	116 ..	112 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4545 ..	4620 .	4643 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2124 ..	2140 ..	2140 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	561 ..	560 ..	560 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**............	10 ..	135 ..	156 ..	189 ..	191 ..	187 ..
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	590 ..	526 ..	509 ..	509 ..	508 50
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 .	625 ..	690 ..	881 ..	892 ..	895 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1070 ..	1068 ..	1071 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	307 .	315 ..	322 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 4	88 60	88 60	89 20
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	88 70	89 ..	88 85
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	92 ..	92 10	91 50
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 85	102 50	102 50
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 5.	.. .	91 ..	91 70
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 15	84 20	84 80	85 35
»		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	103 45	103 60	104 10
8.613.700 £		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	432 50	436 .	437 ..
57.710 ob		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	90 .	91 80	92 ..
352499.000 f.		**Congo** lots 1888.............	. ..	82 ..	77 ..	78 ..	79 ..	80 50
764.675 f.		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	.. .	90 ..	90 .
»		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	101 55	101 75	101 75
115181.000 f.		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	106 80	107 ..	107 20
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 .	102 30	102 50
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	91 20	91 45	91 95

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 25 janv.	Cours de clôture 2 févrie.	Cours de clôture 9 févrie.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
38.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... .	550 ..	... ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	258 ..	... ..	245 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	250 ..	238 ..	253 ..	257 ..	259 75
50592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
582000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 ..	100 30	101 ..
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 92	104 15	104 37
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	479 ..	480 ..	476 ..
84.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	90 ..	88 20
25.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	... ..	100 15	100 90
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	65 17	66 30	66 77
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	523 ..	524 ..	524 50
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	87 75	88 20	89 .
235094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	91 75	92 ..	91 60
110537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	.. ..	88 65	89 25
176836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	88 ..	88 50	89 25
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	87 75	89 25	89 35
564219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	87 65	89 .	89 35
485100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	87 40	88 30	88 50
641575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	86 75	88 20	83 65
39.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	86 ..	88 80	89 50
175037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	88 ..	89 25	88 .
446750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	87 ..	87 15	88 20
1886872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	83 20	88 80	89 15
643400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	72 80	73 20	73 50
392387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	77 75	79 50	79 80
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	76 90	77 05	79 40
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	449 ..	452 ..	458 ..
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
129880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 25	101 ..	101 60
69.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	98 25	100 ..	100 25
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	88 77	89 30	89 72
94.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	461 75	461 ..	461 ..
165931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	512 ..	509 75	512 .
119586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	469 .	469 ..	471 .
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	104 75	... ..	105 70
19.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	465 ..	469 ..	466 50
38.501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	480 ..	479 50	485 ..
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... ..	... ..	101 50
19.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	67 75	71 50	70 25

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 25 janv.	Cours de clôture 2 févrie.	Cours de clôture 9 févrie.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	503 ..	505 ..	503 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	183 ..	182 ..	182 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	846 ..	853 .	867 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	598 ..	597 ..	597 ..
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1367 ..	1382 ..	1384 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	718 ..	722 ..	732 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	565 ..	567 ..	569 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	206 ..	210 ..	215 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	287 ..	285 ..	... ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	289 50	285 ..	284 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	692 ..	690 .	700 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	461 ..	461 ..	462 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	446 50	448 ..	453 25
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	442 50	443 50	446 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	451 ..	451 .	452 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	269 ..	251 ..	251 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	.. ..	.. ..	.. ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	336 ..	335 ..	338 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	337 .	338 .	340 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	760 ..	762 .	753 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	262 ..	266 ..	279 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	191 ..	196 .	200 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	362 50	366 ..	367 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	355 ..	357 ..	361 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	349 ..	350 .	353 50
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	345 ..	346 50	348 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	346 ..	345 50	348 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	350 ..	353 ..	354 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	356 ..	355 ..	363 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	350 .	355 ..	359 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	347 ..	349 50	353 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	347 ..	348 ..	352 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	279 ..	295 ..	295 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	314 75	316 ..	318 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	314 ..	318 ..	324 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	398 ..	399 .	397 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	390 ..	390 50	394 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	389 50	389 .	393 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	479 ..	480 ..	478 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	427 ..	428 ..	422 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	... .	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	323 ..	320 ..	318 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	... ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	450 ..	460 ..	458 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1575 ..	1585 ..	1594 ..
52.000	500	**Act. Charb., Usinᵉ Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1570 ..	1545 ..	1507 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	77 50	76 ..	83 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	205 ..	204 ..	217 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	351 ..	360 ..	360 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	556 ..	575 .	590 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	832 ..	871 ..	877 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	485 ..	490 ..	496 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 26 janv.	2 février	9 février
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	597 50	597 50	598 ..
Nord —	1286 ..	1310 ..	1319 ..
Ouest —	482 50	485 ..	487 ..
Banque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	285 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	375 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1220 ..	1220 ..	1222 .
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	518 ..	531 ..	543 ..
Crédit Algérien	1050 ..	1050 ..	1050 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	305 ..	307 ..	307 ..
Gaz et Eaux	562 ..	563 ..	565 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	... ..	... ..	.... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1350 ..	1341 ..	1370 ..
Gaz de Marseille jouissance.	575 ..	590 ..	598 50
Dombrowa (Houillères de)	1382 ..	1445 ..	1421 ..
Carmaux (Mines de)	1729 ..	1750 ..	1770 ..
Laurium (Mines de)	336 50	330 ..	338 ..
Le Nickel	638 ..	650 ..	665 ..
Aciéries de France	437 ..	433 ..	435 ..
Aciéries de Longwy	1094 ..	1120 ..	1115 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1395 ..	1390 ..	1398 ..
Compagnie Gle de Construct	59 ..	55 ..	60 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	930 ..	930 ..	930 ..
Dyle et Bacalan	615 ..	639 ..	640 ..
Tréfileries du **Havre**	118 ..	118 ..	116 ..
Fives-Lille	307 ..	306 ..	303 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1416 ..	1415 ..	1420 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1795 ..	1801 ..	1810 ..
Bateaux Parisiens	335 ..	332 ..	338 ..
Chargeurs Réunis	635 ..	655 ..	660 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	551 ..	545 ..	554 ..
Bénédictine de Fécamp	6365 ..	6400 ..	6400 ..
Etablissements Duval	2000 ..	2020 ..	1920 ..
Le Figaro	359 ..	330 ..	370 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	769 ..	761 ..	765 ..
Grands Moulins de Corbeil.	110 ..	118 ..	122 ..
Lits Militaires	2225 ..	2225 ..	2230 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 26 janv.	2 février	9 février
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	181 75	182 ..	192 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	614 ..	617 ..	610 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	498 50	499 50	502 50
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	229 ..	227 ..	222 ..
— — Obl. 350 f.	193 ..	192 50	191 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	430 ..	433 ..	430 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	505 ..	506 ..	507 75
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	503 50	505 ..	507 ..
Aciéries de France	470 ..	476 ..	483 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	470 ..	472 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	500 ..	500 ..	500 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	422 ..	425 ..	430 ..
Omnibus 4 0/0	491 ..	493 ..	492 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	421 ..	421 ..	426 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	338 ..	339 50	342 50
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	161 ..	160 ..	163 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	299 ..	299 ..	300 ..
Lits Militaires 4 0/0	607 ..	610 ..	510 ..
Suez 5 0/0	615 ..	617 ..	620 ..
— 1re série 3 0/0	486 ..	485 ..	485 ..
— 2e série 3 0/0	481 ..	481 ..	482 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	490 ..	480 ..	480 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	475 ..	475 ..	479 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1033 ..	1033 ..	1007 ..
Société d'Héraclée	289 ..	284 ..	286 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	470 ..	470 ..	470 ..
Charbonnages de Rikovski.	130 ..	130 ..	112 ..
— de Trifail	332 ..	330 ..	334 ..
Construct. de Locomotives.	614 ..	615 ..	615 50
Télégraphes du Nord (Cie des)	765 ..	778 50	780 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	585 ..	600 ..	530 ..
Mines de la Loire	260 ..	262 ..	267 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 26 janv.	2 février	9 février
A TERME			
Brésil 5 0/0	99 20	99 60	97 70
Hongrois (Intérᵉ) 3 1/2 0/0 97	95 .	93 ..	99 10
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	50 82	51 25	51 55
Chemins Ottomans	130 25	131 25	131 ..
Volga Vichera	104 50	110 ..	102 ..
Alpines	502 ..	502 ..	502 ..
Cape Copper	113 ..	106 ..	105 50
Harpener (Mines de)	1602 ..	1619 ..	1618 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	54 75	67 ..	67 ..
Montecatini (Cuivre)	133 ..	133 ..	133 ..
Tharsis	139 50	139 ..	142 50
Urikany (Charbonnages)	109 ..	109 50	110 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	234 ..	228 ..	225 ..
Dnieprovienne (Société Metal.)	1970 ..	1995 ..	1975 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1085 ..	1125 ..	1124 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	325 ..	330 ..	335 ..
Huta-Bankowa	3750 ..	3561 ..	3310 ..
John Cockerill	1605 .	1610 ..	1610 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	115 ..	118 ..	120 ..
Doubowaia Balka	1315 ..	1350 ..	1335 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	933 ..	967 ..	967 50
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	93 50	94 75	98 ..
Pontgibaud	300 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	147 .	169 ..	162 ..
Silésie (Zinc de)	1468 ..	1470 .	1472 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	850 ..	848 ..	841 ..
Bernot Frères	3105 ..	3105 ..	3105 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 50	63 50	62 50
Cliff (Usines)	865 ..	865 ..	865 ..
Elecktron Russe	248 ..	240 ..	247 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4788 ..	4815 ..	4820 ..
Plaques Lumière et Fils	545 ..	630 ..	679 ..
Sud Russe (Soude)	879 ..	880 ..	875 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 .	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	97 25	97 .	97 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adjer **s**r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 21 février 1905 **TERRAIN** rue **Vaneau.** S^ce **422**m**36. M.** à p., **240** f. le m. S'ad. Mes Delorme, rue Auber, 11, et Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, *dép. de l'ench.*

111

VILLE DE PARIS

A adjer **s**r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 28 février 1905 **TERRAIN** rue de **Franqueville** Surf. **271**m**30.** M. à p. **240** f. le m. S'adr. à Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, et Delorme, rue Auber, 11, *dép. de l'ench.*

112

LEVALLOIS-PERRET Propriété, rue des Frères-Herbert, 11 et 11 bis. Cont. 662m84. Rev. br. 12.862 f. Mise à px, **100.000** f. **A ad**r **s**r 1 ench. Ch. Not., 21 février. S'ad, Me Courcier, not., 2, rue Choiseul.

113

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE L'ESPAGNE

Les porteurs de **vales** de la ligne **LINARÈS** à **ALMERIA**, n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, sont priés de présenter leurs titres pour l'estampillage, car il y a intérêt à ce que le Convenio reçoive la sanction légale dans le plus bref délai possible et qu'on puisse, en conséquence, faire l'échange desdits **vales** contre des actions de la Compagnie.

114

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital
de **26.000.000** *de francs entièrement versés*

20, rue Taitbout, Paris

Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE

PRÊTS SUR TITRES

GARDE DE TITRES

PAIEMENT DE COUPONS

RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS

Anglaises et Sud-Africaines

RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES

dans l'Afrique du Sud

REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

115

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, **PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..................................	1 0/0
A sept jours de préavis..........	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an..................................	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêt. sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

116

VILLE DE PARIS

EMPRUNT MUNICIPAL DE 100 MILLIONS

197.368 Obligations de Fr. *400* et *263.156* Quarts d'Obligation

Prix d'Émission : Fr. 380

La **VILLE DE PARIS**, autorisée (Loi du 10 avril 1904) à emprunter 100 millions pour faire face à la dépense résultant de l'abaissement du prix du gaz, émet des **Obligations municipales de 400 francs**, remboursables au pair en 35 ans, donnant un intérêt annuel de **11 francs** et participant, chaque année, aux tirages de lots suivants :

2 lots de	100.000 francs	.... Fr.	200.000
4 —	25.000	—	100.000
100 —	1.000	—	100.000
106 lots par année		.... Fr.	400.000

En souscrivant Fr. 40 ; à la répartition Fr. 60 Fr.	100
du 1er au 15 septembre 1905	150
du 1er au 15 mars 1906	130
Total. . . . Fr.	380

Pour les quarts d'obligation les versements seront respectivement le quart de ceux afférents à l'obligation entière.

On pourra se libérer de tous les versements soit après la répartition, à une date qui sera fixée par arrêté, soit lors des autres termes de versements.

Premier tirage de lots : 1er août 1905.

Les souscriptions à 1, 2 et 3 quarts d'Obligation, ainsi que celles de 1 à 3 Obligations entières, sont déclarées irréductibles et donnent lieu au versement immédiat de la TOTALITÉ du premier terme.

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE à PARIS et en PROVINCE

Le Samedi 11 Février 1905

de 10 heures du matin à 3 heures du soir, et close le même jour, aux lieux ordinaires de souscription

(VOIR LES AFFICHES)

117

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de janvier 1905...	207.648	821:036.425	26.708	25:189.925	5.053	22:740.255
Produit des mois antérs	1835.824	7246:438.565	225.884	211:083.390	35.976	161:890.800
Totaux au 31 janv 1905.	2043.472	8067:474.990	252.592	236:273.315	41.029	184:631.055
Période corresp. de l'exerc. antérr	2011.057	7915:707.285	265.017	243:103.630	36.112	162:505.830
Différence:						
En faveur de 1904-1905.	32.415	151:767.705	»	»	4.917	22:125.225
En faveur de 1903-1904.	»	»	12.425	6.830.315	»	»

118

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ACIÉRIES DE FRANCE

Capital : 10.000.000 de francs

Siège social :

67, rue Caumartin, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire lundi 20 février, à 3 heures, à la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris, pour recevoir communication des mesures projetées par le Conseil pour les transformations à faire à l'usine d'Isbergues et sur les moyens de les réaliser.

Les titres au porteur ou les certificats de dépôt des titres dans un des grands Etablissements de crédit devront être déposés, le 16 au plus tard, dans les bureaux de la Société, à Paris, Isbergues et Aubin. Dix titres sont nécessaires pour prendre part à l'assemblée. Les possesseurs de moins de dix titres peuvent se grouper pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

120

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue.............................	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis.........	2 0/0
A 1 an............................	3 0/0
A 2 ans...........................	3 1/2 0/0
A 4 ans...........................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

121

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp.

N° 684. — 27e volume. (N° 7)
Prix du Numéro : 50 centimes
Vendredi 17 Février 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS
TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire .... 540.743 kil. carrés
Population (2 déc. 1895) .... 52.279.901 habitants
— (1er déc. 1900) .... 56.367.178 —
— par kil. c. (1895) .... 97 —
— — (1900) .... 104 —
Armée. Pied de paix .... 24.366 officiers
— — .... 582.492 soldats
— — .... 105.885 chevaux
— Pied de guerre : Environ .... 5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1er jan. 1904 .... 54.426 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 101 —
— par million d'habitants .... 965 —
Télégraphes. Longueur des lignes (1903) .... 137.067 —
— — des fils .... 511.736 —
— Long. des fils par million d'hab. .... 9.078 —
Dépêches transmises en 1903 .... 46.430.968 dépêches

BUDGET DE 1904-1905 *(en francs)*

Dette publique de l'Empire .... 3.967 millions
— des Etats confédérés .... 15.163 —
Total de la dette allemande .... 19.130 —
Moyenne de la dette par habitant .... 339 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire .... 808 millions
— pour la marine .... 286 —
Total pour la guerre et la marine .... 1.094 —
Moyenne par habitant .... 19 fr. 41
Dépenses totales de l'Empire et des Etats .... 7.686 millions
Moyenne par habitant .... 136 fr. 35

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893..	4.952	3.866	1897..	5.850	4.544	1901.......	6.776	5.539
1894..	4.922	3.702	1898..	6.351	4.696	1902.......	7.039	5.847
1895..	5.151	4.147	1899..	6.854	5.258	1903.......	7 503	6 268
1896..	5.383	4.406	1900..	7.207	5.764	1904.......	7.864	6.466

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni .... 314.339 kil. carrés
Population — (5 avril 1891) .... 37.732.922 habitants
— — (1er avril 1901) .... 41.609.091 —
— par kil. carré en 1891 .... 120 —
— — en 1901 .... 132 —
Armée. Permanente en 1904 .... 13.191 officiers
— — .... 278.466 soldats
— — .... 46.321 chevaux
— Pied de guerre (environ) .... 974.938 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1904) .... 36.148 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 115 —
— par million d'habitants .... 868 —
Télégraphes. Long. des lignes de l'État (1903) .... 78.943 —
— — des fils .... 770.398 —
— — par million d'hab. .... 18.514 —
Dépêches transmises en 1902-1903 .... 95.773.838 dépêches

BUDGET DE 1903-1904 *(en francs)*

Dette publique du Royaume-Uni .... 19.066 mill.
— Moyenne par habitant .... 458 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni .... 863 mill.
— pour la marine — .... 861 —
Total pour la guerre et la marine .... 1.724 —
Dépenses totales du Royaume-Uni .... 3.599 —
— Moyenne par habitant .... 86 fr. 49

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894..	10.208	5.400	1898..	11.763	5.834	1902.......	13.210	7.086
1895..	10.417	5.653	1899..	12.125	6.382	1903......	13.565	7.270
1896.	11.045	6.004	1900 .	13.077	7.280	1904.......	13.784	7 520
1897.	11.275	5.855	1901..	13.050	7.000	1905 (1 mois)	1.194	625

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong .... 625.518 kilom. car.
Population totale (31 déc. 1890) .... 41.359.204 habitants
— (31 déc. 1900) .... 15.405.267 —
— — par k. c. en 1890 .... 66 —
— — — en 1900 .... 72 —
Armée. Pied de paix en 1903 .... 27.398 officiers
— — .... 374.137 soldats
— — .... 69.870 chevaux
— Pied de guerre (environ) .... 1.872.178 of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1904) .... 38.818 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .... 62 —
— par million d'habitants .... 855 —

Télégraphes. Longueur des lignes .... 63.145 kilomètres.
— Longueur des fils .... 302.493 —
— — par million d'hab. .... 6.652 —
— Dépêches transmises en 1902. .... 24.250.876 dépêches

BUDGET DE 1904 *(en francs)*
(Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie (1er jan. 1904) .... 15.047.084.111 francs
— Moyenne par habitant .... 331 —
Dépenses militaires de la monarchie .... 424.301.478 —
— pour la marine .... 52.526.730 —
Total pour la guerre et la marine .... 476.828.208 —
— Moyenne par habitant .... 10.50 —
Dépenses totales de la monarchie .... 3.190.109.711 —
— Moyenne par habitant .... 70.26 —

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893..	1.408	1.691	1897..	1.582	1.609	1901.......	1.734	1.980
1894..	1.470	1.670	1898..	1.721	1.695	1902.......	1.806	2.009
1895..	1.517	1.558	1899..	1.660	1.950	1903.......	1.971	2.230
1896..	1.482	1.625	1900..	1.772	2.007	1904.......	2.147	2.173

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 29.456 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1890) .... 6.069 321 habitants
— (31 déc. 1904) .... 6.985.219 —
— par kil. carré en 1890 .... 208 —
— — en 1903 .... 237 —
Armée. Pied de paix (en 1903) .... 3.427 officiers
— — .... 43.043 soldats
— — .... 9.017 chevaux
— Pied de guerre (environ) .... 237.693 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1904) .... 6.819 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 231 —
— par million d'habitants .... 976 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 6.608 —
— — des fils .... 35.848 —
— — — par mill. d'hab. .... 5.130 —
Dépêches transmises en 1903 .... 14.100.835 dépêches

BUDGET DE 1905 *(en francs)*

Dette publique du royaume .... 2.988.681.751 francs
— Moyenne par habitant .... 433 —
Dépenses militaires .... 54.290 608 —
— Moyenne par habitant .... 7.77 —
Dépenses totales du budget .... 542.757.467 —
— Moyenne par habitant .... 77.70 —

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894..	1.575	1.304	1898..	2.045	1.787	1902.......	2 381	1.925
1895..	1.680	1.385	1899..	2.260	1.949	1903.......	2 542	1.996
1896 .	1.777	1.468	1900..	2.216	1.923	1904.......	2.619	2.055
1897..	1.873	1.626	1901..	2.221	1.828	1905 (1 mois)	204	148

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté .... 96.345 kilom. carrés
Population continentale en 1893 .... 3.309.816 habitants
— — en 1900 .... 3.744.283 —
— par kil. carré en 1893 .... 35 —
— — en 1900 .... 39 —
Armée. Pied de paix .... 3.123 officiers
— — .... 50.411 soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.) .... 190.452 hommes
Chemins de fer Réseau total (1903) .... 1.257 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés .... 13 —
— par million d'habitants .... 330 —
Télégraphes. Long. des lignes .... 5.263 —
— — des fils .... 11.024 —
— — par million d'habit. .... 2.940 —
Nombre total des dépêches en 1904 .... 1.181.702 dépêches

BUDGET DE 1904

Dette publique en 1904 .... 295.861.500 francs
Moyenne par habitant .... 83.93 —
Dépenses du Ministère de la guerre .... 26.363.468 —
Moyenne par habitant .... 7.04 —
Total des dépenses budgétaires .... 106.149.404 —
Moyenne par habitant .... 30 —

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892...	77.3	74.6	1896...	76.5	108.7	1900.......	46.3	54.0
1893...	90.9	91.5	1897...	84.0	59.8	1901.......	70.0	82.8
1894...	99.2	72.8	1898...	72.7	66.5	1902.......	71.2	103.7
1895...	69.0	77.7	1899...	60.2	53.5	1903.......	81.8	108.1

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Décembre 1904

Actif

Espèces en caisse et à la Banque...	3.440.854 42
Effets et valeurs diverses	153.298.822 19
Trésor public	19.500.695 56
Avances sur dépôts de titres	26.342.593 54
Correspondants	6.981.090 43
Banque hypothéc. de France, en liquid.	25.208.041 46
Emprunteurs :	
Prêts hypothécaires	2.010.782.240 99
— communaux	1.562 274.753 45
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves	57.232.550 07
Semestres d'annuités échus	28.118.741 21
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts):	
Obligations Foncières	136.934 374 33
Obligations Communales	64.549.312 21
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations	15.928.423 49
Hôtels et mobilier :	
Prix d'estimation des hôtels	13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier	391.338 90
Divers	27 113.912 76
Intérêts acquis, mais non échus	51 195.793 88
Dépenses d'administration	4.246.794 43
Total	4.206.571.042 57

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		85.248.772 28
Provision extraordinaire		93.192.181 36
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		480.864 65
Réserves sans affectation		2.411.809 87
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		4.450.000 »
Provision pour créances douteuses		5.728 483 84
Dépôts en comptes courants		67.711.310 20
Correspondants		109.883 938 13
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		4.133.793 97
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		16.814.941 32
— communaux		112.524.662 31
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.382.192.300 »	
Des obligats retirées de la circulation	161.193.500 »	
A déduire :		1.858.366.968 62
Versements à recevoir des obligates.	207.891.955 »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	477.126.876 88	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.562.747.300 »	
Des obligats retirées de la circulation	63.304.500 »	
A déduire :		1.488.638 610 29
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	139.413.189 71	
Bons à lots en circulation		31.283.069 23
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		21.583.978 66
Semestres d'annuités reçus par anticipation		8.032 245 83
Divers		20.589.479 33
Intérêts dus, mais non échus		36.057.216 47
Profits et pertes :		
Report de l'exercice 1903		42.821 55
Bénéfice de l'exercice 1904		15.127.419 95
Total		4.206.571.042 57

Certifié conforme aux écritures:

Le gouverneur, H. MOREL.

14'

SOCIETÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Décembre 1904

ACTIF

Caisse et banques		2.024.167 75
Portefeuille :		
Effets en francs	40.916.384 52	42.687.635 16
Effets en monnaies étrangères	1.771.250 64	
Compte reports		8.882.687 05
Rentes, actions, obligations et participations diverses		9.108.559 48
Avances sur titres		11.979.484 29
Comptes courants garantis		16.194.925 54
Crédits sur garanties		17.934.059 69
Correspondants débiteurs		6.105.870 03
Comptes d'ordre		3.671.155 62
Frais généraux		758.466 81
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 24.480 actions		6.038.500 »
		129.785.511 42

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	
Supplémentaire	3.750.000 »	9.000.000 »
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		56 308.263 14
Comptes d'encaissement		1.049.278 72
Correspondants créditeurs		5.715.085 93
Effets à payer		23.872.558 86
Ordres de Bourse		264.534 »
Dividendes à payer		38.261 89
Réescompte		191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153.410 60
Exercice 1904		3.192.619 48
		129.785.511 42
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		38.663 013 63

142

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 30 Septembre 1904

ACTIF

Actions, Versements non appelés	125.000.000 »
Espèces en caisse	45.941.135 90
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	39.574.511 35
Autres valeurs acquises	84.904.291 15
Effets en portefeuille	52.481.080 55
Comptes courants du Trésor Impérial	46.641.997 75
Comptes courants divers	73.077.594 30
Avances sur valeurs publiques et marchandises	109.069.524 30
Immeubles et mobilier	6.338.810 65
Divers	2.242.785 70
Fr.	585.271.731 35

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29.566.250 »
Effets à payer	59.259.378 85
Dépôts à échéance fixe	27.186.909 30
Comptes courants divers	186.743.572 25
Dividendes à payer	514.374 80
Réserve statutaire	20.192.632 50
Divers	11.808.613 65
Fr.	585.271.731 35

Certifié conforme aux écritures :

Le Chef de la comptabilité,

Signé : O. BRAUD.

Le Directeur, Signé : A. PAUGIRIS.

Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.

143

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 31 décembre 1904

ACTIF

Caisses et Banques ... Fr.	3.622.997 43
Effets en Portefeuille	81.065.020 27
Rentes, Actions et Obligations	1.138.361 28
Prêts hypothécaires et sur nantissements	11.733.598 30
Comptes courants et Correspondants	12.044.389 16
Acquéreurs d'immeubles	671.353 43
Immeubles urbains et Magasins Généraux	2.865.003 »
Immeubles ruraux (Bâtiments, Plantations et Exploitations)	1.648.007 09
Terrains	4.572.549 77
Divers	1.674.922 08
Total ... Fr.	121.036.191 81

PASSIF

Capital ... Fr.		25.000.000 »
Réserves :		
Statutaire ... Fr.	1.510.966 04	6.010.966 04
Extraordinaire	4.500.000 »	
Provision pour amortissements et risques en cours		781.378 14
Comptes de dépôts		62.420.562 18
Bons à échéance		8.349.600 »
Comptes courants et Correspondants		5.311.210 01
Mandats à payer		1.391.219 37
Divers		2.871.735 59
Caisse de Prévoyance du Personnel		858.127 58
Dividendes à payer		25.650 06
Comptes d'ordre		3.811.370 96
Profits et Pertes :		
Report des exercices antérieurs		1.878.002 41
Exercice 1904		2.318.369 47
Total ... Fr.		121.036.191 81

144

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1899	1900	1901	1902	1903	15 Décem	22 Décem	29 Décem	5 Janv.	12 Janv.	1[illegible] Janv.	26 Janv.	2 Févrie.	9 Févrie.	16 Févrie.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 36	0 37	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	31 37	31 12	31 12	31 37	31 12	31 12	30 62	30 62	30 12	29 37
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 83	33 83	33 83	33 83	33 19	33 19	33 19	33 19	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	23 62	23 62	23 62	23 87	23 50	23 62	23 62	23 62	23 25	22 87
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 37	16 50	16 50	16 37	16 »	16 »	16 »	16 »	15 87	16 »
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 12	16 12	16 12	16 37	16 37	16 37	16 62	17 12	16 62	16 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 10	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20	9 20	9 10	9 20	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 54	1 54	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 80	1 80	1 90	1 95	1 95	2 »	2 05	2 10	2 05	2 »
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 10	2 05	2 05	2 »	2 »	2 05	2 »	2 05	2 05	2 05
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 26	1 26	1 26	1 26	1 26	1 28	1 26	1 28	1 24	1 24
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	40 75	41 »	42 12	43 »	45 »	44 75	44 25	43 25	41 87	41 37
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	74 50	73 50	73 50	74 50	77 »	77 »	77 »	77 »	77 ..	77 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	49 87	51 75	51 »	48 87	48 87	48 87	46 75	46 »	45 50	44 87
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 ..	33 »
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	47 »	45 50	45 75	45 50	45 »	44 25	44 75	44 75	45 75	47 50
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	39 75	38 75	38 »	38 75	39 25	38 50	38 50	38 50	38 75	40 »
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	62 »	62 »	62 »	64 »	64 »	63 »	60 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	97 50	97 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	85 »
Bordeaux ord. fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	145 »	145 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	50 »	47 87	44 »	44 25	45 »	45 62	45 »	46 12	49 ..	47 75
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	163 »	159 50	159 50	163 »	163 50	162 50	160 50	159 »	158 50	157 »
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	46 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	48 50	48 50	49 25	50 25	49 »	49 25	47 25	47 75	46 50	45 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	115 »	115 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	24 75	23 25	23 25	23 25	23 25	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 »	19 »	19 »	19 12	19 12
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	171 50	172 »	172 »	177 75	179 50	178 75	178 50	177 »	177 »	177 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	349 »	354 »	353 »	363 »	355 50	352 50	352 »	351 »	351 50	351 »
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	37 75	37 50	37 25	37 75	38 75	38 25	38 »	37 50	37 50	37 25
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	67 »	67 »	66 50	68 »	68 75	68 50	68 50	68 »	68 »	68 »
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50	15 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	93 11	98 47	97 47	97 65	97 92	98 02	97 97	98 17	98 92	99 67	99 87
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3865	3850	3770	3770	3780	3780	3775	3770	3770	3780
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	730	739	737	726	723	720	715	714	715	720
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1163	1156	1164	1161	1163	1166	1161	1145	1153	1166
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1271	1256	1270	1255	1263	1292	1299	1290	1302	1304
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1793	1790	1795	1770	1770	1763	1749	1781	1783	1803
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1355	1350	1348	1348	1347	1351	1350	1364	1370	1390
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4525	4515	4545	4525	4521	4520	4545	4620	4643	4595
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.295	4.258	4.325	4.510	4.410	4.433	4.369	4.[illegible]	4.372	4.341
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.665	2.666	2.659	2.653	2.660	2.671	2.693	2.699	2.734	2.8[illegible]
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.106	1.105	1.102	1.097	1.095	1.098	1.101	1.100	1.103	1.102
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	585	567	765	774	690	675	639	791	620	593
— avances	444	492	491	452	459	497	500	502	541	507	500	499	551	501	495
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	492	507	752	565	514	509	484	523	563	601
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	232	244	237	135.	119	128	226	202	19[illegible]	218
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	5 »	5 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	14.992	15.906	15.708	16.215	16.539	16.656	16.606	16.737	17.340	17.207	17.057	16.775	16.819	16.859	16.742
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.827	9.836	9.857	9.701	9.827	9.923	10.076	10.131	10.170	10.258
Encaisse argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.835	2.855	2.841	2.806	2.815	2.823	2.859	2.867	2.871	2.868
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	58,9	59,2	58,7	55,4	57,1	58 1	60,0	60,1	60,3	61,2

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, aura lieu le samedi 4 mars 1905, à 2 heures, 10, cité Rougemont (Hôtel de la Société des Gens de Lettres), pour l'examen des comptes et la fixation du dividende de 1904.

Les dépôts d'actions (5 au moins), auront lieu jusqu'au 27 février inclus, à la caisse sociale, 21, rue Saint-Fiacre.

123

COMPAGNIE RUSSE FRANÇAISE DE

CHEMINS DE FER ET DE TRAMWAYS

Avis aux Actionnaires

En vertu des décisions votées par l'assemblée générale extraordinaire du 12 décembre dernier de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways et par les assemblées générales des 17 et 31 décembre de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité, et en application de l'article 118 de la loi du 18 mai 1873-22 mai 1886, MM. les porteurs d'actions privilégiées, ordinaires et de jouissance de la Compagnie Russe-Française sont informés qu'à **partir du 25 janvier 1905** ils pourront présenter comme suit les titres à l'échange, savoir :

Une action privilégiée Russe-Française contre une action de capital de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité;

Une action de jouissance Russe-Française contre une action de jouissance de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité:

Une action ordinaire Russe-Française contre une action de dividende de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité.

Les échanges seront reçus jusqu'au 11 mars 1905, à **Bruxelles**, chez **M. E.-L.-J. EMPAIN, rue de l'Enseignement, 95.**

Lors de la délivrance des titres, il sera payé une somme de 6 francs par action privilégiée, de 2 francs par action de jouissance et de fr. 9.71 par action ordinaire de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways (en liquidation).

Les actions privilégiées et ordinaires doivent être présentées coupons nos 15 et 16 attachés, les actions de jouissance coupon n° 6 attaché.

124

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée générale pour le mercredi 29 mars prochain, à 3 heures du soir, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

Pour assister à l'Assemblée générale, tout actionnaire doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les actionnaires porteurs ou titulaires de quarante actions au moins. Les actions peuvent être nominatives ou au porteur, pourvu que, dans ce dernier cas, les titres au porteur aient été préalablement déposés, au siège de la Société, trois jours au moins avant la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et aux autres établissements de crédit désignés par le Conseil d'administration.

A partir du lundi 13 mars prochain, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les Actionnaires ou à leurs fondés de pouvoir; ces derniers, qui doivent être membres de l'Assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration spéciale dont le modèle est, dès à présent, délivré dans les bureaux du Service des Titres.

Paris, le 11 février 1905.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

125

Cie GÉNle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 janvier 1905	799.976 25
Recettes du 1er janvier au 31 janvier 1904	746.993 90
Résultats en faveur de 1905.	52.982 35

126

COMPAGNIE RUSSE FRANÇAISE DE

CHEMINS DE FER ET DE TRAMWAYS

Avis aux porteurs d'obligations 4 p. c.

MM. les porteurs d'obligations 4 p. c. de la Compagnie Russe-Française des Chemins de fer et Tramways (en liquidation) sont informés que, par suite de la mise en liquidation de ladite Compagnie et de l'apport de son avoir à la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité, l'échange de leurs titres contre des obligations 4 p. c. de même import de cette dernière Compagnie pourra être effectué **à partir du 25 janvier jusqu'au 11 mars 1905.**

En échange de chaque obligation de la Compagnie Russe-Française, coupon semestriel de 10 francs n° 17 attaché, payable le 15 avril 1905, les porteurs recevront une obligation de 500 francs 4 p. c. de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité, coupon semestriel de 10 francs attaché, payable le 15 mars 1905, soit une bonification d'intérêt de un mois en leur faveur.

Pour être admis au bénéfice de cet échange, MM. les porteurs d'obligations doivent, dans le délai ci-dessus indiqué, échanger leurs titres, à Bruxelles, chez **M. E.-L.-J. EMPAIN, rue de l'Enseignement, 95.**

127

BANQUE DE REPORTS DE FONDS PUBLICS ET DE DÉPOTS

Augmentation de Capital

Conformément à l'article 6 des statuts, le Conseil d'administration, en sa séance du 7 février, a décidé de porter le capital social de 5 à 10 millions de francs par la création de 10.000 actions nouvelles de 500 francs chacune.

Les actions nouvelles de 500 francs nominal sont émises à 580 francs et libérées de 10 p. c. Les actions nouvelles auront les mêmes droits que les actions anciennes au superdividende éventuel pour l'exercice en cours. Les actionnaires ont un droit de préférence pour la souscription du capital nouveau à raison d'une action nouvelle pour une action ancienne.

Pour exercer ce droit, les actionnaires doivent déposer leurs actions au siège social, 71, avenue des Arts, à Anvers, avant le 28 courant.

Chaque action déposée, pour laquelle il est fait usage du droit de souscription, devra être accompagnée d'une somme de 130 francs, représentant le premier versement de 10 p. c. majoré de la prime de 80 francs.

128

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 4e tirage au sort des titres de la rente 5 0/0 amortissable en 1903, emprunt de fr. 185.000.000, sera fait le 1er mars 1905, à dix heures au matin, dans la salle spécialement aménagée à cet effet, au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominative de fr. 802.000 dans la proportion suivante :

28	titres à	5.000 francs	140.000
96	—	2.500	240.000
241	—	1.000	241.000
362	—	500	181.000
727	p. une valeur nominale de fr.		802.000

Le public est prié d'assister au tirage.

Le Directeur de la Comptabilité générale,
J. FRION.

128

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 20 janv. Fr.	710.358	753.173
Du 21 janvier au 31 janv....	398.441	411.409
	1.108.799	1.164.582
Différence en faveur de 1905...		55.783

129

MESSAGERIES MARITIMES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 1/2 0/0 qu'il sera procédé en séance publique, le 8 mars 1905, à 4 heures un quart, au siège de la Société, 1, rue Vignon, au tirage de 1,528 obligations 3 1/2 0/0.

Le remboursement des obligations appelées par le sort aura lieu, ainsi que le paiement des intérêts semestriels, à partir du 1er avril 1905, au pair de 500 francs par obligation, sous déduction de l'Impôt 4 0/0 sur la prime, soit net 498 fr. 69. Il s'effectuera simultanément : à Paris, au siège social, 1, rue Vignon; à Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat : dans les bureaux de la Compagnie, et, à Lyon, chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, banquiers.

130

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX

DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

MM. les porteurs d'obligations de la Société anonyme des Travaux Dyle et Bacalan, émission 1898, sont informés que le coupon n° 14 est payable à partir du 1er mars 1905, à raison de :

De Fr. 9 60 pour les titres nominatifs.
Et de Fr. 9 10 pour les titres au porteur.

Le paiement aura lieu :

A Paris :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

A Bruxelles :

A la Banque de Bruxelles, 62, rue Royale;
A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois;
Au Crédit Général Liégeois, 61, rue Royale.

A Liège :

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

131

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Carnaval de Nice.

En vue de faciliter les déplacements des voyageurs qui se rendent sur le littoral de la Méditerranée à l'occasion du Carnaval de Nice, du Tir aux pigeons de Monaco, etc., la Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée fera délivrer du 16 février au 5 mars, au départ de Paris pour Cannes, Nice et Menton, des billets spéciaux d'aller et retour de 1re et de 2me classe, aux prix de: 177 fr. 40 en 1re classe et de 127 fr. 75 en 2me classe pour Cannes, 182 fr. 60 en 1re classe et 131 fr. 50 en 2me classe pour Nice, 186 fr. 65 en 1re classe et 134 fr. 40 en 2me classe pour Menton.

Ces billets sont valables pendant vingt jours et leur validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours, moyennant le paiement pour chaque prolongation d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

Les porteurs des billets de 1re classe peuvent effectuer le voyage sans supplément de prix dans le train « Côte d'Azur rapide », qui parcourt de jour, en treize heures, le trajet de Paris à la Côte d'Azur.

132

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Ltd	143.75	32.75	27.50	20.25	20	13.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	29.50	23	25	23	22.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	93.50	88.50	73	79.25	71.75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	241.50	220	215	220.50	215.50
2.250.000	25	Ferreira	330	619	617	617	536	575
14.000.000	25	French Rand	47	94	92.50	70	72.75	71.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	300	177.50	139	137	134
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	90.50	84.75	73.25	79.75	78.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	60.50	56.50	60.50	60.50	53.50
300.000	25	Lancaster	69	81	73.25	55	55	54.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	80	73	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	105	110.50	90	95.75	91
275.000	25	May Consolitated	93	128	120	107	103	102
7.500.000	25	Primrose (New)	175	122	109	87.25	85.25	85.50
400.000	25	Rand Mines	365	315	293	273.50	279	272.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	294	289	253.50	250	246
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	ane 340	54.25	50.25	54	54.50	54
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	76.50	75	72	72	70.50
400.000	25	Village Main Reef	195	236	232.50	169.50	169	165
2.000.000	25	Wemmer	262	360	355	241	241	233
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	20.75	28	19.75	19.75	19
10.625.000	25	West Rand	85	65	59	53	51	51
100.000	25	Windsor	77.50	87	49.50	26.50	26.50	27

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
—	—	Callao	—	—	—	3.25	3.25	—
15.000.000	500	Uruguay	—	87	60	50	42	42
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	576	576	448	454	460.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	103.50	87	89.25	87	93.50
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	72.50	72.25	50	49.50	45

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1903	Clôture semestrielle 31 déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	51.50	49	31	29.50	29
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	94	95.50	45.25	47.50	46
—	—	Cassinga	—	20	38	32	32	35.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	36.50	28.50	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	26.50	24.25	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	235.50	211	193.50	203.50	193
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	54	50	40	49	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	—	—	7	9	9
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	63.75	60	42	42	40.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	19	16.50	16.50	17.25	16.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	46	40.75	34.75	33.75	33.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	92	89.50	72.50	77	74
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	154.50	154	95	99.50	95.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/4	6 7/8	7	7 1/8	6 15/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2 9/16	2	2 3/16	2 5/16	2 3/16
434.450	1	Bantjes	..	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 3/16	1 1/8
200.000	1	Bonanza	40	4 1/4	2 1/4	1 9/16	1 1/2	1 1/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	15/16	3/4	3/4	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	7/8	11/16	...	...	...
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	1/4	...	...	...
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 3/4	6 11/16	6	6	6
225.000	1	Comet (New)	60	2 3/8	2 5/16	3	3 1/16	2 15/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	1 1/4	...	...	...
300.000	1	Crown Deep	..	13 3/4	13 1/2	16 3/8	16 7/8	16 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	17	17 1/4	15 1/4	15 3/4	15 1/2
275.000	1	Driefontein	..	5 1/2	4 15/16	5	5 1/8	4 15/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	6 1/4	5 7/8	4 5/8	5	4 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	3 1/16	2 5/8	3	3 1/16	2 15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 3/4	7 1/16	8 1/2	8 3/4	8 5/8
90.000	1	Ferreira	80	21 1/4	19 3/4	24 1/4	24 1/2	22 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	6 1/8	5 5/8	6 1/16	6 1/4	6
560.000	1	French Rand	..	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 13/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/2	3 1/8	3 5/16	3 5/16	3 1/4
200.000	1	Geldenhuis	120	6 7/16	6 1/4	5 1/2	5 9/16	5 1/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	10 3/4	10 1/4	11	11 1/4	11
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/2	3/8	1/4	1/4	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 3/8	3 7/16	2 1/2	2 1/2	2 3/8
500.000	1	Glencairn	110	1 11/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/2	4	4 7/8	5	4 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	9 3/8	8 7/8	8 1/8	8 1/8	7 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	6	4	3 3/4	4 1/4	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	5 1/2	4 7/8	3 3/4	3 7/8	3 7/8
100.000	1	Jumpers	100	3 3/4	3 1/4	2 3/8	2 3/8	2 1/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 3/8	4	4 5/16	4 3/8	4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2	1 13/16	2 1/4	2 7/16	2 3/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5	5 1/8	5 7/8	6 1/8	5 15/16
351.269	1	Lancaster	50	2 5/8	2 3/8	2 3/16	2 3/16	2 1/16
470.000	1	Langlaagte	200	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 13/16	3 5/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1	3/4	7/8	1	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	2 1/4	1 5/8	1 3/4	1 13/16	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 7/8	1 1/2	1 11/16	1 3/4	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	4 1/4	4 1/8	4 3/16	4 3/16	4
949.620	4	Modderfontein	60	10 1/4	8 13/16	9 15/16	10 7/8	10 1/2
325.000	1	Id. Extension	..	3 3/16	2 7/16	2 5/16	2 11/16	2 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 5/8	5 3/4	5 1/4	5 3/8	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	3	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	1 1/16	11/16	7/8	7/8	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/2	4 1/8	4 5/8	4 3/4	4 1/2
300.000	1	Primrose (New)	160	3 15/16	3 13/16	3 1/4	3 5/16	3 5/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/16	1	1 1/4	1 3/8	1 1/4
448.989	1	Rand Mines	..	10 1/2	9 3/4	10 7/8	11 1/16	10 7/8
2.000.000	1	Randfontein	60	3	2 3/4	2 15/16	3	2 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 1/8	1 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/2
2.750.000	5	Robinson	120	10 9/16	9 7/8	10 1/8	10 1/4	9 5/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5	5 1/2	6 1/4	6 9/16	6 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	9	8 1/4	8 1/2	8 5/8	8 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	2 5/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 1/2	1 5/8	2 1/8	2 1/2	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	5 5/16	4 1/4	4 1/16	4	3 3/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 3/4	3 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	90	8 3/8	8	4 3/16	4 3/16	4 1/16
400.000	1	Village Main Reef	40	8 3/8	7 5/8	6 3/4	6 7/8	6 1/2
80.000	1	Wemmer	50	12 1/2	11 1/2	9 3/4	9 1/2	9 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 7/8	1 5/8	2 3/16	2 1/8	2 1/16
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 13/16	4 3/16	4 1/4	4 1/16
860.000	4	Wolhuter	100	4 7/16	3 5/16	3 1/4	3 1/2	3 3/8
95.772	1	Worcester	40	2	1	1 1/4	1 1/4	1 1/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	4 7/16	3 11/16	4 1/8	4 1/4	4 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	3 3/16	2 7/16	2 3/4	2 13/16	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 7/16	1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	2 15/16	2 5/16	1 11/16	1 13/16	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	1/2	7/8	3/8	3/8	3/8
1.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	7 3/16	6 1/2	7 7/8	8 1/16	7 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/6	25/0	25/6	25/0	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104 1/2	105 1/2	105 1/2	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	1 3/4	1 1/16	1 1/16	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	1 7/8	7/8	5/16	2/0	2/3
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/2	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 15/16	1 5/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 1/16	3 5/16	3 7/16	3 9/16	3 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	11/16	3/8	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	4 3/4	4 1/16	3 7/8	3 7/8	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	3	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	2 11/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	11/16	3/8	7/16	7/16	7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	2 15/16	1 11/16	2 1/16	2 1/8	2

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	3/4	13/16	13/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 13/16	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 1/16	1 5/16	2 3/16	2 3/16	2 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	7/8	3/4	...	...	...
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 1/2	16	18 3/8	18 3/8	18 3/8
200.000	1	New African Company	..	2 9/16	1 15/16	2	2	1 7/8
1.000.000	1	Robinson Bank	..	1 9/16	1 7/16	1 1/4	1 1/4	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	6 7/16	5 1/4	6 7/16	6 9/16	6 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	13/16	13/16	9/16	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 11/16	2 5/16	3 1/16	3 1/8	3

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/3	27/6	20/0	20/9	21/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3	3 13/16	...	...	...
250.000	1	Lake View Consols	..	2 7/16	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	1/2	9/16	12/0	12/0	12/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	2 1/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	7/16	7/16	5/16	3/16	3/16
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	11/16	9/16	9/16	9/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 7/16	1 1/2	44/0	44/0	2 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/4	1 1/16	1 1/16	1 1/16
320.000	1	Waihi	..	5 3/1	5 1/8	6 9/16	6 9/16	6 5/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1903	Clôture semestrielle 31 Déc. 1903	2 Février 1905	9 Février 1905	16 Février 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	30/6	30/0	30/0	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	20	20 1/8	17 3/4	17 7/8	18 1/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	104	107	104	105 50	105 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/2	8 1/8	7 1/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	.. ...	.. ...	.. ...	7 15/16	7 7/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Nombre à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 2 févr.	9 févr.	16 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	8 % { Terme. / Compt. }	3 .	96 85	97 85	98 92 / 98 85	99 67 / 99 60	99 87 / 99 85
3737	112	8 % Amortissable { Terme. / Compt. }	3 .	98 ..	99 ..	98 37 / 98 40	» » / 99 20	.. .. / .. ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	472 50	475 .	484 ..
860.800	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 40	80 25	80 50
56 944	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
108.510	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	494	495 ..	496
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	1865 4 %..................	20 ..	555 ..	555 ..	558 ..	550 50	554 ..
168.005	400	1869 3 %..................	12 ..	442 ..	... ..	468 75	471 ..	474 .
1041670	400	1871 3 %..................	12 .	413 ..	... ..	408 50	409 ..	409 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	105 .	107 ..	107 ..
442 226	500	1875 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	569 75	570 ..	569 75
229.006	500	1876 4 %..................	20 ..	558 ..	... ..	570 ..	571 ..	569 7
572.620	400	1892 2 ½ %................	10 .	379 ..	372 ..	381 50	381 ..	381 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	101 ..	100 50	99 7
436.393	400	1894-96 2 ½ %.............	10 ..	378 ..	372 ..	382 ..	384 ..	384 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	100 25	99 75	99 2
668.154	500	1898 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	425 ..	427 ..	428 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	108 50	109 75	110 ..
411.939	500	1899 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	411 ..	415 ..	... ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 ..	......	105 .
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	438 ..	441 .	439 50
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	88 75	89 ..	88 50
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 .	.... .	.... .	410 ..	404 .	410 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	487 ..	487 ..	487 ..
1426097	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	... ..	... ..	508 ..	509 ..	510 ..
792.335	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	506 50	508 ..	507 25
1771215	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	444 75	445 ..	446 50
978.597	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	482 ..	486 ..	486 ..
950.889	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	403 50	403 50	404 ..
481 654	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	471 50	476 ..	476 ..
486.873	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	486 ..	488 ..	487 ..
494.655	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	478 ..	476 50	480 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	... ..	498 ..	495 25	495 75	496 ..
222.701	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	53 25	54 75	55 ..
147.756	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	53 25	54 75	55 ..
1166414	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	562 ..	560 .	563 .
177.600	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 25	444 5.
107.636	400	Immeubles de France....	6 ..	122 ..	116 ..	130 ..	130 .	130 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	150 ..	152 ..	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3770 ..	3770 ..	3780 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1290 ..	1302 .	1304 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	414 ..	430 ..	430 ..	430 .	427 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne ...	37 50	700 ..	730 ..	780 ..	793 ..	800 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	639 ..	640 ..	644 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	508 ..	... ..	... ..
400.000	500	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	714 ..	715 ..	720 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	617 ..	620 ..	650 ..	652 ..	650 ..
60.000	500	Société Marseillaise.......	40 ..	805 ..	780 ..	846 ..	835 ..	830 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1145 ..	1153 ..	1156 ..
60.000	500	Crédit Mobilier............	5 ..	85 ..	91 50	114 ..	117 ..	124 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	325 ..	313 ..	327 50	338 ..	337 ..
400.000	500	Société Générale...........	15 36	623 ..	624 ..	635 ..	635 ..	637 .
240.000	500	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] et l'Indus[trie].	4 %	198 ..	220 ..	227 ..	226 ..	228 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	625 ..	652 ..	684 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	192 ..	140 ..	159 ..	153 ..	154 ..
30.000	500	Immeubles de France.. .	.. ..	30 ..	.. ..	70 25	66 ..	.. ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	33 20	... ..	... ..	1449 ..	1465 ..	1467 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	710 ..	673 .	714 50	717 ..	722 ..
376.429	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	453 .	445 ..	... ..
60.000	500	Act. Départementaux......	20 ..	680 ..	680 ..	... .	... ..	680 ..
53.651	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	432 ..	433 ..	440 .
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	434 .	435 ..	439 50
[illegible]	500	— Économiques 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	429 ..	429 .	... ..
[illegible]	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	710 ..	670 ..	720 ..	725 ..	728 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	441 .	442 ..	444 ..
[illegible]	500	Act. Est....................	35 50	910 ..	887 ..	925 .	935 ..	900 ..
82.900	»	— — de jouiss...........	15 50	417 ..	390 ..	408 .	409 50	430 .
[illegible]	500	Obl. — 52 54 56 5 %........	25 .	660 ..	... ..	659 ..	663 .	664 50
[illegible]	500	— — 3 %..................	15 .	453 ..	451 ..	452 ..	455 ..	456 25
[illegible]	500	— — 3 % nouv...........	15 .	455 ..	449 ..	456 .	459 50	461 .
[illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	407 75	408 .	409 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 .	... ..	... ..	448 75	449 .	455 .
148.47	500	Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	451 50	4 5 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 2 févr.	9 févr.	16 févr.
»	500	Act. Lyon...................	55 ..	1420 ..	1315 .	1364 ..	1370 ..	1390 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %...............	50 ..	... ..	.... .	1275 ..	1275 50	1280
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	453 ..	455 .	458 25
277.521	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	454 ..	451 ..	447 50	450 75	454 25
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	448 ..	459 75	455 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	448 50	449 ..	... ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	447 50	450 ..	455 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	458 ..	452 ..	451 25	458 ..	457 ..
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	454 50	456 ..	461 ..
297.710	500	— — 2 ½ %.............	12 50	412 ..	... ..	410 ..	407 50	410 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	451 25	453 ..	458 25
233.924	500	Act. Midi....................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1169 ..	1174 ..	1208 ..
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 ..	448 ..	447 50	448 ..	452 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	453 25	454 25	457 ..
503.437	500	Act. Nord....................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1771	1788 ..	1803 ..
2897215	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	469 ..	466 ..	458 50	460 ..	461 75
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	463 .	463 ..	466 ..
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 .	419 ..	423 ..
140.572	500	— Nord-Est franç. 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	453 50	459 75	461 ..
482.439	500	Act. Orléans................	59 ..	1490 ..	1413 ..	1485 ..	1495 ..	1520 .
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	1050 .	1055 ..	1075 .
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	452 75	456 ..	457 75
1358977	500	— — 3 % 1884........	15 ..	454 ..	443 ..	456 75	458 ..	460 75
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	407 50	409 50	410 50
252.747	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	448 50	449 75	457 75
255.257	500	Act. Ouest...................	38 50	900 ..	852 ..	894 .	899 ..	912 ..
3211148	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	453 ..	443 ..	446 50	448 50	451 ..
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	453 ..	455 ..	458 ..
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	404 ..	405 50	408 ..
32.979	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	630 ..	615 ..	634 ..	630 ..	... ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	448 50	450 ..	... ..
147.080	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	... ..	441 ..	444 ..
48.939	500	Act. Sud de la France	9 ..	207 ..	227 ..	245 50	246 ..	247 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	425 ..	427 50	430 .
»	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	610 ..	531 ..	585 ..	591 ..	595 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	337 ..	345 .	355 ..	365 ..	360 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	615 ..	615 ..	... ..	625 ..	616 ..
79.049	500	Eaux (Comp[ie] Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1900 ..	1905 .	1900 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz...	32 50	598 ..	600 ..	650	649 50	646 ..
38 583	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 50	764 ..	725 ..	882 .	852 .	8 7 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	584 ..	578 ..	573 .
80.000	500	C[ie] G[le] Transatlantique....	.. ..	117 ..	162 ..	165 ..	163 ..	169 ..
120.000	500	Messageries maritimes...	10 ..	180 ..	224 ..	261 ..	258 .	2 6 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	665 ..	540 ..	730 ..	755 .	735 ..
20.450	»	— — jouiss ...	.. ..	275 ..	192 ..	310 .	315 ..	309 .
100.000	100	Omnium Lyonnais.........	4 ..	80 ..	102 ..	130 ..	140 ..	137 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer .	10 ..	192 ..	212 ..	240 ..	238 ..	247 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien ..	.. ..	62 ..	30 ..	38 ..	43 ..	45 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	625 .	641 ..	660 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	133 ..	247 .	245 ..	244 ..
57.745	500	Voitures à Paris............	.. ..	163 ..	180 ..	200 .	225 ..	214 ..
106.000	100	C[ie] Générale de Traction..	.. ..	19 ..	9 50	15 .	16 50	16 ..
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')....	9 ..	190 ..	110 ..	149 ..	149 ..	161 .
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	274 ..	244 ..	325 ..	350 ..	367 ..
16.820	250	Malfidano (Mines de).......	12 50	515 ..	583 ..	631 ..	641 ..	614 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	390 ..	390 ..	394 ..
125.000	100	Mines d'or (C[ie] f[se]).........	5 ..	90 ..	82 .	89 ..	90 ..	88 ..
50.000	500	Métaux (C[ie] française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	514 .	528 ..	533 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	.. ..	420 ..	495 ..	441 ..	435 ..	439 50
510.000	500	Canal interoc. B[s] à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	116 ..	112 ..	111 ..
209.704	500	Canal maritime de Suez..	139 60	3925 ..	4195 ..	4620 .	4643 ..	4595 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2140 ..	2140 ..	2120 ..
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	560 ..	530 ..	572 ..
100.000	100	Et. Orosdi-Back...........	10 ..	135 ..	156 ..	191 ..	187 ..	190 ..
70.121	500	Le Printemps...............	32 50	590 ..	526 ..	509 ..	508 50	508 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston .	25 .	625 ..	693 ..	892 ..	895 ..	906 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say......	60 ..	915 ..	890 ..	1068 ..	1071 .	1066 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 .	315 ..	322 ..	336 ..
Capital en nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 4	8? 60	89 20	90 90
»		Argentine 4 % 1896..........	5 ..	80 20	85 30	89 ..	88 85	89 2
»		— 4 % 1900..........	4 ..	79 20	85 20	92 10	91 50	92 .
»		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 50	102 50	102 80
»		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 5.	91 ..	91 70	92 6
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 1?	84 80	85 55	86 50
8.613.700 £		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	103 60	104 10	103 75
57.710 or		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	436 .	437 ..	436 .
352499.000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	91 80	92 ..	94 25
764.675 f.		Congo lots 1888...............	. ..	82 ..	77 ..	79 ..	80 50	79 75
»		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	90 ..	90 ..	91 .
115181.000 f.		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	101 75	101 75	102 .
»		— Unifiée 7 %).......	4 ..	106 50	106 35	107 ..	107 20	107 05
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	102 30	102 50	103 60
»		Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	91 45	91 95	92 12

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 2 févrie.	Cours de clôture 9 févric.	Cours de clôture 16 févr.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
38.589.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	550 ..	... ..	... .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	... ..	245 ..	250 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	257 ..	259 75	262 25
150592.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	90 75
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	100 50	101 ..	101 75
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	104 15	104 37	104 70
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	480 ..	476 ..	479 ..
84.246.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	90 ..	88 20	.. ..
25.591.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 15	100 90	... .
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	66 30	66 77	68 ..
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	524 ..	524 50	526 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	88 20	89 .	.. ..
235094.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	92 ..	91 60	92 50
110537.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	88 65	89 25	89 55
176836.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	88 50	89 25	89 75
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	89 25	89 35	91 ..
564219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	89 .	89 35	90 6
485100.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	88 30	88 50	90 45
641575.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	88 20	88 65	91 .
39.162.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	88 80	89 50	89 75
175037.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	89 25	88 ..	89 .
446750.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	87 15	88 20	90 .
1886872000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	88 80	89 15	90 60
643400.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	73 20	73 50	76 .
392387.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	79 50	79 80	82 ..
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	77 05	79 40	79 65
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	452 ..	458 ..	463 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
129880.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 ..	101 60	... ..
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	100 ..	100 25	99 80
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	89 30	89 72	90 27
94.450.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	461 ..	461 ..	466 ..
165931.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	509 75	512 .	514 ..
119586.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	469 ..	471 .	470 .
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	105 70	... ..
19.977.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	469 ..	466 50	465 ..
38.501.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	479 50	485 ..	488 ..
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... ..	101 50	... .
19.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	71 50	70 25	68 17

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	1902	1903	2 févr.	9 févr.	16 févr.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	505 ..	503 ..	505 ..
80.000	250 p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	182 ..	182 ..	186 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique.**	33 50	645 ..	630 ..	853 .	867 ..	874 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	597 .	597 ..	599 ..
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1382 ..	1384 ..	1394 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	722 ..	732 ..	753 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	567 ..	569 ..	573 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	210 ..	215 ..	212 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	265 ..	... .	288 25
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	255 ..	284 ..	... ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	690 .	700 .	700 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	461 ..	462 50	463 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	448 ..	453 2.	456 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	443 50	446 ..	450 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	451 .	452 ..	456 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	251 ..	251 ..	255 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	. . ..	.. ..	95 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	335 .	338 ..	336 ..
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	338 .	340 ..	338 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	762 .	753 ..	753 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	266 ..	279 .	317 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	196 .	200 ..	199 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	366 ..	367 .	369 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	357 ..	361 ..	362 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	350 .	[illegible] 50	350 50
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	346 50	348 .	349 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	345 50	348 50	349 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	353 ..	354 50	356 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	355 ..	363 .	362 50
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	355 ..	359 50	362 ..
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	349 50	353 .	354 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	348 ..	352 ..	354 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... .	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	295 ..	295 ..	315 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	316 ..	318 ..	320 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	318 ..	324 ..	322 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	390 .	397 ..	398 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	390 50	394 ..	393 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	389 .	393 ..	391 50
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	489 ..	478 .	490 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	423 ..	422 ..	425 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... .	... ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	320 .	318 ..	319 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. .	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	460 .	458 ..	468 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1585	1594 ..	1630 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1545 ..	1507 ..	1558 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	76 ..	83 50	89 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	204 ..	217 .	234 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	360 ..	360 ..	362 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	575 ..	590 ..	590 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	871 .	877 ..	857 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	490 ..	496 ..	505 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 février	9 février	16 févr.
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	597 50	598 ..	616 ..
Nord —	1310 ..	1319 ..	1329 ..
Ouest —	485 ..	487 ..	500 ..
Banque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	285 .
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	375 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1220 ..	1222 .	1223 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	531 ..	543 ..	554 ..
Crédit Algérien	1050 .	1050 ..	1050 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	307 ..	307 ..	310 ..
Gaz et Eaux	563 ..	565 ..	570 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	. .. ..	.... ..	... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1341 ..	1370 ..	1380 ..
Gaz de Marseille jouissance.	590 ..	588 50	588 ..
Dombrowa (Houillères de)	1445 ..	1421 ..	1430 ..
Carmaux (Mines de)	1750 ..	1770 ..	1790 ..
Laurium (Mines de)	330 ..	338 ..	332 ..
Le Nickel	650 ..	665 ..	669 ..
Aciéries de France	433 ..	435 ..	435 ..
Aciéries de Longwy	1120 ..	1115 ..	1140 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1390 ..	1398 ..	1425 ..
Compagnie Gle de Construct	55 ..	60 ..	60 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	930 ..	930 ..	975 ..
Dyle et Bacalan	639 ..	640 ..	644 ..
Tréfileries du Havre	118 ..	116 ..	115 ..
Fives-Lille	306 ..	303 ..	335 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1415 ..	1420 ..	1420 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1801 ..	1810 ..	1820 ..
Bateaux Parisiens	332 ..	338 ..	334 ..
Chargeurs Réunis	655 ..	660 ..	675 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	545 ..	554 ..	564 ..
Bénédictine de Fécamp	6400 ..	6400 ..	6450 ..
Etablissements Duval	2020 ..	1920 ..	1910 ..
Le Figaro	960 ..	870 ..	874 50
Grande Distil. Cusenier et Cie	761 ..	765 ..	783 ..
Grands Moulins de Corbeil.	118 ..	122 ..	124 ..
Lits Militaires	2225 ..	2230 ..	2240 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 février	9 février	16 févr.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	182 ..	192 ..	190 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	617 ..	610 ..	619 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	499 50	502 50	502 75
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	227 ..	222 ..	227 ..
— — Obl. 350 f.	192 50	191 ..	186 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	433 ..	430 ..	435 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	506 ..	507 75	510 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	505 ..	507 ..	507 ..
Aciéries de France	476 ..	483 ..	481 ..
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	472 ..	470 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	500 ..	500 ..	500 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	425 ..	430 ..	430 ..
Omnibus 4 0/0	493 ..	492 ..	495 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	421 ..	426 ..	435 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	339 50	342 50	350 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 ..	163 ..	164 75
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	299 ..	300 ..	299 ..
Lits Militaires 4 0/0	610 ..	610 ..	608 50
Suez 5 0/0	617 ..	620 ..	619 ..
— 1re série 3 0/0	485 ..	485 ..	489 ..
— 2e série 3 0/0	481 ..	482 ..	484 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	480 ..	480 ..	485 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	475 ..	479 ..	475 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1033 ..	1007 ..	1077 ..
Société d'Héraclée	284 ..	286 ..	284 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	470 ..	470 ..	470 ..
Charbonnages de Rikovski.	130 ..	112 ..	120 ..
— de Trifail	330 ..	334 ..	339 ..
Construct. de Locomotives.	615 .	615 50	615 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	778 50	780 ..	789 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	600 ..	590 ..	593 ..
Mines de la Loire	262 ..	267 ..	267 50

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 2 février	9 février	16 févr.
A TERME			
Brésil 5 0/0	99 60	97 70	98 75
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	93 ..	99 10	90 10
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	51 25	51 55	52 02
Chemins Ottomans	131 25	131 ..	131 75
Volga Vichera	110 ..	102 ..	105 50
Alpines	502 ..	502 ..	502 .
Cape Copper	106 ..	105 50	116 50
Harpener (Mines de)	1619 ..	1618 ..	1615 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	67 ..	67 ..	71 50
Montecatini (Cuivre)	133 ..	133 ..	134 ..
Tharsis	139 ..	142 50	153 ..
Urikany (Charbonnages)	109 5	110 ..	110 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	228 ..	225 ..	229 .
Dnieprovienne (Société Métal.)	1995 ..	1975 ..	1985 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1125 ..	1124 ..	1124 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	330 ..	335 ..	326 ..
Huta-Bankowa	3861 .	3810 ..	3840 ..
John Cockerill	1610 ..	1610 ..	1576 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	118 ..	120 ..	120 ..
Doubowaia Balka	1350 ..	1335 ..	1350 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	967 ..	967 50	938 ..
Joltaia Rieka (Krivoi-Rog)	94 75	98 ..	96 ..
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	160 ..	162 ..	167 .
Silésie (Zinc de)	1470 .	1472 ..	1475 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	848 ..	841 ..	845 ..
Bernot Frères	3105 ..	3105 ..	3150 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 50	62 50	63 ..
Cliff (Usines)	865 ..	865 ..	930 ..
Elecktron Russe	249 ..	247 .	247 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4816 ..	4820 ..	4828 ..
Plaques Lumière et Fils	630 ..	679 ..	810 ..
Sud Russe (Soude)	880 ..	875 ..	875 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 .
Tav. Pousset et Royale réun.	97 .	97 .	97 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

63 ACTIONS *de* *1re Sté des* **Lièges des Hammendas** *et de la* **Petite Kabylie**, en *13 lots*; dont *12 de 5 act.* et *1 de 3 act.* M. à prix *5.000* et *3.000 f. pr lot. A adjer.* sr 1 ench. le *27 févr.* 1905 à 2 h. ét. Me **Mahot de la Quérantonnais**, not. à Paris, 14, rue des Pyramides.

133

Compagnie Hellénique d'Électricité

Système THOMSON-HOUSTON

SOCIÉTÉ ANONYME APPROUVÉE PAR DÉCRET ROYAL DU 5 SEPTEMBRE 1899

CAPITAL SOCIAL : 10.000.000 DE DRACHMES
Divisé en 100.000 Actions de 100 drachmes chacune

SIÈGE SOCIAL : A ATHÈNES

ÉMISSION
DE
12.000 Obligations de 500 Francs 4 % OR

Autorisée par Délibération de l'Assemblée Extraordinaire des Actionnaires en date du 18-31 Décembre 1904

REVENU : 20 FR. PAR AN NETS D'IMPOTS

JOUISSANCE COURANTE : 15 JANVIER 1905

PRIX D'ÉMISSION : **450** FRANCS

PAYABLES : { **100** Francs en souscrivant;
350 Francs à la répartition du 1er au 5 mars 1905

Fr. 450

Les Souscripteurs recevront à la répartition des Titres définitifs, jouissance 15 Janvier 1905.

Au prix d'émission de Fr. 450, le placement, pour 20 Francs nets de revenu, ressort à 4 44 0/0 net, sans tenir compte ni de la portion acquise du coupon en cours, ni de la prime de remboursement de 50 Francs.

Les demandes seront reçues le JEUDI 23 FÉVRIER courant

Au CRÉDIT MOBILIER FRANÇAIS, 3 et 5, Rue Saint-Georges, à Paris et, en Province, chez tous les Banquiers et Correspondants du CREDIT MOBILIER FRANÇAIS.

Les Titres se négocieront sur le Marché de Paris aussitôt après la clôture de l'Emission.

L'Abonnement au Timbre Français a été accordé en date du 30 Janvier 1905

ON PEUT SOUSCRIRE DÈS A PRÉSENT PAR CORRESPONDANCE

134

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital de **26.000.000** *de francs entièrement versés*

20, rue Taitbout, Paris

Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE

PRÊTS SUR TITRES

GARDE DE TITRES

PAIEMENT DE COUPONS

RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines

RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud

REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

135

SOCIETE ANONYME
DE
TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Obligations émission 1898

7e TIRAGE D'AMORTISSEMENT

Liste des 440 obligations sorties au tirage du 7 février 1905 :

109	116	118	134	153	162	320	337
375	384	388	475	512	523	540	567
568	574	600	743	778	858	970	1062
1140	1165	1277	1279	1306	1313	1348	1355
1567	1598	1650	1653	1679	1695	1741	1752
1760	1782	1900	1917	1919	2058	2092	2093
2142	2173	2188	2258	2301	2460	2465	2510
2538	2561	2623	2670	2673	2751	2759	2834
2845	2973	3010	3057	3132	3182	3226	3239
3264	3321	3322	3333	3491	3575	3577	3593
3623	3640	3647	3652	3674	3832	3857	3920
4051	4107	4150	4159	4161	4197	4198	4218
4246	4277	4301	4346	4390	4433	4454	4457
4595	4679	4707	4729	4743	4759	4892	4913
4976	5030	5059	5082	5094	5096	5187	5235
5280	5398	5400	5465	5520	5603	5619	5620
5652	5702	5751	5811	5867	5943	5961	6028
6051	6080	6213	6242	6275	6350	6386	6401
6463	6474	6583	6591	6609	6615	6694	6718
6742	6814	7003	7038	7078	7133	7140	7148
7158	7230	7233	7303	7369	7407	7507	7535
7578	7622	7626	7632	7688	7733	7759	7780
7804	7813	7919	7951	7972	7986	6004	8037
8087	8175	8264	8295	8358	8455	8471	8503
8510	8543	8564	8624	8653	8671	8695	8767
8798	8842	8895	9003	9215	9286	9301	9306
9354	9433	9486	9510	9569	9602	9624	9655
9697	9724	9727	9772	9810	9874	9974	10008
10109	10115	10139	10150	10216	10401	10426	10465
10525	10587	10589	10591	10624	10638	10644	10763
10773	10797	10802	10822	10860	10873	10918	10953
11044	11062	11071	11093	11098	11133	11155	11175
11193	11321	11326	11337	11345	11349	11359	11379
11407	11479	11515	11524	11594	11600	11706	11724
11734	11760	11767	11770	11789	11851	11853	11905
11912	11918	11962	11983	11989	12103	12125	12277
12311	12324	12334	12457	12494	12601	12627	12682
12698	12906	12949	13048	13080	13125	13220	13237
13246	13253	13265	13290	13298	13305	13322	13323
13363	13380	13394	13449	12472	13515	13653	13681
13687	13691	13723	13794	13813	13859	13867	14013
14040	14091	14197	14199	14219	14226	14259	14322
14353	14444	14504	14546	14724	14736	14848	14851
14880	14929	14930	14995	15052	15057	15061	15281
15354	15380	15381	15426	15652	15696	15762	15775
15928	16055	16157	16221	16251	16291	16295	16331
16435	16463	16531	16557	16567	16610	16655	16671
16700	16818	16832	16968	16974	17006	17019	17040
17057	17066	17125	17206	17229	17233	17338	17344
17424	17461	17481	17528	17582	17587	17600	17798
17800	17864	17923	17949	17971	17980	18017	18026
18033	18115	18156	18162	18220	18263	18285	18383
18434	18458	18498	18524	18607	18632	18771	18808
18873	18894	19007	19035	19040	19091	19117	19165
19217	19273	19297	19342	19354	19371	19499	19501

Les obligations ci-dessus sont remboursables à 500 francs (498 fr. 20 impôt déduit), à partir du 1er mars 1905 :

A PARIS : à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire.

A BRUXELLES : à la *Banque de Bruxelles*, 62, rue Royale ; à la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 12, Marché-au-Bois ; au *Crédit Général Liégeois*, 64, rue Royale.

A LIEGE : au *Crédit Général Liégeois*, 5, rue de l'Harmonie.

Titres sortis aux tirages précédents

et non encore présentés au remboursement à la date du 7 février 1905 :

1.142 1.815 1.986 3.700 4.813 5.448 6.867 10.659 11.200 15.164

136

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.......................... **1 0/0**
A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an.......................... **3 0/0**
A 2 et 3 ans................. **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans.................. **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

137

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue......................... **1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis.......... **2 0/0**
A 1 an........................ **3 0/0**
A 2 ans....................... **3 1/2 0/0**
A 4 ans....................... **4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

138

Banque A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

139

Chemin de fer d'Orléans, hiver 1904-1905, excursions aux stations thermales et hivernales des Pyrénées et du Golfe de Gascogne : Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, Salies de-Béarn, etc.

Tarif spécial G. V. n° 106 (Orléans).

Des billets d'aller et retour, avec réduction de 25 0/0 en 1re classe et de 20 0/0 en 2e et 3e classes, sur les prix calculés au tarif général d'après l'itinéraire effectivement suivi, sont délivrés toute l'année, à toutes les stations du réseau de la Compagnie d'Orléans, pour les stations thermales et hivernales du réseau du Midi, et notamment pour : Arcachon, Biarritz, Dax, Guéthary (halte), Hendaye, Pau, Saint-Jean-de-Luz, Salies-de-Béarn, etc.

Durée de validité : 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris-Quai-d'Orsay une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies) représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 685. — 27e volume. (N° 8)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 24 Février 1905 (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	39.780 kil. carrés
Population totale (1er février 1890)	2.185.335 habitants
— (1er février 1901)	2.464.770 —
— par kilomètre carré en 1890	57 —
— — en 1901	62 —
Armée. Pied de paix	824 officiers
— —	8.945 soldats
— Pied de guerre	1.448 officiers
— —	60.134 soldats
Chemins de fer (Réseau total, 1904)	3.159 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	79 —
— par million d'habitants	1.281 —
Télégraphes. Long. des lignes	6.789 —
— — des fils	21.139 —
— — par mill. d'hab.	8.576 —
Dépêches transmises en 1903-1904	2.406.671 dépêches

BUDGET DE 1904-1905 (*en francs*)

Dette publique du royaume (en 1904)	340.000.000 francs
— Moyenne par habitant	138 —
Dépenses militaires	15.396.329 —
— de la marine	9.825.669 —
Total pour la guerre et la marine	25.221.998 francs
— Moyenne par habitant	10.23
Dépenses totales du budget	110.461.496 francs
— Moyenne par habitant	44.81

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce spécial depuis 1895 seulement

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892...	451	350	1896....	477	306	1900......	579	391
1893...	445	327	1897...	453	338	1901......	552	406
1894...	485	366	1898....	511	331	1902......	605	445
1895...	456	301	1899....	556	375	1903......	618	490

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie	504.517 kil. carrés
Population — (31 déc. 1897)	18.089.500 habitants
— — (31 déc. 1900)	18.607.674 —
— par kil. carré en 1897	36 —
— — en 1900	36 —
Armée. Pied de paix 1904	10.132 officiers
— — —	83.000 soldats
— — —	16.065 chevaux
Chemins de fer (Réseau total, 1904)	13.851 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	27 —
— par million d'habitants	744 —
Télégraphes. Long. des lignes	33.366 —
— — des fils	82.508 —
— par million d'habitants	4.435 —
Dépêches transmises en 1902	4.693.446 dépêches

BUDGET DE 1905 (*en pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume (1er juillet 1904)	11.415.775.296 pesetas
— Moyenne par habitant	613 —
Dépenses militaires	146.527.522 —
— de la marine	35.861.397 —
Total pour la guerre et la marine	182.388.919 pesetas
Moyenne par habitant	9.80 —
Dépenses totales du budget	968.912.112 —
— Moyenne par habitant	52.07 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce spécial non compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893..	770.7	709.7	1897..	660.4	803.9	1901.......	829.9	684.5
1894..	804.8	672.9	1898..	531.9	792.9	1902.......	798.2	759.2
1895..	678.5	650.4	1899..	880.4	753.5	1903.......	849.3	835.9
1896..	647.5	755.5	1900..	869.2	732.7	1904.......	838.9	847.8

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République	536.464 kil. carrés
Population continentale en 1896	38.517.975 habitants
— — (en 1901)	38.961.945 —
— par kil. carré en 1896	71 —
— — en 1901	72 —
Armée. Pied de paix (1903)	22.839 officiers
— — sous-offs et hommes	552.076
Total de l'effectif de paix	574.965
Chevaux	123.385
Effectif probable de guerre	4.372.000 off. et sold.
Chemins de fer. Rés. total 1er janv. 1904	45.226 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	84 —
— par million d'habitants	1.161 —
Télégraphes. Long. des lignes (1902)	149.866 —
— — des fils (1902)	571.242 —
— — par million d'habit.	14.660 —
Nombre total des dépêches en 1902	51.463.490 dépêches

BUDGET DE 1904 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel	22.232 mill. de francs
3 % amortissable	3.737 —
Total de la dette consolidée	25.969 mill. de francs
Moyenne par habitant	661 —
Dépenses du ministère de la guerre	676.329.916 —
— — de la marine	312.828.637 —
Total de la guerre et de la marine	989.158.553 francs
Moyenne par habitant	25.39
Total des dépenses budgétaires	3.565.219.928 —
Moyenne par habitant	91.50

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894..	3.850	3.078	1898..	4.473	3.511	1902.......	4.394	4.252
1895..	3.719	3.374	1899..	4.518	4.153	1903.......	4.801	4.252
1896..	3.799	3.401	1900..	4.698	4.109	1904.......	4.536	4.475
1897..	3.956	3.598	1901..	4.369	4.013	1905 (1 m^s).	378	304

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	64.679 kil. carrés
Population totale (en 1896)	2.433.806 habitants
— (éval. 1900)	2.538.000 —
— par kil. carré en 1896	37 —
— — en 1900	39 —
Armée. Pied de paix	1.912 officiers
— —	20.040 soldats
— —	3.919 chevaux
— Pied de guerre	178.000 hommes
Chemins de fer (Rés. total, 1er janv. 1904)	1.035 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés	16 —
— par million d'habitants	407 —
Télégraphes. Long. des lignes	6.174 —
— — des fils	8.998 —
— — — par mill. d'hab.	3.545 —
Dépêches transmises en 1901	1.205.095 dépêches

BUDGET DE 1904 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or	710.603.000 francs
— — — en papier	176.304.210 —
Total de la dette publique	886.907.210 francs
Moyenne par habitant	349 —
Dépenses militaires	20.755.498 —
— de la marine	8.587.711 —
Total pour la guerre et la marine	29.343.209 francs
Moyenne par habitant	11.56
Dépenses totales du budget	120.200.248 —
Moyenne par habitant	47.40

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893...	91 5	88.0	1897....	116.4	81.7	1901......	140.5	94.0
1894...	110.0	74.3	1898....	138.3	88.2	1902......	137.2	79.7
1895...	109.6	73.2	1899...	131.3	93.8	1903......	136.5	84.4
1896...	116.3	72.5	1900....	131.4	102.7	1904 (9 m^s).	35.4	98 6

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume	33.000 kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1889)	4.511.415 habitants
— (31 déc. 1899)	5.104.137 —
— par kil. carré en 1889	137 —
— — en 1899	155 —
Armée. Pied de paix	1.881 officiers
— —	26.977 s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général	184.361 off. et sold.
Chemins de fer. (Réseau total, 1904)	2.906 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés	88 —
— par million d'hab.	566 —
Télégraphes. Long. des lignes	6.780 —
— — des fils	29.603 —
— — par million d'hab.	5.766 —
Nombre total des dépêches en 1903	5.980.817 dépêches

BUDGET DE 1905 (*en francs*)

Dette publique en 1905	2.323.163.010 francs.
Moyenne par habitant	455 —
Dépenses du ministère de la guerre	56.756.036 —
— — de la marine	35.181.250 —
Total de la guerre et de la marine	91.937.286 —
Moyenne par habitant	18.01
Total des dépenses budgétaires	367.255.550 —
Moyenne par habitant	71.95

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892..	2.675	2.362	1896..	3 433	2.809	1900.......	4.132	3.560
1893..	2.934	2.326	1897..	3.582	3.106	1901.......	4.299	3.641
1894..	3.043	2.322	1898..	3.771	3.183	1902.......	4.561	3.839
1895..	3.032	2.474	1899..	4.021	3.289	1903.......	4.783	4.087

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

Direction de la Comptabilité générale

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1896, emprunt de 90.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 janvier (1er février) 1905.

Montant nominal : 524.000 fr.

26 titres à 5.000 fr.

65568	65570	65925	66193	66749	67196	67308	67402
67440	67452	67498	67841	67856	67867	68047	68147
68328	68364	68459	68612	68883	68969	69033	69076
69223	69284						

63 titres à 2.500 fr.

54192	54325	54718	54757	54893	55384	55451	55508
55617	55740	55972	56107	56231	56283	56423	56444
56515	56542	56582	56588	56998	57002	57160	57587
57710	57762	57824	57970	58022	58096	58253	58387
58822	58945	58962	59038	59151	59270	59288	59357
59395	59437	59518	59651	59698	60534	60752	60923
61016	61144	61329	61440	61742	62267	62277	62387
62485	62727	63077	63080	63574	63827	64562	

158 titres à 1.000 fr.

27119	27127	27459	27475	28106	28335	28473	28665
28730	29127	29381	29487	29495	29884	30127	30215
30383	30385	30545	30612	30734	31173	31316	31331
31451	31467	31479	31483	31699	31715	31727	31886
32015	32332	32637	32645	32809	33022	34142	34172
34260	34306	34425	34441	34524	34601	34740	34823
35168	35226	35299	35321	35451	35735	35857	36122
36160	37077	37263	37454	37556	37608	37900	37953
37987	38214	38344	38419	38488	38523	38908	38938
38947	38971	39243	39471	39618	39697	39742	39909
40119	40416	40507	40773	40786	40971	41196	41329
41363	41704	41819	41840	41921	42144	42227	42240
42273	42321	42458	42562	42762	42824	42935	42936
43429	43481	43613	43778	43782	43888	44308	44516
44700	44734	44747	44927	45035	45785	46251	46373
46941	46942	46969	46991	47264	47281	47338	47663
47695	47741	47885	48030	48232	48262	48826	49406
49882	49975	50018	50308	50386	50561	50773	51511
51654	51755	51965	52040	52115	52149	52463	52512
52682	52689	52928	53307	53972	53993		

157 titres à 500 fr.

32	182	242	324	610	644	812	1099
1128	1185	1271	1505	1646	1713	1967	1970
2134	2153	2471	2545	2817	2951	2960	3017
3363	4066	4177	4265	4378	4813	4844	5089
5136	5145	5423	5471	5613	6572	6658	6838
6979	7022	7292	7590	8420	8726	8865	8869
8918	9187	9227	9243	9281	9336	9364	9467
9514	9726	9869	9955	10121	10124	10331	10340
10471	10606	10677	10764	11207	11233	11270	11379
11493	11558	11680	11768	11861	11885	12036	12359
13337	13379	14031	14082	14274	14292	14778	14970
15610	15861	16066	16118	16285	16817	16871	16880
17015	17582	17589	17932	18213	18261	18281	18415
18609	18761	18779	18923	19115	19143	20100	20409
20629	21275	21379	21409	21471	21525	21694	21798
22361	22389	22494	22578	22581	22805	22980	23329
23670	23680	24098	24184	24186	24348	24472	24473
24742	24761	24819	24858	24903	25056	25478	25598
25650	25694	25760	25779	25800	25899	26064	26205
26503	26507	26569	26610	26706			

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 19 du 1er novembre 1905 et les suivants, ainsi que le paiement du coupon n° 18 du 1er mai 1905, se fera à partir du 1er mai 1905 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles et chez MM. Balser et Cie ;

A Anvers, à la Banque Centrale Anversoise.

Tableau des numéros des titres de la même rente, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 janvier (1er février) 1905.

Titres à 5.000 francs

64898 (août 1904), 64919 (février 1904), 65172 65268 (août 1903), 65440 (août 1904), 65627 65761 (février 1904), 65774 65799 65888 66062 66639 67257 (août 1904), 68108 (février 1903), 68168 68179 68207 68400 68422 (août 1904), 68588 (août 1903), 68801 69110 (août 1904).

Titres à 2.500 francs

54041 (août 1904), 54058 (février 1903), 54183 (août 1904), 54372 (août 1902), 54451 54501 54565 54589 54664 54684 54701 (août 1904), 54706 (août 1903), 54787 (février 1904), 54806 (août 1903), 54812 54870 (février 1904), 54908 55041 (août 1904), 55074 (août 1903), 55507 55772 55839 (février 1904), 55866 55965 56023 56185 (août 1904), 56385 56524 (février 1904), 56563 56645 (août 1904), 56722 (août 1903), 56783 (août 1904), 56855 57012 (août 1903), 57064 (août 1904), 57069 (février 1904), 57104 57217 57381 (août 1904), 57849 58173 (août 1903), 58784 59211 59363 59449 59780 60205 60544 (août 1904), 60820 (août 1902), 61323 61375 61386 61543 (août 1904), 61550 (août 1903), 61664 (août 1904), 61748 (février 1904), 61799 62013 62170 62181 62206 62359 (août 1904), 62414 (août 1903), 62791 62826 (août 1904), 63082 (février 1904), 63112 (août 1903), 63152 (août 1904), 63368 (février 1904), 63627 (août 1903), 63861 (février 1904), 64311 (août 1904), 64367 (février 1904).

Titres à 1.000 francs

27298 (août 1903), 27299 (août 1904), 27563 (février 1904), 27687 (août 1903), 27740 (août 1904), 28430 (février 1904), 28451 28528 28637 28746 28772 28955 28964 29157 (août 1904), 29246 (août 1903), 29266 (août 1904), 29613 (février 1904), 29656 (août 1903), 29710 (août 1904), 29729 (février 1904), 29797 (août 1904), 29855 (février 1904), 29931 30061 (août 1904), 30178 (août 1903), 30256 (février 1904), 30313 30323 (août 1903), 30377 30389 (août 1904), 30793 (février 1904), 30799 (août 1904), 30862 (août 1903), 30940 30944 (février 1904), 31036 31395 (août 1904), 31501 (février 1903), 32300 32412 (août 1904), 32438 (février 1904), 32584 32695 32746 32862 (août 1904), 32969 (février 1904), 33039 33480 33682 34199 34201 34203 34330 (août 1904), 34335 (février 1905), 34402 (août 1904), 34485 (février 1904), 34583 (août 1903), 34706 34801 (août 1904), 34803 (février 1904), 34874 (février 1903), 35160 35723 (août 1904), 36161 (février 1904), 36502 (août 1904), 36549 (février 1904), 37933 38021 (août 1904), 38829 39173 (février 1904), 39216 39576 40236 40404 (août 1904), 40614 (février 1904), 41061 41231 41344 (août 1904), 42059 (février 1904), 42404 42800 (août 1904), 43031 (février 1904), 43101 (février 1903), 43367 43456 43587 43603 43640 (août 1904), 43809 (février 1902), 44010 (août 1904), 44119 (février 1904), 44164 (août 1903), 45069 (février 1903), 45146 (février 1904), 45428 45483 (août 1904), 45733 (février 1904), 46688 46698 46822 (août 1904), 46927 (février 1903), 47039 47127 47174 (août 1904), 47220 (février 1904), 47326 (août 1903), 47500 (août 1904), 47598 (février 1904), 47777 48038 (août 1904), 48115 48302 48461 (février 1904), 48534 48759 48769 48945 (août 1904), 49107 49282 (février 1904), 49465 50143 (août 1904), 50165 (février 1904), 50174 (août 1604). 50465 (février 1904), 50468 50484 (août 1904), 50569 (février 1903), 50741 (août 1904), 51006 (février 1903), 51030 (août 1908), 51068 (août 1904), 52430 52459 (février 1904), 52695 (août 1904), 53218 (février 1904), 53237 (août 1904), 53469 (août 1903), 53770 (août 1904).

Titres à 500 francs

113 (août 1904), 441 469 (février 1904), 517 (août 1903), 707 765 (août 1904), 797 818 (août 1903), 845 (février 1904), 870 (août 1904), 883 (février 1904), 920 1098 (août 1904), 1110 (février 1904), 1263 1359 1381 (août 1904), 1522 (août 1903), 1563 (août 1904), 1599 1680 (février 1904), 1871 (août 1904), 1956 (août 1903), 2170 2199 2204 (août 1904), 2214 (février 1904), 2304 (août 1904), 2436 (février 1904), 2509 2559 2646 2887 3103 (août 1904), 3125 (août 1903), 3192 (août 1902), 3285 (février 1904), 3338 (août 1903), 3403 3476 3537 (août 1904), 3598 (août 1903), 3653 (février 1904), 3686 3694 (août 1904), 3699 3736 (août 1903), 3746 (février 1904), 3906 (août 1903), 3963 4017 4137 (août 1904), 4198 (août 1903), 4206 4286 (août 1904), 4304 (février 1904), 4339 (août 1903), 4482 4533 4585 4641 4704 4739 4742 4817 (août 1904), 4856 (août 1903), 4858 4925 (février 1904), 5065 5130 (août 1903), 5144 (août 1904), 5268 (février 1904), 5386 (août 1903), 5416 5427 5546 5671 (août 1904), 5706 5780 6161 (février 1904), 6180 6357 6465 6475 6485 6501 (août 1904), 6776 (février 1904), 6841 (août 1903), 6843 (août 1904), 7019 (février 1904), 7063 (août 1904), 7179 (février 1903), 7234 (août 1904), 7238 (août 1903), 7291 (août 1904), 7314 7389 (février 1904), 7907 (février 1903), 8190 (août 1904), 8476 (août 1903), 8688 (février 1904), 8889 9016 9137 9349 (août 1904), 9517 (août 1903), 10666 10817 (février 1904), 11090 11100 (août 1904), 11166 11396 11447 (août 1903), 11457 11523 (février 1904), 12331 13031 (août 1904), 13292 (août 1903), 13568 13868 (août 1904), 14166 (août 1903), 14247 14478 14537 (août 1904), 14851 (février 1904), 14888 (août 1903), 15460 (février 1903), 15688 (août 1903), 15708 (août 1904), 15844 (février 1904), 15864 15899 (août 1904), 16032 (février 1903), 16216 (août 1904), 16282 (février 1903), 16339 (février 1904), 16369 16745 16865 16892 (août 1904), 17166 (août 1903), 17350 (août 1904), 18314 (février 1904), 18445 18502 (août 1903), 18504 18986 19026 (février 1904), 19054 19111 19426 19490 19605 (août 1904), 19638 (février 1904), 19653 (août 1904), 19716 19871 19936 (février 1904), 19965 (août 1904), 19993 (février 1904), 20218 (août 1904), 20333 (février 1904), 20342 (août 1903), 20387 (février 1904), 20464 (août 1903), 20711 20839 20892 20987 (août 1904), 21005 21090 21131 (février 1904), 21481 (août 1904), 21500 21509 (février 1904), 21514 (août 1904), 21538 21541 (août 1903), 21680 (février 1903), 21703 (février 1904), 21968 22335 22434 22529 (août 1904), 22555 (février 1904), 22750 (août 1904), 22765 (février 1903), 22838 (août 1904), 22871 (août 1903), 23016 23214 (août 1904), 23446 (février 1904), 23791 (août 1903), 23846 23848 (février 1904), 23924 (août 1903), 23935 23947 (février 1904), 24174 24276 24382 24658 (août 1904), 24951 (février 1904), 25089 25095 (août 1904), 25096 (février 1904), 25119 (août 1904), 25214 (février 1904), 25510 (août 1904), 26014 (février 1902), 26235 26303 26404 26430 26460 26715 26777 26791 (août 1904), 26837 (août 1902), 26915 (février 1904).

141

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1898, emprunt de 180.000.000 de francs, sortis au tirage du 19 janvier (1er février) 1905.

Montant nominal : 467.500 fr.

16 titres à 5.000 fr.

456	466	1073	1257	2641	2963	3016	4478
4837	5164	5172	5436	5555	5578	5832	5920

57 titres à 2.500 fr.

292	760	864	1174	3046	3370	5234	5355
5455	5556	5565	5608	5663	5681	5861	5906
5953	6429	6482	7788	8256	8324	8558	8883
8955	9128	9248	9509	9736	9983	10149	10383
11001	11906	12274	12622	13287	13382	14258	14571
15181	15510	15743	16289	16362	17431	17689	18850
18903	19281	19527	20147	20162	20649	21128	21326
21443							

140 titres à 1.000 fr.

68	81	163	374	495	898	910	1932
2414	2869	5148	5606	5686	5902	5948	7299
7336	7884	8589	8766	8804	8959	9095	9138
9819	10112	10500	10644	11223	11372	12086	12240
12384	12619	12973	13048	13154	13936	14465	15262
15999	16413	16460	16791	17035	17084	17739	17924
18041	18667	18685	18843	18965	20544	20973	21532
21746	21874	22181	23712	24352	24895	25046	25860
26772	26923	27048	27083	27084	27207	27323	27408
27455	27972	28210	28701	29091	29306	29472	29833
29864	30437	30490	30492	31036	31169	31839	31843
32274	32858	33031	33678	33818	33846	34452	35016
35307	36024	36426	36490	37344	37367	37812	38271
38290	38359	38971	39043	39313	39698	39703	39991
40124	41842	41860	42606	43070	43283	44423	44951
45051	45863	45950	46607	46637	47408	47802	48089
49241	49364	50221	50539	50888	51509	52350	52611
52645	53471	53493	53495				

210 titres à 500 fr.

1028	1045	1069	1112	1718	2115	3672	3696
4142	4289	4316	5437	5577	6001	6269	6850
6946	7320	8088	8144	8683	8816	8889	9119
9576	10891	11050	11743	11768	11777	12047	12453
12995	13472	14261	14727	14882	16492	16519	16892
20043	20576	21149	21743	21908	22120	22586	23241
24110	24983	25272	26155	26484	26808	27224	27232
27485	27920	28041	28074	28220	28599	29584	29713
29880	29907	30123	30364	30875	31257	31479	32180
33092	33267	33370	34390	34723	35203	35489	35814
36043	36656	36971	37047	37082	37297	37342	37522
37585	37840	37914	38157	38513	38762	39048	39488
39824	39888	40045	40315	40339	40854	41959	41981
42208	42220	42401	42678	42831	43165	43463	44190
44963	44978	44984	46204	46674	46723	47220	48399
48413	48900	49156	49238	49270	49682	50297	50574
50729	52471	54263	54357	54492	54533	54642	54708
55543	56176	57331	57429	57478	57539	58080	58211
58212	58762	60268	60422	60668	60732	60922	61427
61429	61664	62811	63134	63364	63945	64486	64589
65949	65958	66174	66354	66625	67237	67464	67738
67749	68063	68368	68447	68452	68462	68678	69087
69459	69773	70012	70418	70746	71231	71968	71990
72024	72863	74210	74493	74539	74644	75050	75211
75382	75493	76042	76316	76405	76469	76715	76835
76855	77226	78687	78833	78839	79010	79158	80019
80660	80942						

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 15 du 1er novembre 1905, et les suivants ainsi que le paiement du coupon nº 14 du 1er mai 1905, se fera à partir du 1er mai 1905 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts;

A Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris et à la Banque de Paris et des Pays-Bas;

A Bruxelles, à la Banque de Bruxelles, à la Banque de Paris et des Pays-Bas succursale de Bruxelles, à la Caisse Commerciale de Bruxelles et chez MM. Balser et Cie ;

A Anvers, à la Banque Centrale Anversoise.

Tableau des numéros des titres de la même rente, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 janvier (1er février 1905.

Titres à 5.000 francs

566 (février 1904), 1110 1134 (août 1404), 1305 août 1903), 1624 (février 1904), 1693 (août 1904), 1706 (août 1903), 2330 3504 (août 1904).

Titres à 2.500 francs

485 627 (août 1903), 714 (août 1904), 1042 (février 1904, 1258 1306 1531 2061 (août 1904), 2398 (août 1903), 2522 3114 3120 3460 3604 (août 1904), 3660 août 1903), 4247 4806 4907 5057 (août 1904), 5147 (février 1904), 5251 (août 1904), 5570 (février 1903), 5719 (février 1904), 6257 (août 1904), 6258 (août 1903), 6636 (février 1404), 6765 6793 (août 1904), 6999 (février 1903), 7519 (août 1904), 8271 (février 1903), 8474 (août 1904), 8662 8663 (février 1904), 13122 14281 16004 (août 1904), 16073 (février 1904), 16190 (août 1903), 16391 18960 (août 1904), 18986 (février 1904), 20362 (août 1904).

Titres à 1.000 francs

960 (février 1904), 1462 (février 1903), 2122 2585 (août 1904), 2594 (février 1903), 4854 4900 (août 1904), 5051 5466 (février 1904), 5572 5577 5726 5804 (août 1904), 6164 (août 1903), 8324 (février 1904), 8715 (août 1903), 8752 (février 1903), 8791 (août 1904), 9264 (février 1904), 9375 11760 12313 (août 1904), 12456 (février 1904), 13021 (août 1904), 13319 (février 1904), 13432 (août 1904), 13533 13534 (août 1902), 13705 13893 13927 14438 14617 (août 1904), 14881 (février 1904), 15020 (août 1903), 15057 (février 1904), 15231 (août 1904), 15407 (août 1903), 15863 (février 1904), 15953 16175 16751 (août 1904), 16771 (août 1903), 16869 17163 (août 1904), 17279 (février 1903), 17510 17573 (août 1904), 17780 (août 1903), 17890 (août 1902), 17986 (février 1904), 18181 (août 1904), 18438 (août 1903), 18515 (février 1904), 18567 (août 1903), 19008 19682 (août 1904), 20223 (août 1903), 20237 (août 1904), 20298 (février 1903), 20372 (août 1904), 20434 (août 1902), 20789 20797 21591 21988 22020 22292 (août 1904), 22384 (août 1903), 22434 (février 1904), 22825 23129 23138 (août 1904), 23361 24093 (février 1903), 24104 (août 1904), 24244 (août 1903), 24332 24646 (août 1904), 24710 (février 1903), 25429 (février 1904), 25509 25706 25829 26809 (août 1904), 26856 (août 1903), 27379 (août 1904), 27542 (août 1903), 27907 28238 28551 28606 28659 29232 (août 1904), 29509 (août 1903), 29511 (août 1902), 29610 (février 1903), 30054 (août 1904), 30240 (février 1904), 30331 (août 1904), 30653 (août 1903), 30744 30915 (août 1904), 31102 (février 1903), 31419 31448 31787 (août 1904), 32042 (août 1902), 32085 (août 1904), 32102 32154 (février 1904), 32159 32581 32959 (août 1903), 33271 (août 1904), 33284 33343 (août 1903), 33413 (août 1904), 33552 (février 1904), 33733 (août 1904), 33760 (août 1903), 33862 (février 1904), 33887 (février 1903), 33907 (août 1904), 34312 (août 1903), 34317 (août 1904), 34330 (août 1903), 34349 (février 1904), 34405 (août 1903), 34618 (février 1904), 34625 (août 1903), 35072 (août 1904), 35106 35175 (février 1904), 35675 (août 1904), 35721 (février 1904), 36379 (août 1903), 37039 37317 août 1904), 37397 (février 1904), 37911 38247 (août 1903), 38408 (août 1904), 38432 (février 1904), 38454 (août 1904), 38545 38721 (février 1904), 38815 38943 (août 1903), 41046 43211 43614 44691 (août 1904), 44735 (février 1903), 45083 46533 51957 (août 1904), 52731 (août 1903), 53038 (août 1904).

Titres à 500 francs

445 1427 3479 3705 (août 1904), 4151 (août 1902), 5422 6560 (février 1904), 7009 7179 (août 1904), 7183 (août 1903), 7393 (août 1904), 7534 7718 7729 (février 1904), 7845 (février 1903), 8077 8315 8317 (août 1904), 8693 (août 1903), 9373 9815 (février 1904), 9954 (février 1903), 10208 10740 (août 1904), 11367 (août 1903), 11432 (février 1904), 11512 (août 1904), 11842 (février 1904), 12024 (février 1902), 12058 (août 1904), 12492 (août 1903), 12850 13002 13787 17751 (août 1904), 20577 (février 1904), 20864 20872 (août 1904), 21262 (février 1904), 22228 23083 23268 (août 1904), 23503 (août 1903), 23522 (août 1904), 23848 (février 1903), 24133 (août 1904), 24679 août 1903), 25020 25034 25036 (août 1904), 25145 25367 (février 1904), 25472 25523 26018 (août 1904), 26097 (février 1904), 26129 (août 1904), 26341 (février 1904), 26375 26453 (août 1904), 27039 février 1904), 27069 27179 (août 1904), 27366 27445 (février 1904), 27837 27841 (août 1904), 27854 (août 1902), 28263 28641 29049 29298 29538 29557 29579 (août 1904), 29608 29714 (février 1904), 29830 (août 1903), 29916 (août 1904), 30063 30246 (août 1903), 30377 (août 1902), 30324 30655 (août 1903), 30990 (février 1904), 31262 (août 1903), 31443 (août 1902), 31466 (août 1903), 32613 (août 1904), 32822 (août 1903), 33131 (février 1904), 33268 33281 (août 1903), 33386 33422 33478 33484 (août 1904), 34676 (août 1903), 34950 (février 1903), 34979 35122 35332 (août 1904), 35816 (août 1903), 36124 36201 (août 1904), 36351 (août 1903), 36359 37049 (août 1904), 37266 (février 1903), 37477 (août 1903), 37865 (février 1903), 37866 (février 1902), 37944 (août 1903), 38315 (août 1904), 38736 (février 1904), 38903 39029 (août 1904), 39417 (février 1904), 40241 40311 (août 1904), 40363 (février 1904), 40373 40820 (août 1903), 41039 41210 (août 1903), 41373 41405 41522 42410 42583 (août 1904), 42602 42614 (février 1904), 42830 (août 1904), 43341 (février 1904), 43345 (août 1903), 43353 43877 44058 44130 44237 (août 1904), 44596 44720 (février 1904), 44793 (août 1904), 44985 (février 1904), 45252 45287 45307 (août 1904), 45366 février 1904), 45389 45785 45891 (août 1904), 46114 (février 1904), 46472 (août 1903), 46662 (février 1903), 46745 46898 46989 (août 1904), 47163 (février 1903), 47266 (février 1904), 47517 (août 1904), 47650 (février 1904), 47726 (février 1903), 48073 48645 (août 1904), 48668 (août 1903), 48754 50053 (février 1904), 50215 50226 (août 1903), 50272 (février 1904), 50394 (août 1904), 50540 50747 (février 1904), 51469 (février 1903), 51576 51588 51626 52001 (août 1904), 52067 (février 1904), 52641 52677 (août 1904), 53470 (février 1903), 54091 (août 1904), 54159 (août 1902), 54215 54228 (août 1904), 54252 54653 (février 1904), 54683 54733 54765 (août 1904), 55391 (août 1903), 55486 (août 1904), 55524 (février 1904), 55714 (août 1902), 55925 (février 1904), 56043 (août 1902), 56250 56333 56372 (août 1904), 56687 (février 1904), 56815 (août 1903), 57190 (août 1904), 57282 (février 1904), 57480 (août 1904), 57506 (février 1903), 57627 (août 1903), 57660 (août 1904), 57686 (août 1903), 57823 (août 1902), 57955 58557 (février 1904), 58727 (août 1904), 58860 (février 1904), 58928 58980 59195 59592 (août 1904), 59795 (février 1903), 59862 (août 1904), 60072 (février 1904), 60386 (août 1903), 60387 (février 1904), 60558 60607 (août 1904), 62301 62336 (février 1904), 62762 62997 63186 63204 63628 63647 (août 1904), 64597 (février 1903), 64703 (août 1904), 64875 (février 1904), 65761 (août 1903), 65796 (août 1902), 66086 (février 1904), 66376 67530 67556 67607 (août 1904), 68123 (février 1904), 68461 (août 1904), 68543 (février 1904), 68604 (août 1904), 68937 (février 1904), 70225 (août 1903), 70327 (février 1903), 72618 (août 1904), 73261 (février 1904), 73856 74936 75021 75460 76002 (août 1904), 76128 (février 1904), 77553 (août 1903), 78424 (février 1904), 78763 79686 (août 1904), 80496 (février 1902).

142

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE
DE PARIS

Société anonyme. Cap.:* 150.000.000 *fr., entièrement versés

Situation au 31 Janvier 1905

ACTIF

Caisse et Banque	64.347.[illegible] 47
Portefeuille	487.[illegible] 842 93
Reports	102.030.801 31
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	[illegible] 01
Comptes courants débiteurs	118.128.933 36
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	23.379 794 84
Participations financières	7.143.961 05
Avances garanties	100.446 359 30
Comptes débiteurs par Acceptations	108.081 927 16
Agences hors d'Europe	7.338.[illegible]
Comptes d'Ordre et Divers	26.527.935 89
Immeubles	11.332.[illegible]
Acompte Exercice 1904	3.[illegible]
Fr.	1.143.743 [illegible] 42

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.140.444 45
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	498.356.864 58
Comptes courants créditeurs	291.498.210 68
Bons à échéance fixe	59.[illegible] 10
Acceptations	107.611.923 16
Comptes d'Ordre et Divers	18.142 [illegible]
Fr.	1.143.743 948 42

143

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 31 janv. Fr.	1.108.799	1.164.582
Du 1er février au 10 févr....	393.294	378.382
	1.502.093	1.542.964
Différence en faveur de 1905...	40.871	

144

COMMISSION IMPERIALE D'AMORTISSEMENT

A SAINT-PETERSBOURG

La Commission porte à la connaissance des détenteurs des obligations de l'Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or de 1894 que les feuilles de coupons des obligations susmentionnées étant épuisées le 19 mars (1er avril) 1905, il sera délivré de nouvelles feuilles de coupons pour la période 1905-1915 et ce, à partir du 19 mars (1er avril) 1905 jusqu'au 18 septembre (1er octobre) 1906, contre remise des talons respectifs, et, à partir du 18 septembre (1er octobre) 1906, seulement sur présentation des obligations mêmes. Ces nouvelles feuilles, contenant chacune un talon et quarante coupons, seront délivrées :

A Saint-Pétersbourg, au Comptoir de la Banque de l'Etat ;

A Paris, chez MM. de Rothschild frères ;

A Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cº, à la maison de banque S. Bleichrœder et à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Londres, chez MM. N. M. Rothschild et fils ;

A Amsterdam, chez M. L. Auerbach ;

Et, à New-York, chez MM. Auguste Belmont et Cº.

145

ROBINSON SOUTH AFRICAN BANKING

COMPANY LIMITED

L'assemblée générale des actionnaires de cette Banque, ayant eu lieu à Londres le 8 février 1905, a adopté, à l'unanimité, la motion suivante :

« Que la Robinson South African Banking Company, Limited, entre en liquidalion volontaire. »

Toutes les personnes intéressées aux entreprises de cette Société sont priées de faire connaître leurs adresses à la succursale de Paris de cette Banque, 11 *bis*, boulevard Haussmann, qui leur enverra, sans frais, la traduction française du compte rendu de ladite assemblée.

146

COMPAGNIE

DES CHEMINS DE FER BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, RUE LAVOISIER

Le coupon nº **52** des actions sera payé le **1er Avril 1905**, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du chemin de fer, à Bône.

Par action nominative..... **14 fr. 208**
Par action au porteur..... **13 fr. 50**

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du **1er Mars 1905**, sous une retenue de 4 0/0.

147

COMPAGNIE PARISIENNE DE

VOITURES ÉLECTRIQUES (PROCÉDÉS KRIÉGER)

MM. les actionnaires de la **Compagnie Parisienne des Voitures électriques** (procédés Kriéger), Société anonyme au capital de 2.000.000 de francs, sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire*, au siège social, 45, boulevard Haussmann, à Paris, pour le samedi 4 mars 1905, à 11 heures du matin.

ORDRE DU JOUR :

Augmentation du capital social ;

Autorisations et pouvoirs à donner au Conseil d'administration.

Conformément à l'article 31 des statuts, l'Assemblée est composée de tous les actionnaires possédant au moins dix actions. Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les actions au porteur ou les récépissés constatant leur dépôt en banque devront être déposés le 27 février, au plus tard, dans les caisses de la Société française pour l'Industrie et les Mines, 45, boulevard Haussmann, à Paris, qui délivrera des cartes d'admission ou tiendra à la disposition des actionnaires des formules de pouvoirs.

148

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts Or 4 0/0 1889 et 1890 (*2e Émission*)

MM. **E. HOSKIER & Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel, échéant le **1er mars prochain**, sur lesdits emprunts.

149

BANQUE HYPOTHECAIRE DE FRANCE

(EN LIQUIDATION)

Situation au 31 Décembre 1904

ACTIF

Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires..........		99.545.156 08
Prêts communaux..............		745.354 12
Semestres d'annuités échus.....		3.242.105 07
Divers débiteurs..................		8.869.806 54
Intérêts acquis, mais non échus...		1.576.975 29
Total............		113.979.397 16

PASSIF

Obligations en circulation :		
Montant au pair.	141.249.000 »	
A déduire :		
Prime à amortir conformém. aux tableaux d'amortissem. portés sur les titres..	65.377.604 90	75.871.395 10
Provision pour l'amortissement des emprunts..................		10.877.907 10
Versements différés sur prêts hypothécaires..................		4.100 »
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer............		234.348 37
Semestres d'annuités encaissés par anticipation..............		33.562 95
Divers créanciers..................		973.125 28
Intérêts dus, mais non échus...		776.916 78
Crédit Foncier de France :		
Son compte courant créditeur..........	25.108.223 24	
A ajouter :		25.208.041 46
Bénéfices nets au 31 décembre 1904	99.818 22	
Total............		113.979.397 10

Certifié conforme aux écritures :

Le gouverneur du Crédit Foncier de France, liquidateur de la Banque Hypothécaire,
H. MOREL.

150

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 Janvier 1905

ACTIF

Caisse et banque..................		72.102.530 93
Portefeuille..........	461.611.287 07	498.671 994 21
Effets à l'encaissement	37.060.707 14	
Reports..........................		52.817.107 24
Coupons à encaisser...............		10.549.833 28
Rentes et actions, bons et obligations...		47 668.771 43
Avances sur garanties..............		127.298 836 39
Participations industrielles et commerciales..................		2.030.120 50
Participations financières..........		54.335.881 99
Immeubles.........................		9.398.393 03
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers........		213.328 571 93
Appels différés sur actions........		100.000.000 »
Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1904)...................		2.500.000 »
		1.190.702 040 93

PASSIF

Capital...........................	200.000.000 »
Réserve...........................	21.851 767 64
Comptes de chèques................	357.266.719 15
Dépôts à échéance fixe............	124.355.800 »
Effets à payer....................	77.782 685 31
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers........	401 827.492 17
Intérêts et dividendes............	318.821 27
Solde du dernier exercice.........	91.809 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	
Exercice 1904..............	27.088.000 »
Exercice 1905..............	19.376.907 35
	1.190.702.040 93

Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale...........	27.088.000 »
Agences de province..............	19.376.907 35
Total..............	46.464.907 3

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : LOUIS DORIZON.

151

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Octobre 1904

Actif

Versements non appelés...............Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses..............	2.255.143 35
Participations financières..........	1.428.382 25
Caisse (Paris et succursales).......	32.351.112 88
Portefeuille (Paris et succursales).........	37 218.888 48
Avances sur nantissements.........	40.579.849 38
Remises en route.................	6.691.903 68
Correspond. divers (Paris et succursales).	8.037.792 82
Frais généraux (Paris et succursales).....	594.724 44
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur..............	847.447 61
Mobiliers.........................	291.711 45
Immeubles.........................	1.354.039 56
Fr.	150.150.995 90

Passif

Capital social ....Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.........	820.000 »
Fonds de prévoyance statutaire......	1.268.457 45
Fonds de secours..................	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire.....	5.500.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences..................	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam........	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur....	847.447 61
Amortissement du mobilier.........	291.711 45
Réserve immobilière..............	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation..........	42.193.697 75
Comptes de dépôts................	17.134.230 18
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine.	24.492.763 »
Effets à payer....................	529.392 47
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	28.120.194 57
Intérêts et Commissions du semestre......	1.305.282 73
Dividendes à payer................	17.580 »
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1903..........	25.912 85
— du 1er semestre 1904...........	1.184.325 84
Fr.	150.150.995 90

152

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nou	143.75	21	22.50	20	18.75	18.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	23	22 25	22.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	79 25	74 75	75.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	220.50	215.50	212
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	586	575	575.50
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	72.75	71.75	71.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	137	134	133.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	79 75	78 25	77.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	60 50	58 50	59
300.000	25	Lancaster	69	53 50	61	55	54.50	54
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	95.75	91	92
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	103	102	100.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	98	91	85.25	85.50	85 50
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	279	272.50	272.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	250	246	246
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	54 50	54	53.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	72	70.50	71
400.000	25	Village Main Reef	196	168.50	182	169	166	166
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	241	233	230.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19.75	19	19
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	51	51	54
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	26.50	27	25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
—	—	Callao	—	18	30.50	3.25	—	3.50
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	42	42	40
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	454	460.50	457.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	87	93.50	90 50
20.000.000 dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.	—	51	57.50	49.50	45	45.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	35	29.50	29	28.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	47.50	46	46
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	32	35.25	32.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	203.50	193	197.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22.75	3	9	9	9.50
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	42	40.50	40.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19.50	17 25	16 50	17
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.50	33.75	33.50	33
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.25	77	74	73
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	108	109.50	99.50	95.50	95

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	7 1/8	6 15/16	7
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 5/16	2 3/16	2 3/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1,8	1 5/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1,2	1 1/2	1 1/16	1 1/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3,4	15/16	3/4	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	...	...	13/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	...	...	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	6	6	5 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	3 1/16	2 15/16	2 15/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	...	...	1 1,4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 7/8	16 1/4	16 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15 3/4	15 1/2	15 1/2
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	5 1/8	4 15/16	5
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	5	4 7/8	5
590.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	3 1/16	2 15/16	3
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 3/4	8 5/8	8 11/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	24 1/2	22 3/4	22 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6 1/4	6	6 1/8
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 7/8	2 13/16	2 13/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	3 5/16	3 1/4	3 1,4
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 9/16	5 1,4	5 5/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	11 1/4	11	11
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5,16	1/4	1/4	3/16	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/2	2 3/8	2 1/2
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1 2	1 3/8	1 5/16	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	5	4 3/4	4 13,16
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	8 1/8	7 3/4	7 3,4
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3,8	4 1,8	4 1/4	4 1/8	4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7,8	3 7/8	3 7/8	3 7/8
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	4 3/8	4	4 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 7/16	2 3/8	2 7/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1,2	6 7/8	6 1/8	5 15/16	5 15/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 3/16	2 1/16	2 1/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 13/16	3 5/8	3 5/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	1	15/16	15 16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 13/16	1 5/8	1 11/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 3/4	1 11/16	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New	100	3 15/16	4 1/4	4 3/16	4	4 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 7/8	10 1/2	10 9/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 11/16	2 1/2	2 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 3/8	5 1/8	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 9/16	2 3/8	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	3/4	15/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 3/4	4 1/2	4 5 8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 5 16	3 5/16	3 1/4
165.000	1	Princess Estate	40	15,16	1 5/8	1 3/8	1 1/4	1 1/4
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	11 1/16	10 7,8	10 13,16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3,8	3	2 15/16	2 15,16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/8	2 1/2	2 9/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	10 1/4	9 5,8	9 5/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 9/16	6 1,4	6 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 5 8	8 1/4	8 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	2 1/2	2 1/8	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4	3 3/4	4 3/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 3/4	3 5/8	3 5 8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4 3/16	4 1/16	4 1/8
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 7/8	6 1/2	6 5/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	9 1/2	9 1/4	9 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2 1/8	2 1/16	2
352.0..	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5,8	4 1/4	4 1/16	4 1/8
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 1/2	3 3/8	3 3/8
95.772	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/16	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
358.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	4 1/4	4 1/16	4 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 13/16	2 11/16	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3/8	3 8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	8 1/16	7 7,8	7 7/8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25,0	26/0	25,0	24,6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3 8
400.005	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3 8	2/0	2/3	2/3
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7 8	1 11/16	1 5/8	1 11 16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 9/16	3 3/8	3 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1,4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	3 7,8	3 3/4	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields.	..	2 9/16	3 3/16	2 7/8	2 3/4	2 13/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 13/16	1 3/4	1 11,16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	7/16	7,16	7/16
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/8	2	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7,8	13/16	13/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 13/ 6	2 3/4½	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 3/16	2 1/8	2 3,16	2 1/8	2 1/4
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	...	...	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 3/8	18 3/8	18 1/8
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	2	1 7,8	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	6 9/16	6 1/16	6 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9,16	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	3 1,8	3	3 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	20/9	21/6	21/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	...	..	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 3/8	1 5 16	1 5 16
280.665	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	12/0	12/0	11,0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 7/8	2 7 8	2 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	.5/16	5/16	3/16	3/16	3 1
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	9/16	9/16	1 2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 13/16	2 3/16	44/0	2 1/4	41/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 9/16	6 5 8	6 3,4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Février 1905	16 Février 1905	23 Février 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	29/6	30/0	30/0	30,0
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 7/8	18 1 8	18 1 8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107	106 1	1 5 50	105 1/2	105 1/2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	... ..	7 3/4	7 3,4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 15/16	7 7,8	7 7,8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 9 févr.	16 févr.	23 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**							
22232	667	**3 %**	Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 67	99 87	99 70
			Compt.				99 60	99 85	99 65
3737	112	**3 % Amortissable**	Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	» »	.. ..	99 20
			Compt.				99 20	.. ..	.. ..
25969	779								
Nombre de Titres	Val. nom								
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt		15 ..	481 ..	477 ..	475 ..	484 ..	489 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)	Terme.	2 50	81 25	79 75	80 25	80 50	80 75
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr.	Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	83 ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %		17 50	501 ..	495 ..	495 ..	496 ..	496
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
415.494	500	**1865** 4 %		20 ..	555 ..	555 ..	550 50	554 ..	554 ..
168.005	400	**1869** 3 %		12 ..	442 ..	... ..	471 ..	474 ..	... ..
1041670	400	**1871** 3 %		12 ..	413 ..	... ..	409 ..	409 ..	411 ..
»	100	— quarts		3 ..	... ..	... ..	107 ..	107 ..	107
442 226	500	**1875** 4 %		20 ..	560 ..	... ..	570 ..	569 75	570 25
229.006	500	**1876** 4 %		20 ..	558 ..	... ..	571 ..	569 75	569 50
572.620	400	**1892** 2 ½ %		10 ..	379 ..	372 ..	381 ..	381 .	382
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	100 50	99 75	99 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %		10 ..	378 ..	372 ..	384 ..	384 ..	385 ..
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	99 75	99 25	100 ..
668.154	500	**1898** 2 %		10 ..	414 ..	... ..	427 ..	428 ..	432 ..
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	109 75	110 ..	... ..
411.939	500	**1899** 2 %		10 ..	400 ..	... ..	415 ..	... ..	415 ..
»	125	— quarts		2 50	... ..	... ..	......	105 .	106 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)		.. ..	... ..	443 ..	441 ..	439 50	438 ..
»	125	— cinquièmes		.. ..	... ..	90 50	89 ..	88 50	.. ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %		12 ..	... ..	... ..	404 ..	410 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	487 ..	487 ..	488 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %		15 ..	... ..	... ..	509 ..	510 ..	510 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %		15 ..	... ..	... ..	508 ..	507 25	508 ..
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %		15 ..	... ..	444 ..	445 ..	446 50	448 75
978.597	500	— **1885** 2.80 %		14 ..	478 ..	... ..	486 ..	486 ..	487 50
950.889	400	**Communales 1891** 3 %		12 ..	399 ..	399 ..	403 50	404 ..	404 50
481 654	500	— **1892** 3 %		15 ..	... ..	... ..	476 ..	476 ..	476 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %		14 ..	... ..	... ..	488 ..	487 ..	488 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %		13 ..	... .	... ..	476 50	480 ..	479 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. ps)		.. ..	... ..	498 ..	495 75	496 ..	496 .
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**		.. ..	.. ..	.. ..	54 75	55 ..	56 50
147.756	200	— **1888**		.. ..	.. ..	.. ..	54 75	55 ..	56 50
1166414	1000	**Banque hypot. de France**		15 ..	... ..	... ..	560 ..	563 ..	562 75
177.600	500	— — **1881**		15 ..	... ..	... ..	442 25	444 50	445 ..
107.636	400	**Immeubles de France**		6 ..	122 ..	116 ..	130 .	130 ..	131 25
45.087	475	—		7 ..	139 ..	138 ..	152 ..	155 ..	153 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
182.500	1000	**Banque de France** nom.		135 41	3700 ..	3820 ..	3770 ..	3780 ..	3770 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**		50 ..	1115 ..	1160 ..	1302 .	1304 ..	1296 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**		12 50	414 ..	430 ..	430 ..	427 ..	430 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**		37 50	700 ..	730 ..	793 ..	800 ..	810 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**		27 50	600 ..	600 ..	640 ..	644 ..	646 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés		14 50	490 ..	499 ..	... ..	... ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**		27 ..	690 ..	690 ..	715 ..	720 ..	715 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**		12 50	617 ..	620 ..	652 ..	650 ..	652 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**		40 ..	805 ..	780 ..	835 ..	830 ..	8 0 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**		50 ..	1110 ..	1125 ..	1153 ..	1166 ..	1154 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**		5 ..	85 ..	91 50	117 ..	124 ..	125 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**		15 ..	325 ..	313 ..	338 ..	337 ..	338 ..
400.000	500	**Société Générale**		15 36	623 ..	624 ..	635 ..	637 ..	636 .
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**		4 %	198 ..	220 ..	226 ..	228 ..	225 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**		.. ..	... ..	550 ..	652 ..	684 ..	675 .
40.000	500	**Rente Foncière**		.. ..	192 ..	140 ..	153 ..	154 ..	161 ..
30.000	500	**Immeubles de France**		.. ..	30 ..	.. ..	66 ..	.. ..	65 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**		33 20	... ..	... ..	1465 ..	1467 ..	1467 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT							
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**		30 ..	710 ..	673 ..	717 ..	722 ..	725 ..
176.428	500	Obl. — 3 %		15 ..	447 ..	444 ..	445 ..	... ..	451 50
60.000	500	Act. **Départementaux**		20 ..	680 ..	680 ..	... ..	680 ..	681 .
53.651	500	Obl. — [illegible] % titres bleus		15 ..	... ..	... ..	433 ..	440 .	446 50
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges		15 ..	... ..	... ..	435 ..	439 50	446 50
169.655	500	— **Économiques** 3 %		15 ..	435 ..	423 ..	429 ..	... ..	432 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**		30 ..	710 ..	670 ..	725 ..	728 ..	740 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %		15 ..	448 ..	440 ..	442 ..	444 ..	449 .
[illegible]	500	Act. **Est**		35 50	910 ..	887 ..	935 ..	900 ..	960 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.		15 50	417 ..	390 ..	409 50	430 ..	433 .
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %		25 ..	660 ..	... ..	663 ..	664 50	663 ..
[illegible]	500	— — 3 %		15 ..	453 ..	451 ..	455 ».	456 25	455 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv.		15 ..	455 ..	449 ..	459 50	461 ..	461 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %		12 50	... ..	... ..	408 ..	409 50	412 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %		15 ..	... ..	... ..	449 ..	455 ..	457 ..
148.42.	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %		15 ..	... ..	... ..	455 ..	... ..	457 ..

Nombre de Titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 9 févr.	16 févr.	23 févr.
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1370 ..	1390 ..	1390 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	[illegible] ..	... ..	.... ..	1275 50	1280 .	1290 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	455 .	458 25	457 50
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	459 75	454 25	443 75
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 75	453 ..	454 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	... ..	456 ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	450 ..	455 ..	456 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	453 ..	457 ..	454 50
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 .	456 ..	461 ..	459 .
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	407 50	410 50	410 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	453 ..	458 25	459 ..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1174 ..	1208 ..	1215 ..
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	448 ..	452 ..	452 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 .	449 ..	448 ..	454 25	457 ..	458 75
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1783 ..	1803 ..	1792 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	460 ..	461 75	461 75
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	[illegible] ..	463 ..	466 ..	468 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 ..	423 ..	425 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 75	461 ..	457 75
182.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1495 ..	1520 ..	1535 ..
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1055 ..	1075 ..	1085 ..
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	456 ..	457 75	457 50
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	458 ..	460 75	462 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	409 50	410 50	412 .
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	449 75	457 75	456 ..
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	[illegible] ..	899 ..	912 ..	920 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	448 50	451 ..	451 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	455 ..	458 ..	458 ..
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	405 50	408 ..	411 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	630 ..	... ..	... ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	450 ..	... ..	... ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	441 ..	444 ..	450 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	246 ..	247 ..	247 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	427 50	430 ..	432 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	591 ..	595 ..	611 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	365 ..	360 ..	360 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 ..	616 ..	620 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1905 ..	1900 ..	1900 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	649 50	646 ..	648 ..
38 583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	852 ..	857 ..	843 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	578 ..	573 ..	572 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	163 ..	169 ..	174 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	258 ..	256 ..	255 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	755 ..	735 ..	730 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	315 ..	309 ..	314 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	140 ..	137 ..	137 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	238 ..	247 ..	253 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	43 ..	45 ..	44 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	641 ..	660 ..	652 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	245 ..	244 ..	247 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	225 ..	214 ..	210 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	16 50	16 ..	17 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	149 ..	161 ..	155 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	350 ..	367 ..	361 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	641 ..	644 ..	638 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	390 ..	394 ..	395 ..
125.000	100	**Mines d or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	90 ..	88 ..	92 50
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	528 ..	533 ..	533 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	435 ..	439 50	431 ..
10.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	112 ..	111 ..	112 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4643 ..	4595 ..	4545 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 50	1750 ..	1885 ..	2140 ..	2120 ..	.... ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	560 ..	572 ..	569 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	187 ..	190 ..	189 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	508 50	508 ..	505 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	895 ..	906 ..	909 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1071 ..	1066 ..	1069 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	322 ..	336 ..	340 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 45	89 20	90 90	91 05
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	88 85	89 25	89 70
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	91 50	92 ..	93 ..
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 50	102 80	102 40
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	91 70	92 65	94 ..
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	85 35	86 50	86 95
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 10	103 75	104 ..
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	431 ..	436 ..	438 .
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	92 ..	94 25	93 45
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	80 50	79 75	78 50
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	90 ..	91 .	.. ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	101 75	102 ..	102 25
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	107 20	107 05	107 80
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 50	103 60	103 70
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	91 95	92 12	91 72

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 »	89 80	90 25	90 50	90 90	91 60
Russe Orient 4 0/0	90 40	88 30	88 40	88 80	89 40	89 20
Extérieure Espagnole	91 60	90 90	91 50	92 »	92 25	92 20
Hongrois	100 10	100 »	100 10	100 10	100 20	100 20
Turc Unifié	87 80	87 10	88 20	88 40	88 25	88 90
Italien 4 0/0	105 30	105 »	105 40	105 60	105 40	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	139 10	137 70	138 »	140 »	139 60	139 70
Lombards	17 60	17 20	17 40	17 10	16 90	17 90
Gothard	» »	191 70	» »	» »	191 20	» »
Banques						
Reichsbank	151 70	151 70	152 20	152 70	152 70	153 60
Credit	214 »	210 70	212 20	212 90	213 50	215 »
Deutsche Bank	237 »	234 70	236 80	239 70	243 »	243 10
Disconto	194 50	189 70	192 20	192 50	194 70	194 »
Darmstadt-Bank	142 20	142 »	144 10	143 90	144 30	143 50
Berl-Handels	166 »	162 90	165 60	165 60	166 70	165 25
Dresde-Bank	160 »	157 60	161 40	162 40	161 40	160 10
National-Bank	129 50	128 70	131 20	131 »	130 70	130 40
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 30	81 45	81 40	81 25	81 30
— — Londres —	20 43	20 43	20 45	20 47	20 47	20 48
— — Vienne —	85 05	85 05	85 10	85 10	85 15	89 »
— Pétersbourg 3 mois	» »	» »	» »	213 05	» »	212 70
Roubles comptant	216 »	215 40	» »	216 »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 43	88 25	88 75	88 87	90 50	91 06
Roupies 3 1/2 0/0	65 62	65 62	65 75	65 50	66 »	66 »
Brésil 4 0/0	83 75	83 50	83 75	84 75	84 75	86 75
Argentine 5 0/0	101 75	101 50	101 75	101 50	102 50	102 50
Mexicain 5 0/0	103 25	103 25	103 50	103 25	103 50	103 50
Turc unifié	87 87	87 62	87 87	88 12	88 50	88 87
Bulgare 1892	95 »	94 50	94 50	95 50	95 »	96 50
Egypte Unifiée	105 25	105 12	105 25	105 50	105 75	106 25
Grec Monopole	51 25	49 75	51 »	51 »	51 50	51 50
Italien 4 0/0	103 50	97 »	103 75	104 »	104 »	104 »
Russe consolidé	90 »	83 25	90 »	90 »	91 »	89 50
Portugais 3 0/0	65 50	65 50	66 75	67 »	68 50	69 25
Espagne Ext. 4 0/0	90 87	90 62	90 75	91 37	91 43	91 75
Hongrois	99 »	99 »	99 »	99 »	99 50	99 50
Français 3 0/0	97 »	97 »	98 »	99 »	98 50	99 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	181 »	180 »	181 »	184 »	183 »	183 »
Banque Ottomane	13 87	13 75	13 75	13 75	13 87	13 87
Rio-Tinto	63 37	62 56	62 12	63 12	64 18	62 15
Brighton A	128 »	129 »	129 »	129 50	126 »	127 25
Argent en barres	27 87	28 18	27 93	28 25	28 18	27 93
Change sur Paris	25 32	25 31	25 31	25 32	25 36	25 32
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 50	2 50	2 46	2 50	2 43	2 46

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 50	119 60	119 60	119 70	119 85	120 »
— — Argent	100 25	100 10	100 15	100 15	100 20	100 20
— — Papier	100 25	100 20	100 20	100 20	100 25	100 25
Hongrie Rente Or	118 75	118 60	118 55	118 85	118 80	119 »
— Rente Couronne	98 80	98 35	98 30	98 05	98 10	98 25
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1069 »	1068 »	1070 »	1072 »	1072 »	1066 »
Lemberg-Czernowitz	584 »	586 »	585 »	589 »	588 »	591 »
Ferd.-Nord	5540 »	5530 »	5525 »	5520 »	5550 »	5540 »
Autriche Nord-West	419 »	419 »	420 »	420 »	427 »	423 »
Staatsbahn	652 »	645 »	646 »	654 »	652 »	653 »
Lombards	90 »	88 »	90 »	89 »	89 »	94 »
Change sur Londres	240 20	240 22	240 35	240 50	240 45	240 22
— Paris	95 56	95 63	95 67	95 57	95 42	95 32
Napoléons d'or	19 11	19 12	19 12	19 13	19 11	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	18 jan.	26 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Agio de l'or	14 »	13 »	12 »	10 50	10 50	9 »
Change sur Paris	616 »	612 »	605 »	599 »	593 »	588 »
Change sur Londres	46 50	46 81	47 37	47 56	47 87	48 50

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 30	77 45	77 80	78 60	78 50	78 35
Change sur Londres à vue	33 36	33 19	33 11	33 »	33 09	33 09
— sur Paris à vue	32 60	32 15	31 95	31 22	31 25	31 30
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	77 32	77 42	78 »	78 62	78 62	78 42
Nord Espagne	53 50	53 15	54 15	54 95	55 25	34 30
Saragosse	87 35	87 20	88 30	89 40	89 30	88 25
Change sur Paris	32 90	32 20	31 95	31 50	31 55	31 55

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Rente Belge 3 0/0	99 77	99 70	99 75	99 75	99 75	99 80
— — 2 1/2 0/0	88 80	88 75	86 75	87 60	88 »	88 »
Banque Nationale	4575 »	4637 »	4725 »	4745 »	4765 »	4740 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	656 »	655 »	655 »	665 »	670 »	670 »
— Congo (p. d. f.)	4700 »	4622 »	4682 »	4100 »	4275 »	4150 »
Extérieure 4 0/0	90 68	90 50	90 62	91 30	91 62	91 43
Brésil 4 0/0	83 50	83 37	83 75	85 62	85 12	86 62
Change sur Amsterdam	208 67	208 60	208 57	208 70	208 62	208 65
— sur Berlin	123 17	123 25	123 »	123 05	123 10	123 07
— sur Londres	25 19	25 19	25 18	25 21	25 21	25 23
— sur Paris	100 23	100 28	100 21	100 16	100 05	100 06
Anvers						
Change sur Paris	100 27	100 23	100 25	100 20	100 13	100 10
— sur Berlin	123 12	123 27	122 90	123 07	123 »	123 12
— sur Londres	25 19	25 20	25 19	25 22	25 22	25 24

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 17	103 90	104 45	104 57	104 57	104 70
Ch. de fer Méditerranée act.	449 50	448 »	453 »	449 »	449 »	450 »
— Méridionaux act.	744 »	759 »	765 »	757 »	758 »	758 »
Banque d'Italie act	1138 »	1135 »	1142 »	1145 »	1147 »	1147 »
Crédit Foncier Italien act.	560 »	561 »	570 »	576 »	579 »	579 »
Comp. Nav. générale	452 »	454 »	456 »	455 »	461 »	459 »
Eau Marcia	1453 »	1450 »	1490 »	1488 »	1488 »	1485 »
Change sur la France	100 01	100 08	100 08	100 10	100 10	100 »
— sur Londres	25 14	25 16	25 15	25 19	25 24	25 19
— sur Berlin	123 02	123 »	122 95	122 90	123 20	122 97
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 15	103 90	104 50	104 57	104 55	104 72
Chemins de fer Méridionaux	744 »	758 »	763 »	755 »	759 »	758 »
Change sur Paris	104 04	100 10	100 12	100 10	100 08	100 »
— sur Berlin	122 85	123 »	122 90	122 92	123 10	122 97

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	14 fév.	22 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	89 25	88 50	88 35	88 75	90 25	90 50
Banque de Commerce extér.	328 »	310 »	320 »	331 »	343 »	319 »
— d'Esc. de St-Péters	426 »	418 »	415 »	420 »	423 »	423 »
— Intern. de St-Péters.	383 »	374 »	371 »	375 »	379 »	383 »
— Russo-Chinoise	200 »	200 »	190 »	190 »	192 »	192 »
Change sur Paris	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35	37 35
— sur Londres	94 70	94 75	94 90	94 84	94 84	94 92
— sur Berlin	46 »	46 02	46 05	46 05	46 05	46 05

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.
Genève avec lots 3 0/0	110 »	110 »	110 »	107 75	107 25	107 »
— 1890 3 ½ %	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	996 50	997 50	999 »	999 »	1000 »	999 50
— — 3 %	98 »	» »	99 »	» »	» »	» »
Italien 4 %	104 10	103 50	104 35	104 55	104 60	104 75
Change sur Paris	100 30	100 38	100 35	100 36	100 1	100 17
— Londres	25 20	25 21	25 22	25 24	25 25	25 24

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	18 jan.	25 jan.	1 févr.	8 févr.	14 fév.	22 fév.
Pièce	87 21	87 20	87 21	87 15	87 19	87 20
Ottoman 4 0/0 unifié	96 28	96 04	96 36	97 02	97 04	97 28
Chemins Ottomans	128 »	127 25	128 »	127 29	126 63	128 50
Change sur Paris 3 mois	22 67	22 67	22 68	22 74	22 73	22 75
— sur Londres 3 mois	110 35	110 35	100 12	110 32	110 22	110 32

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	18 janv.	25 janv.	1 févr.	8 févr.	15 fév.	21 fév.
États-Unis 4 0/0	105 ½	105 ½	105 ½	105 ½	105 ½	105 ½
Atchison	87 ⅝	85 ⅞	88 ½	88 ¼	88 ¼	89 ⅜
Canada Pacific	134	131 ½	133 ⅛	134 ⅛	138 ⅛	137 ½
Central New-Jersey	194	192 ½	195 ½	200	197	200
Milwaukee	173 ½	172 ⅝	176 ⅛	176 ¼	176 ⅛	177 ⅞
Erié	40 ¼	41 ⅜	43	43 ⅛	43 ½	45 ½
Illinois Central	156	153 ½	155	156 ½	157 ¼	158 ½
Louisville et Nasville	140 ¾	134 ¾	137	137 ⅝	133	138
New-York Central	143 ½	142 ¼	147 ⅝	147 ⅛	148 ½	148 ¼
Norfolk et Western préf.	92	92	92	92	92	92
Pensylvania	137 ⅜	135 ⅜	137 ⅞	140 ¼	140	140
Reading	86 ⅞	85 ⅝	89 ⅜	96 ⅛	94 ½	95 ½
Union Pacific	119 ⅜	115 ⅜	121 ½	122 ⅝	124 ⅜	133 ⅜
Wabach St-Louis préf.	42 ¾	41 ½	41	45	45 ⅜	46 ⅜
Calumet et Hécla	685	650	675	680	675	690
Change sur Londres	4.85 35	4.85 45	4.85 75	4.85 60	4.85 55	4.85 10
— Paris	5.18	5.17 ¾	5.15 ⅛	5.16	5.16 ½	5.17
Câbles transferts sur Londres.	4.87 90	4.88 15	4.88 40	4.88 25	4.88 15	4.87 55
Cuivre	15 ⅛	15 ½	15 ½	15 ⅛	15 ½	15 ½
Argent	60 ⅝	61 ¼	60 ¾	61 ½	61 ⅜	61 ⅛

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ADJ[on] **D'IMMEUBLES** le **14 MARS** 1905
en la Chambre des Notaires de Paris

à PARIS et NEUILLY	*Revenus*	*M. à prix*
B[d] **SEBASTOPOL, 64**	**23.840**	**250.000**
Idem 129(ANGLE)	**19.460**	**200.000**
Quai **MÉGISSERIE, 6** ...*net*	**28.000**	**280.000**
Av[e] **de NEUILLY, 44** (ANGLE)	**27.934**	**300.000**
CHARENTON, 5, r. JEAN-PIGEON	**4.815**	**25.000**

Bel Hôtel C[ce] **1.023 m.** LIBRE à **NEUILLY**
Boulev. MAILLOT, 40 et rue CHARLES-LAFFITTE, 39 bis Mise à prix 350.000 f
S'ad. M[e] BOULLAIRE, not. 5, q. Voltaire et *p'renseig*[ts] et *permis visiter* à M[e] DECLOUX, not. 10 *bis* b[d] Bnne-Nouvelle.
153

VILLE DE PARIS

A adj[er] s[r] 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 14 Mars 1905 **TERRAIN** **B**[d] **HENRI IV.** S[ce] **381**[m]**16.** Mise à p. **275 fr. le m.** S'ad. M[es] DELORME, r. Auber, 11 et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. des Pyramides, *dép. de l'ench.*
154

VILLE DE PARIS

ADJ[on] s[r] 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 14 Mars 1905, du **DROIT DE PUBLICITE** sur **408 Boîtes-Bornes Postales** dont **390** installées et **18** restant à installer et du **DROIT d'établir d'autres boîtes**. Pour une période devant commencer le jour de l'adj[on] et finir le 1[er] Janvier 1915. M. à p. **100** fr. par boîte et par an. *Le prix annuel d'adj*[on] *sera majoré de* **20** *fr. par an et par édicule pour les Boîtes actuellement installées.* S'adresser 1° au *Bureau du Domaine de la Ville*, 2° Et aux not. : M[es] DELORME, rue Auber, 11, et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS 14, r. des Pyramides, *dép. de l'ench.*
155

CANNES : ROUTE DE FRÉJUS
VILLA SANTA-MARIA, Cont. 7.177 m. à adj[er] s[r] 1 ench. Ch. not. Paris, **14 Mars. Mise à prix 110.000 fr.** S'ad. M[e] MEUNIE, notaire, 37, rue Poissonnière et sur les lieux.
156

NEUILLY S/S **PROPRIÉTÉ** avec jard fruit. et d'agrém. C[ce] **1.033 m.**, rue de Lesseps, 11. *LIBRE.* M. à p. **25.000** fr. A adj[er] Ch. not. Paris, 21 Mars. M[e] DECLOUX, not. 10, boulevard Bonne-Nouvelle.
157

Rue CENSIER 16 ter (V[e]) **Maison.** Revenu **6.955** fr. Mise à prix **80.000** fr. **A** adj[er] s[r] 1 ench. Ch. Not. Paris, **14 Mars** 1905. M[e] DONON, not., 9, r. Villersexel.
158

MAISON rue de Miromesnil, 11. C[ce] **465 m.** Rev. **29.225** fr. M. à p. **420.000** fr. **A** adj[er] s[r] 1 ench. Ch. Not. 28 février. M[e] MASSION, notaire, 58, boulevard Hausmann.
159

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1880
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
160

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

MISSOURI PACIFIC RAILWAY COMPANY

SOCIÉTÉ ANONYME INCORPORÉE CONFORMÉMENT AUX LOIS DE L'ÉTAT DE MISSOURY (ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE).

Capital actions autorisé......... **$ 100.000.000**
— — en circulation (au 31 décembre 1903) **$ 77.802.875**

EMPRUNT 4 % OR, 1905
DE 50.000.000 DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE
remboursables le 1[er] mars 1945.

En exécution de la résolution prise par le Conseil d'administration le 8 décembre 1904, ratifiée par l'Assemblée des Actionnaires tenue le 8 février 1905, il est procédé à une

ÉMISSION DE $ 25.000.000 -- OBLIGATIONS 4% OR

Faisant partie de l'emprunt 4 % Or 1905 dont le montant autorisé est de $ 50.000.000 divisées en :

16.500 coupures de **$** 1.000 rapportant un intérêt annuel de **$** 40;

17.000 coupures de **$** 500 rapportant un intérêt annuel de **$** 20.

Le premier coupon est à l'échéance du 1[er] septembre 1905.

PRIX D'ÉMISSION : 95 0/0

EN BELGIQUE :

Fr. **4.910** par obligation de **$ 1.000**
Fr. **2.455** par obligation de **$ 500**

Payables comme suit :

A la souscription, le 24 février 1905, fr. **500** ou fr. **250**;

A la répartition, le 4 mars 1905, fr. **4.410** ou **2.205**,

Au cours du jour du chèque sur Paris.

La Souscription sera ouverte le vendredi 24 Février 1905
ET CLOSE LE MÊME JOUR :

A Bruxelles :
A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas;
A la Société Française de Banque et de Dépôts.

A Anvers :
A la Banque d'Anvers;
A la Banque Centrale Anversoise;
A la Société Française de Banque et de Dépôts.

A Genève :
A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas;
A l'Union Financière de Genève.

A Lausanne :
A la Société Générale Alsacienne de Banque.

A Amsterdam :
A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas,

Et également à **New-York**, **Hambourg**, **Francfort**, **Strasbourg**, **Bâle et Zurich**, aux conditions des prospectus publiés sur ces places.

La succursale de Bruxelles de la **Banque de Paris et des Pays-Bas** *tient à la disposition des intéressés une notice explicative.*
161

Banque A. Froidefond
20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr[t])
MAISON FONDÉE EN 1878
ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES sur TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
au compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4%
à six mois... 3 1/2%
à trois mois, 3%
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS
162

COMPAGNIE FRANÇAISE DE
Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital
de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX
163

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, **PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
164

LES LIVRES

Nous sommes heureux d'annoncer que d'ici quelques jours, le **Nouveau Dictionnaire Historique de Paris** aura épuisé la vente de son **premier mille**. Ce succès, toujours croissant et bien légitime d'ailleurs, de cet intéressant ouvrage, fait le plus grand honneur à son auteur, notre excellent confrère **Gustave Pessard**.
165

Une très intéressante revue *L'Art et Les Artistes*, est à la veille de paraître, sous la direction de notre éminent confrère Armand Dayot, inspecteur des Beaux-Arts.

Dès le premier numéro se rencontrent les noms de nos meilleurs écrivains d'art : Léonce Bénédite, Henri Bouchot, Armand Dayot, Gustave Geffroy, Roger Marx, Léon Riotor, Victor Thomas, Louis Vauxcelles. Leurs études sont accompagnées de splendides gravures dans le texte et hors-texte, reproduisant des œuvres magistrales de l'art ancien et moderne.

Cette revue sera la plus luxueuse et la moins chère de toutes; les personnes qui s'abonneront, de notre part, en ce moment, recevront une œuvre d'art très originale, du plus gracieux effet et représentant au moins trois fois la valeur de l'abonnement.

L'Art et les Artistes a ses bureaux 106, boulevard Richard-Lenoir, à Paris. L'abonnement est de 16 francs pour la France, 20 francs pour l'étranger.
166

Chemins de fer de l'Etat. — Fêtes du Carnaval. — A l'occasion des fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du mardi 28 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des gares du même réseau (Paris compris), dont la validité normale expirerait avant le 9 mars seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du jeudi 9 mars.

Les coupons de retour des billets aller et retour délivrés à partir du samedi 4 mars, par les gares du réseau de l'Etat à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi, dont la validité normale expirerait avant le 8 du même mois, seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du 8 mars (Mercredi des Cendres).

N° 686. — 27e volume. (N° 9)
Prix du Numéro : 50 centimes
Vendredi 3 Mars 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ITALIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 286.682 kil. carrés
Population (en 1904) .... 33.218.318 habitants
— — par kil. carré .... 116 —
Armée. Pied de paix .... 13.640 officiers
— — .... 264.516 soldats
— Pied de guerre .... 3.323.446 off. et sold.
Chemins de fer. Réseau total (1904) .... 16.039 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés... 56 —
— par million d'habitants 483 —
Télégraphes. Long. des lignes, 30 juin 1902 46.437 —
— — fils .... 177.593 —
Longueur des fils par million d'hab .... 5.346 —
Dépêches transmises en 1901-02 .... 12.769.498 dépêches

BUDGET 1904-1905 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée au 30 juin 1904 .... 9.925 millions
Dettes diverses .... 2.801 —
Total de la Dette italienne .... 12.726 —
Moyenne de la dette par habitant .... 383 lire
Dépenses militaires totales .... 275 millions
— marine — .... 121 —
Total guerre et marine .... 396 —
Moyenne par habitant .... 11 lire 92
Dépenses totales du budget .... 1.836 millions
Moyenne par habitant .... 55 lire 20

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893..	1.191	964	1897..	1.192	1.092	1901	1.776	1.472
1894..	1.095	1.026	1898 .	1.413	1.204	1902	1.773	1.472
1895 .	1.187	1.038	1899..	1 507	1.431	1903	1.862	1.517
1896..	1.180	1.052	1900..	1.700	1.338	1904	1.858	1 615

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché .... 2.586 kil. carrés
Population au 1er décembre 1895 .... 217.583 habitants
— 1er décembre 1900 .... 236.543 —
— par kilomètre carré en 1895 .... 84 —
— — 1900 .... 91 —
Chemins de fer. Réseau total au 1er janv. 1904 466 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 178 —
— par million d'habitants ...... 1.970 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 1.099 —
— — fils .... 2.161 —
— — par million d'habit... 9.465 —
— Dépêches transmises en 1903 .... 171.658 dépêches

BUDGET DE 1905 (*en francs*)

Dette publique du Grand-Duché .... 12.000.000 francs
Moyenne par habitant .... 50 fr. 74
Dépenses budgétaires totales .... 13.998.905 francs
Moyenne par habitant .... 59 fr. 43

COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

PORTUGAL

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 92.157 kil. carré
Population totale en 1890 .... 5.049.729 habitants
— 1er décembre 1900 .... 5.423.132 —
— par kil. carré en 1890.. . 55 —
— — en 1900.... 61 —
Armée. Pied de paix .... 1.804 officiers
— — .... 30.000 soldats
— — .... 4.112 chevaux
— Pied de guerre .... 149.115 hommes
Chemins de fer. Réseau total en 1904 .... 2.394 kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés. 25 —
— par million d'habitants..... 441 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 8.507 —
— — des fils .... 18.822 —
— — par million d'hab.... 3.470 —
— Dépêches transmises en 1902.. 2.662.309 dépêches

BUDGET DE 1904-1905 (*en francs*)

Dette publique en 1904 .... 4.009 millions.
— Moyenne par habitant.. 739 —
Dépenses militaires .... 39.816.504 —
Dépenses de la Marine .... 19.709.278 —
Total pour la Guerre et la Marine... .... 59.525.782 francs
Moyenne par habitant .... 10 fr. 96
Dépenses totales du Budget .... 330.504.087 —
Moyenne par habitant .... 60 fr. 94

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1893...	214.4	129.8	1897...	226.4	152.9	1901......	313.7	158.5
1894...	199.7	133.9	1898...	272 3	174.3	1902......	311.4	159.1
1895...	223.1	151.0	1899...	283.3	161.3	1903	329.3	171.4
1896...	221.4	146.4	1900...	324.3	173.0	1904 (7 m.)	208.5	101.2

ROUMANIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 131.357 kil. carrés
Population en 1894 .... 5.406.249 habitants
— en 1899 .... 5.956.690 —
— par kilomètre carré en 1894..... 41 —
— — en 1899..... 45 —
Armée. Pied de paix .... 3.377 officiers
— — .... 60.873 soldats
— — .... 15.000 chevaux
— Pied de guerre .... 171.948 hommes
Chemins de fer. Rés. total en 1904 .... 3.177 kilomètres
— par 1.000 kilomèt. carrés. 24 —
— par million d'habitants.. 533 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 6.964 kilom.
— — des fils .... 18.194 —
— par million d'habitants....... 3.054 —
Nombre de dépêches expédiées en 1902 .... 2.575.270 dépêches

BUDGET DE 1905-1906 (*en francs*)

Dette publique du royaume au 1er avril 1905 1.359.927.935 francs
— Moyenne par habitant.. 228 fr.
Dépenses militaires .... 38.820.000 —
Moyenne par habitant.. 6 fr. 51
Dépenses totales du budget .... 228.645.730 —
Moyenne par habitant.. 38 fr. 38

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892...	380.7	285.3	1896.....	337.9	324.1	1900......	217.0	280.0
1893...	430.5	370.6	1897.....	355.8	224.2	1901......	292.4	353.8
1894...	422 1	294.2	1898.....	389 9	283 2	1902......	283.3	374.8
1895...	304.6	265.0	1899.....	333.3	149.1	1903......	269.9	355.6

RUSSIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe .... 4.889.062 kil. carrés
Population — — (1897).. 93.830.197 habitants
— moyenne par kil. carré.... 19 —
Superficie de la Pologne russe .... 127.319 kil. carrés
Population — — (1897)... 9.450.800 habitants
— moyenne par kil. carré..... 74 —
— Evaluation totale en 1900 .. 106 584.000 —
Armée. Pied de paix .... 42.000 officiers
— — .... 1.073.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de **paix** ..... 1.073.000 combattants
— .... 139.966 chevaux
Pied de **guerre** (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes) .... 66 110 officiers
.... 3.549.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de **guerre** .... 3.615.410 combattants
— .... 562.200 chevaux
Chemins de fer : Réseau total d'Europe au 1er janvier 1904.. 50.154 kilométres
— par 1.000 kil. carrés.. 9.9 —
— par million d'habitants 484 —
Télégraphes : Longueur des lignes.... 174.911 —
— Longueur des fils....... 541.058 —
— — par million d'hab. 5.076 —
Nombre total des dépêches en 1902....... 20.113.291 dépêches

BUDGET DE 1905 (*en francs*)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1904 :
Dette métallique .... 8.051.570.000 francs
Dette rouble-crédit .... 10.792.397.000 —
Total de la Dette publique .... 18.843.967.000 —
Moyenne par habitant .... 176 —
Dépenses du Ministère de la Guerre ... 975.479.645 —
— — Marine... 311.032.133 —
Total de la Guerre et Marine. .... 1.286.511.778 francs
Moyenne par habitant 12.07
Dépenses totales du budget .... 5.319.024.682 francs
Moyenne par habitant 49.95

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1892..	923.9	1028.2	1896..	1340.8	1583.2	1900.......	1431.4	1515 9
1893..	1053.6	1349 1	1897..	1282.0	1687.6	1901.......	1325.1	[illegible]
1894..	1302.5	1547.6	1898 .	1414.2	1677.3	1902.......	1410.8	2201.1
1895..	1220.6	1581.2	1899..	1509.6	1362.0	1903.......	1603.5	2538.2

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jendi.)										
	1899	1900	1901	1902	1903	29 Décem	5 Janv.	12 Janv.	19 Janv.	26 Janv.	2 Févrie.	9 Févrie.	16 Févrie.	23 Févrie.	2 Mars
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 37	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	31 12	31 37	31 12	31 12	30 62	30 62	30 12	29 37	29 37	28 87
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 83	33 83	33 19	33 19	33 19	33 19	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	23 62	23 87	23 50	23 62	23 62	23 62	23 25	22 87	23 »	22 87
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 50	16 37	16 »	16 »	16 »	16 »	15 87	16 »	15 87	15 25
Avoine .... —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 12	16 37	16 37	16 37	16 62	17 12	16 62	16 62	16 37	16 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 20	9 20	9 20	9 20	9 20	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 52	1 54
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 90	1 95	1 95	2 »	2 05	2 10	2 05	2 »	2 »	2 05
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 05	2 »	2 »	2 05	2 »	2 05	2 05	2 05	2 10	2 05
Porc .... —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 26	1 26	1 26	1 28	1 26	1 28	1 24	1 24	1 30	1 44
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	42 12	43 »	45 »	44 75	44 25	43 25	41 87	41 37	41 75	41 62
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	73 50	74 50	77 »	77 »	77 »	77 »	77 ..	77 »	75 50	74 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	51 »	48 87	48 87	48 87	46 75	46 »	45 50	44 87	41 »	43 50
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 »	33 ..	33 »	33 »	32 50
Huile de colza .... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	45 75	45 50	45 »	44 25	44 75	44 75	45 75	47 50	50 »	52 75
— lin .... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	38 »	38 75	39 25	38 50	38 50	38 50	38 75	40 »	43 75	44 »
Suif .... —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	62 »	64 »	64 »	63 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. (La pièce de 225 lit. fût et droits de régie compris)	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord.	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin..	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	44 »	44 25	45 »	45 62	45 »	46 12	49 ..	47 75	49 62	48 62
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	159 50	163 »	163 50	162 50	160 50	159 »	158 50	157 »	157 50	163 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 »	45 »	45 »	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50
Café Santos .... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	49 25	50 25	49 »	49 25	47 25	47 75	46 50	45 50	45 50	42 75
Cacao Haïti .... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	115 »	115 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	23 25	23 25	23 25	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain ...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 50	19 50	19 »	19 »	19 »	19 12	19 12	19 12	19 12
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	8 50	7 75	7 75	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	172 »	177 75	179 50	178 75	178 50	177 »	177 »	177 »	177 50	178 »
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	353 »	363 »	355 50	352 50	352 »	351 »	351 50	351 »	351 »	353 25
Plomb .... —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	37 25	37 75	38 75	38 25	38 »	37 50	37 50	37 25	36 75	37 »
Zinc .... —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	66 50	68 »	68 75	68 50	68 50	68 »	68 »	68 »	67 75	67 »
Fer (Marchand) .... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16.50	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50	15 50	15 50	15 50
Acier (Rails) .... —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	93 11	97 65	97 92	98 02	97 97	98 17	98 92	99 67	99 87	99 70	100 37
Banque de France ...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3770	3770	3780	3780	3775	3770	3770	3780	3770	3790
Crédit Foncier .... —	728	684	675	737	719	737	726	723	720	715	714	715	720	715	725
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1164	1161	1163	1166	1161	1145	1153	1166	1154	1159
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1105	1270	1255	1263	1292	1299	1290	1302	1304	1296	1310
Compagnie du Nord .... —	2135	2317	2124	1906	1832	1795	1770	1770	1763	1749	1781	1783	1803	1792	1840
— P.-L.-M. .... —	1890	1836	1669	1483	1421	1348	1348	1347	1351	1350	1364	1370	1390	1390	1420
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4545	4525	4521	4520	4545	4620	4643	4595	4545	4505
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.325	4.510	4.440	4.433	4.369	4.457	4.372	4.341	4.308	4.398
Encaisse-or	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.659	2.653	2.660	2.671	2.693	2.699	2.754	2.813	2.821	2.806
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.102	1.097	1.095	1.098	1.101	1.100	1.103	1.102	1.103	1.102
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	765	774	690	675	639	791	620	593	595	612
— avances	444	492	491	452	459	502	541	507	500	499	551	501	495	483	483
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	752	565	514	509	484	523	563	601	583	561
Compte courant du Trésor	207	256	133	157	165	237	135	119	128	226	202	194	218	255	175
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	5 »	5 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4.65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.992	15 906	15.708	16.215	16.539	16.737	17.340	17.207	17.057	16.775	16.819	16.859	16.742	16.564	16.539
Encaisse-or	7.850	8.211	8.770	8.752	8.[illegible]	9.837	9.791	9.827	9.923	10.076	10.131	10.170	10.258	10.345	10.376
Encaisse-argent	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.841	2.806	2.845	2.823	2.859	2.861	2.871	2.868	2.891	2.910
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	58,7	56,4	57,1	58 1	60,0	60,1	60,3	61,2	62,4	62 7

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Janvier 1905

Actif

Espèces en caisse et à la Banque		6.593.446 59
Effets et valeurs diverses		166.361.439 20
Trésor public		19.500.695 56
Avances sur dépôts de titres		25.472.159 14
Correspondants		6.160.280 96
Banque hypothéc. de France, en liquid.		24.352.208 25
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires		2.004.458.594 69
— communaux		1.549.742.310 29
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves		57.132.660 92
Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 31 janvier 1905)		41.573.214 95
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) :		
Obligations Foncières		136.759.508 06
Obligations Communales		64 076.804 13
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations		15.933.198 48
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels		13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier		391.338 90
Divers		27 397 318 37
Intérêts acquis, mais non échus		14 496.453 88
Dépenses d'administration		368.008 40
Total		4.173.800 350 02

Passif

Capital social		200.000.000 »
Réserve obligatoire		19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire		85.705.419 22
Provision extraordinaire		93.444.576 85
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie		480.864 65
Réserves sans affectation		2.419.847 72
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société		4.470.000 »
Provision pour créances douteuses		5.751 750 90
Dépôts en comptes courants		69.975.957 39
Correspondants		99.753 851 38
Sous-Comptoir des Entrepreneurs		4.415.865 10
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires		16.701.739 47
— communaux		108.744.359 23
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	2.381.354.900 »	
Des obligats retirées de la circulation	160.983.500 »	
A déduire :		1.858.126.200 13
Versements à recevoir des obligatres.	207.466.495 »	
Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs	476.746.004 87	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation	1.562.047.400 »	
Des obligats retirées de la circulation	64.831.200 »	
A déduire :		1.487.499.508 58
Versements à recevoir des obligataires	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs	139.879.091 42	
Bons à lots en circulation		31.366.907 40
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer		23.596.662 06
Semestres d'annuités reçus par anticipation		840.025 15
Divers		19.423.197 97
Intérêts dus, mais non échus		30.843.726 41
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1904 ap. 1re répart.		4 923.147 07
Bénéfices de l'exercice 1904		1.367.[illegible]68 63
Total		4.173.800.350 02

Certifié conforme aux écritures :

168 *Le gouverneur*, **H. MOREL**

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 Octobre 1904

ACTIF

Actions, Versements non appelés	125.000.000 »
Espèces en caisse	43.469.567 50
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	39.056.778 40
Autres valeurs acquises	74.697.537 95
Effets en portefeuille	46.434.036 60
Comptes courants du Trésor Impérial	46.628.841 35
Comptes courants divers	72.743.858 20
Avances sur valeurs publiques et marchandises	130.689.600 20
Immeubles et mobilier	6.434.652 50
Divers	2.843.137 50
Fr.	587.998.010 20

PASSIF

Capital	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29.795.386 35
Effets à payer	56.138.105 »
Dépôts à échéance fixe	27.764.396 15
Comptes courants divers	190.818.325 90
Dividendes à payer	350.248 40
Réserve statutaire	20.192.632 50
Divers	12.937.915 90
Fr.	587.998.010 20

Certifié conforme aux écritures :

Pour le Chef de la comptabilité,

Signé : H. KOEHLER.

Le Directeur général adjoint, Signé : A. NIAS.

Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.

169

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 Janvier 1905

ACTIF

Caisse et banques		1.566.604 82
Portefeuille :		
Effets en francs	32.593.644 53	35.001.384 67
Effets en monnaies étrangères	2.407.744 14	
Compte report		9.337.908 25
Rentes, actions, obligations et participations diverses		8.635.353 08
Avances sur titres		12.987.512 03
Comptes courants garantis		16.761.660 66
Crédits sur garanties		17.920.142 61
Correspondants débiteurs		7.782.081 65
Comptes d'ordre		7.188.350 22
Ordres de Bourse		70.232 »
Frais généraux :		
Compte ancien		758.463 81
Compte nouveau		68.822 63
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 24.118 actions		6.029.500 »
		128.508.019 43

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	
Supplémentaire	3.750.000 »	9.000.000 »
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		55.843 076 33
Comptes d'encaissement		970.194 13
Correspondants créditeurs		4.206.988 97
Effets à payer		24.843.502 10
Dividendes à payer		28.763 44
Réescompte		191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153.410 60
Exercice 1904		3.192.619 48
Exercice 1905		77.935 58
		128.508.019 43
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		36.958 183 79

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Janvier 1905

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques	137.920.726 47
Portefeuille	1.080.971.006 87
Avances sur garanties et Reports	523 241.157 79
Comptes courants	477.374.874 85
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	7.281.897 73
Immeubles	37 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	41.479 212 97
Fr.	2.275.276 776 68

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	774.937.742 65
Comptes courants	921.474.620 52
Acceptations	99.250.700 57
Bons à échéance	42.246.991 28
Comptes d'ordre et divers	87.366.722 26
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.275 276.776 68

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur général,

171 A. MAZERAT.

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

Bilan au 31 Janvier 1905

ACTIF

Caisse	175.974 50
Portefeuille	5.287.700 »
Immeubles	503.200 13
Accrédités et Associations ouvrières	90.638 860 74
Billets non renouvelés	21.787 975 »
Crédit Foncier	3.772.160 20
Frais généraux	77.399 95
	122.243.270 52

PASSIF

Capital social	5.000.000 »
Réserve statutaire	5.240.000 »
Billets des accrédités	91.448 375 »
Crédit Foncier, billets échus, etc	14.450.000 »
Règlements litigieux	23.063 04
Créditeurs divers	5.821.706 40
Profits et pertes	260.126 08
172	122.243.270 52

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Régates de Nice et de Cannes, Tir aux pigeons de Monaco. — Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes à prix réduits de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 8 mars au 4 avril 1905.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours moyennant 10 0/0 du prix du billet. Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour de Paris à Nice : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

Chemins de fer de l'État. — Fêtes du Carnaval. — A l'occasion des fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du mardi 28 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des gares du même réseau (Paris compris), dont la validité normale expirerait avant le 9 mars seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du jeudi 9 mars.

Les coupons de retour des billets aller et retour délivrés à partir du samedi 4 mars, par les gares du réseau de l'Etat à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi, dont la validité normale expirerait avant le 8 du même mois, seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du 8 mars (Mercredi des Cendres).

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence des Voyages Modernes, les excursions suivantes :

Tunisie-Algérie. — Départ de Paris le 12 mars 1905, retour le 13 avril. Durée de l'excursion : 33 jours. Prix (tous frais compris) : 1re classe, 1.220 francs ; 2e classe, 1.100 francs.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle, et 28, boulevard Sébastopol, à Paris.

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz		AUGMENTATION	
	1904	1905	en 1904	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Janvier ...	10.550.270 03	11.058 250 44	507.980 41	4.81

176

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 10 févr. Fr.	1.502.093	1.542.964
Du 11 février au 20 févr....	427.613	428.695
	1.929.706	1.971.659
Différence en faveur de 1905...		41.953

177

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE I. R. PR.

DU

CRÉDIT FONCIER D'AUTRICHE

Assemblée générale

MM. les Actionnaires sont prévenus que la 40e Assemblée générale ordinaire aura lieu à Vienne, dans les salles de l'Hôtel du Crédit Foncier d'Autriche, 1, Teinfalstrasse, n° 8, le 11 avril prochain, à dix heures du matin.

Les Actionnaires porteurs de 50 actions au moins peuvent seuls, aux termes des statuts, faire partie de l'Assemblée et aucun actionnaire ne peut réunir plus de 10 voix.

Pour y être admis, ils doivent déposer leurs titres dans les caisses de la Succursale du **Crédit Foncier d'Autriche**, à Paris, place Vendôme, n° 16, avant le 11 mars.

Les objets présentés aux délibérations de l'Assemblée générale seront :

1. — Rapport du gouverneur par intérim ;
2. — Rapport des censeurs ;
3. — Approbation des comptes sociaux et décision sur l'emploi à donner aux bénéfices (art. 59, 66 et 67 des statuts) ;
4. — Election d'un administrateur ;
5. — Election d'un censeur.

178

COMPAGNIE ANONYME DES

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

Au capital de 4.750.000 francs

Amorti à 4.511.500 francs

L'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, qui devait avoir lieu le samedi 4 mars 1905, *est remise définitivement*, par suite de l'insuffisance des titres déposés, au *mercredi 22 mars 1905*, à deux heures de relevée, 10, cité Rougemont, Hôtel des Gens de Lettres, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1904, et délibérer sur ces comptes.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport de la direction ;

2° Rapport des commissaires ;

3° Fixation du dividende de l'année, dont le solde sera payé le 15 mai prochain, contre la remise du coupon n° 88 ;

4° Nomination des commissaires pour la vérification des comptes de 1905 ;

5° Autorisation à donner au directeur, suivant l'article 22 des statuts, en conformité de l'article 41 de la loi de 1867.

Les titres seront reçus jusqu'au 17 mars 1905 au siège social, 21, rue Saint-Fiacre.

179

LINARES-ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré au convenio de 1898, qui divise les obligations en **revenu fixe** et **revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit convenio.

180

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

MM. les Actionnaires de la Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz sont invités à se réunir en Assemblée générale annuelle le mardi 28 mars prochain, à 3 heures, Hôtel Continental (entrée rue Rouget-de-l'Isle, n° 2).

L'ordre du jour comprendra :

La lecture des rapports du Conseil d'administration et de la Commission de vérification des comptes ;

L'approbation des comptes ;

La fixation du dividende ;

La nomination d'Administrateurs.

En outre, l'Assemblée aura à prendre les décisions spéciales commandées par les circonstances, notamment :

Donner au Conseil d'administration tous pouvoirs pour suivre toutes négociations, conclure toutes ententes et tous accords à raison de la proximité de la date du 31 décembre 1905, fixée par le traité de 1870 pour l'expiration de la concession ;

Prendre telles résolutions qu'il y aura lieu pour, conformément à l'article 45 des Statuts, régler le mode de liquidation et nommer un ou plusieurs liquidateurs.

Les Actionnaires, propriétaires de quarante actions, qui voudront assister à cette Assemblée devront, conformément à l'article 33 des Statuts, déposer leurs titres au porteur au siège de la Société, 6, rue Condorcet (Service des Titres), du 27 février au 17 mars inclusivement, de 10 heures à 3 heures très précises.

Il sera délivré un récépissé des titres déposés en même temps qu'une carte d'admission à l'Assemblée. Des formules de pouvoirs sur timbre seront tenues à la disposition des déposants.

MM. les Actionnaires, au lieu de déposer leurs titres au siège de la Compagnie, pourront, dans les mêmes délais, les déposer dans les Caisses des Etablissements suivants :

Crédit Foncier de France, 19, rue des Capucines ;

Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54-56, rue de Provence ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, ou dans les Caisses des succursales de ces Etablissements.

Si le dépôt est fait avant le 17 mars, ces Etablissements se chargeront des démarches pour faire délivrer aux Actionnaires leur carte d'entrée à l'Assemblée, ou leur permettre de s'y faire représenter.

MM. les Actionnaires dont les titres au porteur seront déposés à la Banque de France, ou dans d'autres Caisses publiques, auront la faculté de retirer leur carte d'admission en déposant le récépissé de leurs titres au siège de la Compagnie Parisienne du Gaz, 6, rue Condorcet, et dans les délais sus-indiqués.

SOCIÉTÉ FRANÇAISE D'INCANDESCENCE PAR LE GAZ

(Système AUER)

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le lundi 27 mars 1905, à trois heures, au siège social, **147, rue de Courcelles, à Paris.**

Pour assister à cette assemblée, il faut, conformément à l'article 30 des statuts, posséder vingt-cinq actions au moins et les déposer le samedi 11 mars au plus tard, soit dans les Caisses de la Société, soit à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre.

182

COMPAGNIE

GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 30.000.000 de francs

Siège social : 85, boulevard Montparnasse, Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le jeudi 23 mars 1905, à trois heures et demie de l'après-midi, à la salle de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougemont, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1904 et fixation du dividende ;

Nomination d'administrateurs ;

Nomination des commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

Les actionnaires porteurs de dix actions de capital ou de jouissance au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres avant le 8 mars prochain, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

MM. les Actionnaires titulaires d'actions nominatives sont dispensés de ce dépôt.

Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque, agréées par le Conseil d'administration, seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Paris, le 24 février 1905.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

188

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Assemblée Générale

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée générale pour le **Mercredi 29 Mars** prochain, à 3 heures du soir, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

Pour assister à l'Assemblée générale, tout actionnaire doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les actionnaires porteurs ou titulaires de *quarante* actions au moins. Les actions peuvent être nominatives ou au porteur, pourvu que, dans ce dernier cas, les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société *trois* jours au moins avant la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée Générale, les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et aux autres Etablissements de crédit désignés par le Conseil d'administration.

A partir du **Lundi 13 mars** prochain, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les actionnaires ou à leurs fondés de pouvoirs ; ces derniers, qui devront être membres de l'Assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration spéciale dont le modèle est, dès à présent, délivré dans les bureaux du Service des Titres.

Le Directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nou	143.75	21	22.50	13.75	18 75	19.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16 50	23.50	22 25	22.50	22 50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	74 75	75.50	76 75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	215.50	212	217
2.250.000	25	Ferreira	330	534	608	575	575.50	571
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	71.75	71.25	71.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	134	133.50	134
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65 50	84	78 25	77.25	78
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	58 50	59	60 25
300.000	25	Lancaster	69	53 50	61	54.50	54	54
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	91	92	91.75
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	102	100.50	101
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	85 50	85 50	85.50
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	272 50	272.50	280 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	246	246	245
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	54	53.50	54 25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	70.5	71	71.25
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	165	166	166
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	233	230.50	224.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19	19	19
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	51	54	55
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	27	25	26

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
—	—	Callao	—	18	30.50	—	3.50	3.50
15.000.000	500	Uruguay	—	41	41	42	40	40
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	469.50	457.50	458
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	93.50	90.50	91.25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	45	45.50	49.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en France	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	36	29	28.25	29.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59 25	46	46	49.7
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	35.25	32.50	33.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	-	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	193	197.50	204
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	49	40	49
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	9	9.50	10
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	40.50	40.25	42.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	9 50	16 50	17	17 25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	35.50	33.50	33	34.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.25	74	73	75.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	95.50	95	98.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 15/16	7	6 13/16
435.000	1	Angelo Deep	.	2 1/4	2 5/8	2 3/16	2 3/16	2 5/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1 2	1 1/16	1 1/8	1 1/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	3/4	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	...	13/16	13/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	...	1/4	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	6	5 3/4	5 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 15/16	2 15/16	2 15/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	...	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 1/4	16 1/4	16 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15 1/2	15 1/2	15 1/2
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 15/16	5	4 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 7/8	5	5
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 15/16	3	3
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 5/8	8 11/16	8 5/8
90.000	1	Ferreira	80	21	24	22 3/4	22 3/4	22 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6	6 1/8	6 1/8
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 13/16	2 13/16	2 13/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	3 1/4	3 1 4	3 3/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 1/4	5 5/16	5 1/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	11	11	11
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	3/16	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 3/8	2 1/2	2 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1 2	1 5 16	1 5/16	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 3/4	4 13 16	4 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3 4	7 3/4	7 13/16
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4 1/8	4	4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8	3 3/4
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	4	4 1/8	4 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/8	2 7/16	2 3/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 15/16	5 15/16	6 1/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/16	2 1/8	2 1/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 5/8	3 5/8	3 9/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 5/8	1 11/16	1 11/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 11/16	1 11/16	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New	100	3 15 16	4 1/4	4	4 1/16	4
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 1/2	10 9/16	10 13/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 1/2	2 1/2	2 9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/8	5 1/8	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 5/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	3/4	15/16	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 1/2	4 5/8	4 5/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 5/16	3 1/4	3 3/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/4	1 1/4	1 5/16
448.985	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 7/8	10 13/16	11 1/8
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 15/16	2 15/16	3
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/2	2 9/16	2 1/2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 5/8	9 5/8	9 3/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 1/4	6 3/16	6 1/2
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 1/4	8 1/4	8 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7 8	1 7/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 3/16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	3 3/4	4 3/16	4 1/8
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3 4	3 7/8	3 5/8	3 5 8	3 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4 1/16	4 1/8	4 1/8
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 1/2	6 5/8	6 1/2
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	9 1/4	9 1/4	9
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2 1/16	2	2
352.080	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1/16	4 1/8	4 3/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 3/8	3 3/8	3 5/16
95.775	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1 1/16	1	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	4 1/16	4 1/8	4 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 11/1	2 11/16	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5 16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/6	1 3/4	1 3/4	1 7 8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3 8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	7 7/8	7 7/8	8 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	24/6	24/6	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3 8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3 8	2/3	2/3	2/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 5 16	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7 8	1 5/8	1 11 16	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 3 8	3 3/8	3 15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1 4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 3/4	3 3/4	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 3 4	2 13/16	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 3/4	1 11/16	1 3 4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	7/16	7/16	1/2
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2	2 1/16	2 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	13/16	3/4	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks.	..	1 3/16	2 1/8	2 1/8	2 1/4	2 3 16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	...	3/4	3 4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 3/8	18 1/8	18
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 7/8	1 7 8	1 7 8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3 16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	6 1/16	6 1/4	6 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9/16	9/16	5 8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	3	3 1/16	3 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	21/6	21/6	21/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	...	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 5/16	1 5 16	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	12/0	11/0	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 7/8	2 3/4	2 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	3/16	3 16	2 6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	9/16	1 2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	2 1 4	41/0	42/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 1 16	1	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 5 8	6 3/4	6 3/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Février 1905	23 Février 1905	2 Mars 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	24/6	30/0	30 0	30/0
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	18 1 8	18 1 8	18 1/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1	105 1/2	105 1/2	105 1 2
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	... ...	7 3 4	7 3 4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 7/8	7 7/8	7 13 16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Valeur à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 16 févr.	23 févr.	2 mars
Millions	mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 87	99 70	100 37
		3 % Compt.				99 85	99 65	100 15
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	99 20	99 75
		3 % Amortissable Compt.				.. ..	.. ..	99 80
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386 540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	484 ..	489 ..	486 75
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 50	80 75	.. ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	83 ..	.. ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495	496 ..	496	498 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 .	555 ..	555 ..	554 ..	554 ..	554 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12	442 ..	... ..	474 .	... ..	... ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 .	413 ..	... ..	409 ..	411 ..	410 75
»	100	— quarts	3 .	... ..	... ..	107 ..	107	107 5
142 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	569 75	570 25	573 50
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	569 75	569 50	570 50
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	381 .	382 .	383 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 7	99 75	102 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	384 ..	385 ..	388 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	100 ..	100 ..
668.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	428 .	432 ..	... .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 ..	... ..	111 ..
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	.. ..	415 ..	... .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 .	106 50	107 .
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. .	... ..	443 ..	439 50	438 ..	438 .
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	88 50	.. ..	.. ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 .	... ..	... .	410 ..	405 ..	409
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
756.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	487 ..	488 ..	489 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	510 ..	510 ..	510 .
792.335	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	507 25	508	509 25
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	446 50	448 75	449 ..
978.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	486 ..	487 50	488 .
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	404 ..	404 50	406 ..
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	476 ..	476 ..	478 50
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	487 ..	488 ..	490 ..
494.655	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... .	... ..	480 ..	479 ..	480 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	... ..	498 ..	496 .	496 .	496 .
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	55 ..	56 50	56 25
147.756	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	55 ..	56 5	56 75
1166414	000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	563 .	562 75	565 .
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	444 50	445 .	445 ..
107.636	400	**Immeubles de France**	6 .	122 ..	116 ..	130 ..	131 25	132 .
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	155 ..	153 ..	154 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
82.500	000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3780 ..	3770 ..	3790 ..
25.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1304 ..	1296 ..	1310 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	427 ..	430 ..	... .
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	800 ..	810 ..	818 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	644 ..	646 ..	647 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	500 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	720 ..	715 ..	725 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	650 ..	652 .	665 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	830 ..	8 0 ..	... ..
300.000	500	**Credit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1156 ..	1154 ..	1159 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	124 ..	125 ..	128 .
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	337 ..	338 ..	345 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 36	623 .	624 ..	637 .	636 ..	639 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**	4 %	198 ..	220 ..	228 ..	225 ..	232 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**	.. ..	... ..	550 ..	684 ..	675 .	707 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	154 ..	161 ..	160 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	65 ..	69 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1467 ..	1467 ..	1480 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.057	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	722 ..	725 ..	726 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	... ..	451 50	450 25
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	680 ..	681 .	685 ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	440 .	446 50	447 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	439 50	446 50	445 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	... ..	432 ..	... ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	728 ..	740 ..	740 ..
87.833	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	444 ..	449 ..	448 50
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	960 ..	960 ..	948 .
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	430 .	435 .	434 50
[illegible]	500	Obl. — 52 54 56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	664 50	663 ..	665 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	456 25	455 50	459 »
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	461 ..	461 50	465 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	409 50	412 .	413 .
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 .	457 .	456 25
48.42[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	457 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1904) 16 févr.	23 févr.	2 mars
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1390 ..	1390 ..	1420 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	... ..	1280	1290 .	1290 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	458 25	457 50	462 .
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	454 25	443 75	457 75
146.966	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 ..	454 ..	... ..
44.642	500	— — Genève '57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	456 ..	... .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 ..	456 .	457 .
4851693	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	457 ..	454 50	458 50
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 .	452 ..	448 ..	461 ..	459 ..	463 .
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	410 50	410 50	412 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 25	459 .	459 50
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 .	1160	1208 ..	1215 ..	1232 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448	452 .	452	456 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 .	449 ..	448	457 ..	458 75	460 ..
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745	1803 ..	1792	1840
2897215	500	Obl. — 3 %	15 .	469 ..	466	461 75	461 75	468 50
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 .	466 .	468 50	472 75
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... .	423	42[illegible] ..	426 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... .	461 ..	457 75	... .
182.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 .	1520	1535	1556 .
117.561	»	— — jouiss.	43 50	1040 ..	995 ..	1075 .	1085 ..	1087 .
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	457 75	457 50	460 ..
1358977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 .	460 75	462 .	463 75
156.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... .	410 50	412 .	416 .
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	457 75	456 ..	456 ..
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852	912 ..	920	935 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448	451 ..	451 50	454 ..
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 .	458 ..	458 ..	460 50
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	408 ..	411 .	410 25
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	... ..	... ..	632 .
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	... .	... ..	454 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	444 ..	450 ..	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 .	247 ..	247 .	250 .
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 .	430 .	432 ..	436 75
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 .	595 .	611 ..	614 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	360 .	360 ..	... .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	616 ..	620 .	624 .
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1930 ..	1868 ..	1900 .	1900	1905
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	646	648 .	655 ..
38 583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 .	847 .	843 .	854
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	573	572 ..	580 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	169 ..	174	171 .
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 .	256	255 ..	254 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	735 .	730 ..	775 .
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	309 .	314 .	340 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	137	137 .	148 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 .	247	253 ..	256 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	45 ..	44 ..	43 .
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 .	529 ..	552 ..	660 .	652 .	656 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	244 .	247 ..	255
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	214 ..	210	213 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	[illegible] 50	16 .	17 50	17 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	161	155 ..	156 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	367 .	361 .	363 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 .	614	638 .	638 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	394 .	395 .	390
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 .	88 ..	92 50	96 50
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	430 ..	533 ..	533	530 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 .	439 50	431 .	429 .
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 .	111 ..	112 ..	113 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 .	4595 .	4545	4505 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 .	2120 .	... ..	2050 .
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 .	572 .	569	5[illegible]2 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	190 .	189 ..	189 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	508 ..	505 ..	508 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	625 ..	690 ..	906 .	909 ..	915 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1066 ..	1069 ..	1073 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	336 ..	340 ..	355 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	93 25	90 40	90 90	91 05	92 15
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	89 2	89 70	90 ..
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 50	92 .	93 .	92 75
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 80	102 [illegible]	102 90
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 5.	92 65	94 ..	97 ..
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 1[illegible]	86 50	86 95	88 75
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	103 75	104 ..	104 ..
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	436 ..	433 .	439 ..
352199.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 25	93 45	94 3[illegible]
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	79 75	78 50	78 50
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	91 .	.. ..	92 50
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 ..	102 25	102 3[illegible]
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	107 05	107 80	108 [illegible]
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	103 60	103 70	104 50
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	92 12	91 72	92 12

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 16 févr.	Cours de clôture 23 févr.	Cours de clôture 2 mars
		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.589.645 f.		**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... .	... ..	... ..
53.658 ob		**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	250 ..	254 ..	268 ..
262.285 ob		**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	262 25	264 75	.. ..
0592.500 f.		— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	90 75	.. ..	.. ..
2000.000 fl.		**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 75	100 40	102 30
98121173 li		**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	104 70	104 62	104 75
119.188 ob		**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	479 ..	479 75	485 ..
.246.500 f.		**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. ..	89 5
.591.000 f.		— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	... ..	101 10	101 75
.863.585 £		**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	68 ..	68 25	69 ..
410.830 ob		— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	526 ..	526 ..	529 .
.632.000 f.		**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	.. ..	.. .	90 50
5094.500 f.		**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	92 50	92 05	92 25
0537.000 f.		— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	89 55	.. ..	90 50
6836.000 f.		— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	89 75	90 50	91 ..
.025.943 ob		**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	91 ..	90 50	88 50
4219.500 f.		— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	90 6	90 25	89 ..
5100.000 f.		— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	90 45	89 25	88 80
1575.000 f.		— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	91 .	88 70	88 ..
.162.500 f.		— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	89 75	.. ..	88 80
5037.500 f.		— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	89 ..	.. ..	88 40
6750.000 f.		— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	90 ..	89 30	88 0.
86872000 f.		— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	90 60	88 60	88 2
3400.000 f.		— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	76 .	74 ..	73 9
2387.500 f.		— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	82 .	80 ..	79 1
695.540 ob		**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	79 65	80 30	81 20
120.000 ob		— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	463 ..	454 ..	460 ..
.000.000 f.		**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. .
9880.800 f.		— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	... ..	102 20	101 85
.333.000 f.		**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	99 80	101 ..	100 75
129.675 £T		**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	90 27	90 17	90 87
.450.000 f.		**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	466 ..	468 ..	467 ..
5931.000 f.		**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	514 ..	514 ..	512
9586.000 f.		**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	470 ..	471 ..	473 .
.944.120 £		**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
.977.500 f.		— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	465 ..	455 ..	454 50
.501.500 f.		— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	488 ..	490 ..	490 .
.868.160 £		— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... .	102 10	101 50
.570.160 £		**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	68 17	68 ..	72 ..
Nombre de Titres	Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	505 ..	512 ..	515 ..
.000	250 p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	186 ..	190 ..	193 ..
.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	874 ..	873 .	878 ..
.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	599 ..	598 ..	604 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 16 févr.	Cours de clôture 23 févr.	Cours de clôture 2 mars
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1394 .	1420 ..	1419 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 .	753 ..	727 ..	733 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	573 .	568 .	575 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	212	205 ..	204 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	288 25	... ..	286 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	.... ..	.... ..	287 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	700 ..	699 50	703 .
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	463 50	463 .	461 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	456 ..	457 .	458 75
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	450 ..	450 50	452 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	456 .	452 ..	453 25
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	255	260 ..	265 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	95 50	97 ..	99 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	336 ..	337 50	337 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	338 .	341 ..	342 .
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 f.	645 ..	710 ..	743 ..	.... ..	750 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	317 .	333 .	326 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 ..	199 .	195 ..	194 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	369 ..	369 .	374 ..
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	362 ..	362 ..	365 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 .	350 50	353 ..	355 50
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	349 ..	350 ..	352 50
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	349 .	350 .	352 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 .	356 .	355 ..	357 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	362 50	363 .	364 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	362 .	355 .	363 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	354 ..	355 ..	357 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	354 ..	354 ..	357 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... .	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	315 ..	379 ..	350 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	320 ..	318 ..	324 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	322 ..	317 ..	318 .
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	393 .	399 ..	398 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	393 .	392 ..	395 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	391 50	392 ..	393 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	445 .	463 ..	490 .	480 ..	482 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	368 ..	405 ..	425 .	424 ..	426 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	... ..	... .
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	210 ..	318 ..	319 ..	320 ..	320 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.876	100 r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	408 ..	442 ..	445 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1630 .	1634 ..	1657 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1558 .	1505 ..	1495 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	89 ..	88 ..	91 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	234 ..	240 ..	252 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	362 .	364 ..	365 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 .	590 .	588 .	585 .
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 .	857 ..	873 ..	878 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	505 ..	517 ..	529 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 16 févr.	23 févr.	2 mars
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	616 ..	612 ..	615 ..
Or[illegible] —	1329 ..	1315 ..	1330 .
Ouest —	500 ..	501 ..	505 ..
Banque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	285 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Reunion	375 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1223 ..	1245 ..	1246 .
Banque [illegible] de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque [illegible]isse et Française	554 ..	554 ..	558 ..
Créd. Algerien	1050 ..	1050 .	1050 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	310 ..	315 ..	315 ..
Gaz et Eaux	570 ..	575 ..	575 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	... ..	... ..	.... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1380 ..	1380 ..	1380 ..
Gaz de Marseille jouissance.	588 ..	588 ..	598 ..
[illegible]nbrowa (Houilleres de)	1430 ..	1395 ..	1350 .
[illegible]rmaux (Mines de)	1790 ..	1800 ..	1810 ..
[illegible]arium (Mines de)	332 ..	335 ..	333 ..
Nickel	669 ..	669 ..	661 ..
[illegible]éries de France	435 ..	440 ..	445 ..
[illegible]éries de Longwy	1140 ..	1170 ..	1200 ..
[illegible]liers et Chant. de la Loire	1425 ..	1440 ..	1440 ..
[illegible]pagnie Gle de Construct	60 ..	60 ..	61 ..
[illegible]. et Chant. de la Gironde	975 ..	988 ..	1009 ..
[illegible]e et Bacalan	644 ..	669 ..	668 ..
[illegible]fileries du Havre	115 ..	122 ..	122 ..
[illegible]es-Lille	335 ..	330 ..	349 ..
[illegible]ges et Aciér. de la Marine	1420 ..	1450 ..	1495 ..
[illegible]rg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1820 ..	1840 ..	1880 ..
[illegible]eaux Parisiens	334 .	333 ..	340 ..
[illegible]argeurs Réunis	675 ..	695 ..	775 ..
[illegible] Hav. Pen. de Nav. à vap.	564 ..	580 ..	630 ..
[illegible]édictine de Fecamp	6450 ..	6450 ..	6500 ..
[illegible]ablissements Duval	1910 ..	1940 ..	1910 ..
Figaro	374 50	415 ..	400 ..
[illegible]nde Distil. Cusenier et Cie	783 ..	782 ..	8.6 ..
[illegible]nds Moulins de Corbeil.	124 ..	120 ..	123 ..
[illegible]s Militaires	2240 .	2250 ..	2390 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 16 févr.	23 févr.	2 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	190 ..	188 .	188 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	619 ..	621 ..	620 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	502 75	503 ..	503 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	227 ..	226 ..	228 50
— — Obl. 350 f.	186 .	186 ..	191 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	435 ..	435 ..	435 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	510 ..	510 ..	511 50
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	507 .	505 50	507 50
Aciéries de France	481 ..	483 ..	483 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	470 ..	468 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	500 ..	500 ..	502 50
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	430 ..	437 ..	438 ..
Omnibus 4 0/0	495 ..	498 ..	496 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	436 ..	435 50	433 25
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	350 ..	352 ..	355 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	164 75	161 ..	161 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	299 ..	299 ..	304 ..
Lits Militaires 4 0/0	608 50	615 ..	614 ..
Suez 5 0/0	619 ..	617 ..	620 ..
— 1re série 3 0/0	489 ..	492 ..	486 ..
— 2e série 3 0/0	484 ..	484 ..	481 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	485 ..	489 ..	493 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	475 50	475 ..	479 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1077 ..	1127 ..	1127 .
Société d'Héraclée	284 ..	280 ..	278 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	470 ..	470 ..	470 ..
Charbonnages de Rikovski.	120 ..	120 ..	120 ..
— de Trifail	339 ..	334 ..	331 50
Construct. de Locomotives.	615 ..	610 ..	605 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	789 ..	804 ..	845 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	593 ..	586 ..	600 ..
Mines de la Loire	267 50	267 50	267 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 16 févr.	23 févr.	2 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	98 75	98 15	99 07
Hongrois (Intérte) 3 1/2 0/0 97	90 10	89 80	89 80
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	52 02	52 ..	52 52
Chemins Ottomans	131 75	132 25	134 25
Volga Vichera	105 50	100 ..	101 ..
Alpines	502 ..	502 ..	555 ..
Cape Copper	116 50	112 ..	114 ..
Harpener (Mines de)	1615 ..	1580 .	1605 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	71 50	63 75	65 50
Montecatini (Cuivre)	134 ..	134 ..	131 ..
Tharsis	153 ..	154 ..	160 50
Urikany (Charbonnages)	110 ..	113 ..	114 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	229 ..	222 ..	213 50
Dniéprovienne (Société Métal.)	1985 ..	1950 ..	19.8 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1124 ..	1120 ..	1070 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	326 ..	329 ..	330 ..
Huta-Bankowa	3840 .	3792 ..	3763 .
John Cockerill	1576 .	1611 ..	1611 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	120 ..	123 ..	1.0 ..
Doubowaia Balka	1350 ..	1340 ..	1330 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	928 .	950 ..	975 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	96 ..	92 50	91 ..
Pontgibaud	290 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	167 .	164 ..	160 ..
Silésie (Zinc de)	1475 ..	1492 ..	1498 .
Vieille-Montagne (Zinc)	845 ..	850 ..	858 .
Bernot Freres	3150 ..	3150 ..	3150 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	63 ..	63 ..	65 ..
Cliff (Usines)	930 ..	955 ..	945 ..
Elecktron Russe	247 .	226 ..	228 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4828 ..	4848 ..	4836 ..
Plaques Lumière et Fils	810 ..	869 ..	815 ..
Sud Russe (Soude)	875 ..	866 ..	864 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 .	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	97 ..	97 80	98 50

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis........	**2 0/0**
A 1 an.......................	**3 0/0**
A 2 ans......................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans......................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

185

COMPAGNIE ALGÉRIENNE
SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue........................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an........................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans................	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

186

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital
de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

187

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes du Carnaval 1905. — Extension de la durée de validité des billets d'aller et retour.

A l'occasion des Fêtes du Carnaval 1905, les billets aller et retour à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du samedi 4 mars au Mardi Gras 7 mars inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du mercredi des Cendres, 8 mars.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 8 mars.

188

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Fête du Carnaval.

A l'occasion des Fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 4 mars, seront valables jusqu'aux dernier train de la journée du 8 mars 1905.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

COMPAGNIE FRANÇAISE
DE
MINES D'OR & DE L'AFRIQUE DU SUD
SOCIÉTÉ ANONYME
Au capital de **26** *millions de francs*
Siège social : 20, rue Taitbout, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les actionnaires *en assemblée générale ordinaire* pour le jeudi **23 mars 1905**, à deux heures et demie de relevée, au siège social.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes ;
2° Fixation du dividende ;
3° Nomination d'Administrateurs ;
4° Nomination de Commissaires.

Les actionnaires porteurs de 50 actions (1) au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres le *20 mars* au plus tard, à Paris, au siège so-cial, 20, rue Taitbout.

(1) Tous propriétaires d'un nombre moindre peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

190

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE
SOCIÉTÉ ANONYME
20, rue Lafayette, à Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, le *samedi 18 mars 1905*, à trois heures et demie, salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales des Arts et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris.

ORDRE DU JOUR:

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires des comptes ;
Approbation du rapport du Conseil d'administration des comptes et fixation du dividende ;
Nomination d'un administrateur ;
Nomination de commissaires ;
Autorisation à donner aux administrateurs de traiter des affaires avec la Société.

Aux termes de l'article 32 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins ; les propriétaires de moins de vingt actions pouvant se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Le dépôt des actions doit être effectué dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion :
A Paris : au siège social, 20, rue Lafayette ;
A Bale : à la Banque Commerciale de Bale ;
Chez MM. les fils Dreyfus et Cie ;
A Zurich : à la Banque Fédérale S. A., ou dans ses comptoirs en Suisse.

191

Banque
A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)
MAISON FONDÉE EN 1878
ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

192

BIBLIOGRAPHIE

Un Philanthrope méconnu du XVIII° siècle, PIARRON DE CHAMOUSSET, *fondateur de la Petite Poste, précurseur des Sociétés de secours mutuels.*

L'auteur de la *Genèse du Palais de la Mutualité*, notre sympathique confrère M. Martin-Ginouvier, vient de publier chez les éditeurs Dujarric et Cie une œuvre très intéressante sous ce titre : *Un Philosophe méconnu du XVIII° siècle, Piarron de Chamousset, fondateur de la Petite Poste, précurseur des Sociétés de secours mutuels.*

Avec son talent d'historien, il nous l'a prouvé dans son *Félix Faure devant l'Histoire*, notre érudit confrère devait écrire un livre pareil, car il est de ceux qui resteront pour la postérité.

Cette œuvre fière et hardie apporte, il faut se hâter de le dire, une contribution inédite à l'histoire de notre philanthropie nationale, parce qu'elle compte impartialement les étapes évolutives de la Mutualité, et rien jusqu'ici n'a été écrit sur elle de plus sincère.

Nous retrouvons en ces pages vibrantes de flamme humanitaire la graine initiale des projets d'humanité, de bienfaisance et de patriotisme enfantés par l'imagination vive de Chamousset, qui était toujours guidé par son cœur sensible et compatissant.

Tous ses rêves de solidarité effective ont été réalisés dans ces temps derniers soit par quelques particuliers amis de la fraternité ou par l'Etat, qui en a compris l'importance sociale.

L'auteur nous prouve que Chamousset, qui a écrit, aimé, vécu pour autrui, était notamment et passionnément un mutualiste obstiné et fidèle aux grands principes de solidarité.

Il nous le montre luttant contre les misères sociales qui excitent les colères, provoquent les haines et entretiennent le désordre. Fanatique de la vérité, de la fraternité, de la légalité du progrès et de l'invariable Justice, il va droit son chemin.

Voilà pourquoi aujourd'hui M. Martin-Ginouvier réclame un brin de laurier, une palme verte sur une plaque de bronze ou de marbre pour ce citoyen modèle contemporain de Louis XV, pour ce grand patriote dont le nom ignoré de la foule mérite d'être mieux honoré et aimé.

Dujarric et Cie, éditeurs, 50, rue des Saints-Pères, Paris, et chez tous les libraires. — Un fort volume in-8. 7 fr. 50.

193

COMPAGNIE DES
CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires que, par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées dans les délais fixés par les statuts, l'*Assemblée générale extraordinaire* convoquée pour le **mardi 28 février 1905**, est remise au **vendredi 31 mars prochain.**

L'Assemblée générale aura lieu à trois heures et demie de l'après-midi, au siège de la Compagnie, à Paris, 20, rue de Rome (Salle des titres).

Cette Assemblée générale aura à délibérer :

I. — *Comme Assemblée générale extraordinaire :*

1° Sur la convention passée avec l'Etat pour la concession, à la Compagnie, des voies ferrées établies ou à établir sur les quais du port de Pont-Audemer ;

2° Sur la concession à passer avec le département de Seine-et-Oise pour la concession, à la Compagnie, d'un chemin de fer d'intérêt local de Chars à Marines.

II. — *Comme Assemblée générale ordinaire :*

Sur l'approbation des comptes de l'exercice 1904 et sur les affaires qui sont de la compétence d'une Assemblée générale ordinaire.

Les cartes d'admission délivrées pour l'Assemblée du 28 février serviront pour celle du 31 mars 1905.

MM. les Actionnaires, propriétaires ou fondés de pouvoirs de propriétaires de **vingt** actions au moins, qui désireront assister à cette Assemblée, devront déposer leurs titres et leurs procurations trois jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion, soit le *28 mars* prochain, au plus tard, au siège de la Compagnie, à Paris, 20, rue de Rome (mouvement des titres), de dix heures du matin à trois heures de l'après-midi, les dimanches et fêtes exceptés.

Il leur sera remis une carte d'admission nominative et personnelle.

Les résolutions qui seront soumises à l'Assemblée générale, délibérant comme Assemblée générale extraordinaire, ne pouvant être prises, aux termes de l'article 30 des Statuts, que par une Assemblée réunissant au moins le *dixième du fonds social, soit 30.000 Actions*, MM. les Actionnaires sont instamment priés d'y assister ou de s'y faire représenter.

Des modèles de pouvoirs sont délivrés au siège de la Compagnie.

N° 687. — 27e volume. (N° 10) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 10 Mars 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

CAPITAL DE **40.000.000** DE FRANCS

Siège social, 10, rue de Londres, Paris

AVIS DE CONVOCATION

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le lundi 27 mars 1905, à 3 heures, à la salle de la Société des Ingénieurs civils de France, rue Blanche, 19, à Paris, à l'effet d'entendre le Conseil d'administration et celui des Commissaires sur les opérations de l'exercice clos au 31 décembre 1904 et fixer le montant du dividende.

Pour assister à l'Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer leurs titres d'ici au 18 mars, au plus tard, au Comptoir National d'escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, ou dans ses Bureaux de quartier et agences en province.

Les récépissés de dépôt, dans les Maisons de Banque agréées par le Conseil d'Administration, seront reçus comme les titres eux-mêmes.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

195

CONVOCATION DES ACTIONNAIRES DU

CRÉDIT LYONNAIS

Société anonyme. — Capital entièrement versé :

250 Millions de francs

EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

pour le jeudi 23 mars 1905, à 2 heures

Salle du Casino, 79, rue de la République

A LYON

Les actionnaires du CRÉDIT LYONNAIS sont convoqués à Lyon, salle du Casino, rue de la République, 79, en assemblée générale ordinaire pour le **jeudi 23 mars 1905**, à 2 heures.

L'assemblée générale est appelée à délibérer sur les comptes de l'exercice 1904, sur la fixation du dividende et sur les autres objets de sa compétence qui seront portés à l'ordre du jour.

Le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende à 50 fr. par action.

Usant du droit qui lui est réservé par l'article 38 des statuts, le Conseil d'administration a décidé de réduire, par mesure générale, le délai de trois mois stipulé pour la possession des actions permettant de prendre part à l'assemblée générale du 23 mars 1905, et il a fixé ce délai à huit jours.

En conséquence, pourront prendre part à cette assemblée tous les actionnaires possesseurs de **10** actions au moins, dont les titres auront été transférés en leur nom ou déposés dans l'une des caisses désignées par la Société jusqu'au *Mardi 14 Mars* inclusivement.

Ces dépôts peuvent être effectués aux caisses ci-après :

A Lyon, au Siège social, Palais du Commerce;

A Paris, au **Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens;

En France, dans les sièges du Crédit Lyonnais;

A Genève, à l'agence du Crédit Lyonnais;

A Bruxelles, à l'agence du Crédit Lyonnais;

A Bâle, à la Banque Commerciale de Bâle et chez MM. de Speyr et Cie;

A Berne, à la Banque Cantonale de Berne, à la Banque Commerciale de Berne;

A Zurich, à la Société de Crédit Suisse.

196

SOCIÉTÉ ANONYME

OTTOMANE INDUSTRIELLE ET COMMERCIALE DE SALONIQUE

Messieurs les actionnaires de la Société Anonyme Industrielle et Commerciale de Salonique sont invités à se réunir en huitième Assemblée Générale ordinaire le 10 avril a. c. à 3 h. p. m. 8 h. 3/4 heure à la Turque, au Siège Social à Salonique.

L'Assemblée aura à délibérer sur les objets suivants :

1° Rapport du Président sur l'exercice écoulé.
2° Rapport des Commissaires.
3° Résolution sur la répartition des bénéfices de l'exercice 1904.
4° Fixation de la valeur des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.
5° Election des membres du Conseil d'Administration.
6° Election des Commissaires pour l'exercice 1905.

Messieurs les Actionnaires, propriétaires d'au moins 100 actions, qui désirent assister à ladite Assemblée, ou s'y faire représenter, sont priés de déposer leurs actions au plus tard le 31 mars courant :

A Salonique : au Siège Social.

A Constantinople : chez Mr Is. Fernandez, Yacout Han, Galata.

A Paris : à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de dépôts, 4, rue Auber.

Le dividende proposé à l'Assemblée sera de 10 fr. payable le 15 avril.

197

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme au capital de 200 millions

Le Conseil d'Administration a fixé au mercredi 29 mars l'**Assemblée générale annuelle** des Actionnaires et décidé qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir pour l'exercice 1904, à 9 fr. 37 c. par action libérée de 250 fr., ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1er octobre dernier, porterait le dividende total de l'exercice 1904, à 15 fr. 62 c., dont il faut déduire 0 fr. 62 c. par action, montant de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu.

En conséquence, les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, aux termes de l'article 39 des Statuts, pour le *mercredi 29 mars 1905*, à 4 heures de l'après-midi. au siège de la Société, rue de Provence, 54, à l'effet :

1° D'entendre la lecture du compte rendu des opérations de la Société pendant l'exercice 1904 et du rapport des Censeurs-Commissaires; d'approuver, s'il y a lieu, les comptes, et de fixer le chiffre du dividende;

2° De procéder au renouvellement partiel du Conseil, à l'élection d'un Censeur et à la nomination de Commissaires.

Aux termes des articles 40 et 41 des Statuts, tout titulaire de quarante actions est de droit membre de l'Assemblée générale, pourvu que ses titres aient été transférés plus de quinze jours avant l'époque fixée pour l'Assemblée.

Tous propriétaires de moins de quarante actions peuvent se réunir pour former ce nombre d'actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures. à partir du 20 mars, au siège de la Société, rue de Provence, 54.

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

198

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme au capital de 200 millions

Les Actionnaires de la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France sont convoqués en **Assemblée générale extraordinaire**, à l'issue de l'**Assemblée ordinaire** qui aura lieu le *29 mars 1905*, à quatre heures, au Siège social, rue de Provence, 54, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Augmentation du capital social de cent millions de francs, en une ou plusieurs fois.

Pouvoirs au Conseil pour la réalisation de cette augmentation.

Modifications diverses aux Statuts.

Tout titulaire de quarante actions est de droit membre de l'Assemblée générale. Tous propriétaires de moins de quarante actions peuvent se réunir pour former ce nombre d'actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du 20 mars, au Siège de la Société, rue de Provence, 54.

Le directeur : LOUIS DORIZON.

199

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1881-1888, de l'emprunt de 436.525.000 fr., sortis au tirage du 1/14 février 1905

Montant nominal : 3.237.000 fr.

8 Titres à 20.000 fr.

60022	60060	60064	60249	60507	60584	60798	61182

388 Titres à 5.000 fr.

40039	40122	40411	40438	40912	41008	42008
42297	42594	43172	43594	43632	43896	43995
44173	44236	44266	44485	45099	45182	45228
45328	45457	45511	45906	46271	46875	47423
47793	50040	50597	50767	50980	51591	52645
52699	53818	54070	54940	55156	55293	55497
55865	55995	56368	56572	56826	58816	59574
69717	70119	82710	82819	130959	131335	131578
131811	132465	132951	153375	153544	153620	186122
188511	217278	218502	218514	218614	218860	218888
218934	218987	219166	219311	219471	219583	220017
220210	220301	220348	220484	220559	220564	220845
221408	221636	221725	221913	221966	222025	222037
222332	222336	222387	246085	246324	246346	246690
246733	246852	246963	247143	247212	247230	247576
247749	247968	248074	248339	248531	248654	248712
248762	249293	249397	249496	249956	269509	270240
270319	270462	270648	270671	270698	270725	270839
271774	271784	271885	271935	271956	272050	272123
272207	272232	272282	272312	272334	272356	272358
272400	272538	272544	272551	272745	272766	272905
272946	272948	273001	273113	273151	273236	273409
273614	273723	273767	274039	274076	274084	274102
274141	274175	274179	274230	274233	274278	274317
274329	274356	274417	274492	274557	274775	274801
274915	274958	274998	275013	275064	275083	275119
275131	275170	275184	275190	275198	275221	275264
275278	275303	275326	275330	275420	275426	275437

275445	275570	275684	275772	275865	275867	276038
276064	276147	276152	276170	276193	276368	276390
276405	276435	276596	276715	276783	276792	276862
276922	276967	276980	277001	277060	277139	277220
277331	277471	277473	277494	277583	277725	277773
277873	277891	277950	277961	277997	278101	278139
278147	278257	278289	278290	278363	278398	278411
278451	278556	278569	278594	278644	278717	278731
278766	278804	278834	278911	278917	278952	278965
278970	279026	279027	279062	279086	279114	279136
279153	279180	279237	279262	279384	279408	279412
279457	279491	279504	279568	279570	279655	279662
279684	279714	279720	279884	279896	279932	279974
280020	280058	280065	280066	280082	280170	280185
280186	280187	280255	280262	280273	280306	339110
339140	339315	339374	339421	339448	339488	339495
339562	339607	339624	339645	339684	339726	339747
339784	339867	339936	339979	340041	346333	346363
346364	346431	346502	346582	346608	346609	346619
346623	346696	346708	346736	346739	346752	346761
346805	346826	346879	346903	346937	346962	346968
346988	347043	347056	347075	353097	353383	353411
353479	353553	353567	353584	353655	353688	353710
353740	353748	353763	353880	353894	354005	354078
357141	357183	357250	357286	357321	357336	357367
357506	357514	357515	357528	357535	357538	357579
357586	357639	357645	357700	357804	357805	357888
357993	358054	358065				

2.274 Titres à 500 fr.

12	73	314	332	379	625	630
660	725	986	1012	1088	1183	1189
1206	1270	1353	1372	1453	1464	1484
1494	1771	1855	1930	1976	2064	2176
2191	2226	2283	2291	2351	2362	2481
2617	2631	2683	2711	2821	2893	2957
2966	3122	3311	3344	3415	3495	3578
3584	3677	3767	3959	3979	4017	4031
4060	4105	4141	4189	4232	4560	4639
4698	4790	4794	4868	4988	5434	5565
5578	5589	5705	5715	5746	5817	5858
5897	5924	5936	5940	5947	5951	5975
6082	6484	6631	6671	6730	6970	7045
7049	7254	7378	7379	7421	7519	7607
7628	7833	7901	8106	8281	8318	8610
8659	8691	8794	8802	8949	8973	9007
9240	9258	9333	9352	9494	9570	9620
9662	9765	9813	9826	10207	10377	10379
10463	10768	10854	10939	11243	11311	11317
11322	11324	11338	11557	11612	11718	11821
11840	11855	11950	12001	12103	12221	12299
12347	12409	12522	12626	12630	12648	12799
12862	13016	13026	13064	13073	13163	13168
13473	13591	13668	13743	14012	14057	14267
[illegible]	14930	14938	15027	15146	15307	15522
[illegible]	15628	15724	15924	15986	16012	16298
[illegible]	16416	16608	16839	17135	17138	17256
[illegible]	17323	17331	17366	17416	17422	17456
[illegible]	18112	18113	18214	18242	18269	18298
[illegible]	18340	18417	18693	18829	18862	18901
18971	19478	19515	19535	19575	19623	19872
19915	20154	20162	20235	20320	20356	20366
20385	20507	20509	20519	20550	20605	20659
20809	20821	20826	20910	20968	21049	21093
21122	21173	21240	21258	21473	21652	21661
21742	21822	21897	21954	22075	22221	22232
22330	22691	23115	23185	23481	23828	23993
24078	24311	24448	24607	24635	24676	24769
24825	24901	25335	25346	25430	25534	25602
25657	25781	26171	26255	26318	26371	26449
26562	27106	27196	27425	27466	27481	27645
27653	27715	27745	27862	27945	28001	28048
28119	28318	28550	28584	28709	29237	29339
29422	29523	29538	29972	29988	30149	30245
30305	30479	30816	30930	31359	31372	31498
31654	31781	31884	31971	32165	32260	32262
[illegible]	32405	32408	32959	33083	33218	33350
[illegible]	33473	33598	33717	33729	33790	33964
[illegible]	[illegible]	34346	34452	34458	34567	34739
[illegible]	[illegible]	35121	35146	35202	35222	35338
[illegible]	[illegible]	35633	36056	36110	36112	36307
[illegible]	[illegible]	36731	36773	36849	36974	36980
[illegible]	37318	37409	37554	37883	37903	37998
[illegible]	38313	[illegible]	38411	38539	38696	38729

38927	39071	39094	39158	39203	39275	39681
61416	61420	61733	61744	61874	62258	62488
62770	62810	62853	62908	62985	63044	63074
63115	63120	63182	63210	63282	63561	63610
63620	63657	63686	63751	63786	63904	63965
63981	64050	64308	64333	64641	64724	64729
64771	65099	65352	65355	65431	65469	65828
65909	65972	66015	66225	66457	66460	66499
66561	66833	66926	66991	67295	67431	67437
67503	67539	67724	67832	67945	67956	68043
68090	68159	68166	68182	68351	68555	68601
68692	68715	68749	68792	69178	69234	69361
69395	70846	71445	71549	71593	71674	71805
71885	71915	72231	73099	73585	73678	73793
73834	74255	74617	74642	74712	74830	74991
75394	75598	75731	75794	76337	76797	76815
77245	77575	77588	77604	77973	78190	78229
78270	78397	78744	79166	79415	79792	80458
80514	80589	80594	80736	80874	81178	81289
81300	81534	83020	83222	83635	83758	83886
83926	84273	84332	84346	84450	84732	84739
84740	84772	84777	84924	85093	85471	86198
86205	86241	86476	86797	86909	86957	87397
87417	87870	87948	88097	88155	88510	88754
88803	88900	89112	89165	89198	89294	89573
89862	89904	89974	90271	90280	90543	90618
90691	91408	91560	91592	91685	91743	91870
92125	92357	92360	92748	92885	92961	93329
93644	93655	93720	94285	94647	94839	95047
95265	95417	95817	95826	96128	97226	97312
97644	97697	97755	97760	97903	98214	98618
98909	98988	99542	99609	100107	100192	100229
100283	100387	100477	100536	100870	100885	100931
100977	101416	101574	102292	102450	102660	102751
102757	103030	103045	103114	103157	103163	103340
103548	103623	103637	103675	103778	103793	104110
104883	105096	105114	105268	105406	105478	105480
105741	105850	105965	106005	106359	106424	106525
107056	107282	107298	107362	107392	107901	108445
108697	109068	109832	110049	110269	110487	110760
111032	111067	111152	111927	111945	112212	112470
112625	112790	112838	112841	113153	113403	113641
114351	114355	114704	114748	114807	115030	115500
115785	115891	115919	116528	116531	116730	116998
117067	117145	117191	117296	117824	117992	118436
118626	119133	119258	119438	119631	119928	119973
120066	120221	120234	120480	120952	121017	121115
121123	121426	121801	122023	122169	122205	122468
122987	123060	123418	123422	123806	123889	123946
124231	124495	124502	124655	125216	125406	125423
125512	125567	125715	125818	125917	125973	125979
126864	126870	127177	127252	127320	127368	127400
127405	127413	127459	127814	128935	128957	129083
129112	129549	129784	130099	133309	133561	133791
134169	134344	134694	134704	134971	135466	135484
135557	135612	135736	135978	136381	136412	136444
136791	136793	136802	136818	136980	137077	137133
137338	137818	137822	137997	138145	138443	138467
138562	138599	139209	139329	139344	139350	139386
139747	139872	140389	140541	140721	140769	140812
140828	140888	141041	141126	141186	141190	141367
141605	141616	141665	141836	142430	142548	142837
142913	143079	143162	143240	143633	143734	144022
144587	144791	144824	144969	145199	145209	145571
145610	145656	146336	146341	146569	146663	147331
147401	147549	147624	147924	148076	148104	148485
148486	148714	149102	149566	149576	149611	149819
150043	150061	150322	150420	150527	151009	151085
151136	151427	151481	151630	152479	152864	154767
154909	154924	155007	155227	155278	155328	155345
155634	155752	155791	155926	155982	156085	156470
156675	156684	157061	157082	157225	157252	157330
157336	157390	157583	157724	157983	158183	158298
158495	158840	158934	158943	159309	159355	159382
159387	159675	159676	159737	159886	160197	160262
160494	160528	160795	161030	161091	161256	161320
161378	161591	161767	162445	162497	162537	162908
162941	162964	163386	163452	163483	163580	163671
163984	164078	164087	164341	164670	164840	165166
165359	165375	165668	165752	165975	166108	166136
166224	167063	167190	167206	167366	167628	167847
168096	168175	168276	168521	168565	168578	168762
168812	169059	169403	169707	170102	170761	170812

170880	171380	171405	171441	171454	172130	173002
173305	173351	173623	174191	174685	174803	174877
175556	175664	175705	176074	176381	176648	177196
177304	177561	178097	178211	178237	178876	178927
179383	180295	180311	180571	180588	180908	181539
181613	181951	181964	182208	182319	182440	182469
182487	182490	182548	182928	182995	183518	183622
183649	183875	183939	184111	184129	184138	184183
184184	184289	184494	184590	184748	185077	185099
185153	185333	185466	185654	185767	185982	190175
190429	190503	190696	191158	191187	191262	191293
191335	191353	191396	191630	191644	192037	192045
192434	192566	192642	192689	192896	192922	192950
193254	193260	193511	194211	194422	194526	194687
194713	194900	194984	195314	195392	196187	196276
196450	196569	196716	196939	197186	197222	197275
197324	197970	198026	198053	198383	198744	198763
198800	198854	198900	199850	200271	200492	200749
201349	201554	201555	201863	201974	202071	202079
202162	202727	203115	203127	203209	203293	203390
203409	203450	203483	204169	204270	204295	204360
204469	204471	204547	204927	205188	205356	205374
205431	205769	205819	205876	205967	206335	206515
207811	208342	208454	208523	208935	209435	209585
209739	209743	209783	210034	210069	210164	210207
210976	211836	212020	212051	212169	212354	212635
213074	213075	213319	214032	214153	214204	214624
214737	214793	215152	215733	215941	216237	216251
222836	223090	223170	223288	223680	223729	223752
223844	223861	223986	224072	224088	224583	224647
224772	224797	224890	225186	225319	225829	225837
226057	226078	226363	226443	226502	226594	226662
226743	226902	226954	227061	227802	227989	228025
228073	228177	228231	228282	228377	228770	228939
229214	229308	229341	229450	229549	229624	229688
229795	229855	229945	230075	230341	230783	231037
231259	231483	231491	231521	231667	231822	231909
232292	232364	232572	232786	233377	233455	233571
233660	233722	234082	234261	234512	234545	234820
235041	235293	235337	235528	235530	235702	235739
236118	236375	236510	236626	236917	237038	237052
237092	237399	237424	237665	237711	237720	237942
238352	238385	238559	238508	238912	238914	238935
239534	239895	239945	239996	240023	240028	240341
240374	240388	240435	240618	240624	240784	240831
241386	241565	241735	241780	242599	242701	242902
243346	243374	243392	243634	243837	244258	244318
244357	244486	244549	244995	245127	245190	245572
245628	250152	250416	250464	250508	250569	250574
250655	250780	250883	250910	250919	251290	251813
251949	252086	252159	252163	252269	252367	252459
252481	252680	252994	253030	253177	253306	253421
253544	253763	254216	254278	254284	254370	254399
254569	254611	254624	254992	255165	255223	255285
255326	255437	255469	255612	255628	255765	255980
256004	256040	256182	256295	256307	256329	256355
256444	256669	256691	256838	257021	257049	257489
257646	257738	257890	257988	258019	258082	258109
258131	258189	258243	258396	258454	258468	258473
258526	258559	258598	258623	258666	258722	258796
258936	258980	258981	259272	259434	259558	259661
259733	259925	260132	260221	260247	260849	260948
260973	260987	261002	261042	261080	261082	261086
261119	261200	261249	261282	261485	261487	261593
261683	261721	261793	261820	261854	261865	262089
262095	262273	262412	262489	262612	262778	262792
263041	263108	263281	263316	263379	263412	263737
263761	263912	264052	264154	264195	264257	264297
264349	264357	264358	264444	264528	264787	264950
265188	265211	265212	265693	265700	266078	266139
266169	266194	266207	266236	266369	266513	266612
266651	266676	266678	266761	266939	266977	267264
267265	267512	267586	267734	267785	268283	268335
268466	268665	268787	268818	268983	269185	269256
269268	280385	280453	280624	280652	280712	280776
280795	280951	281031	281223	281305	281422	281516
281635	281719	281742	281795	281867	281878	281965
282078	282189	282449	282480	282603	282668	282844
283024	283207	283257	283403	283770	283873	284456
284531	284584	284634	284802	284808	285019	285074
285101	285179	285290	285350	285593	28534	285776
285780	285836	286015	286072	286150	286245	286278
286395	286422	286561	286584	286669	286918	286994

287121	287225	287232	287361	287382	287431	287688
287701	287741	287746	287790	287808	287846	287937
288187	288217	288222	288286	288334	288335	288351
288512	288732	288756	288823	288998	289132	289153
289377	289467	289485	289567	289604	289900	289924
290041	290087	290228	290304	290314	290319	290416
290452	290692	290843	290889	290920	290930	290983
291191	291297	291372	291479	291491	291657	291723
291740	291793	292359	292509	292538	292750	293021
293168	293357	293391	293392	293510	293552	293699
293700	293828	293862	293909	294036	294161	194188
294251	294271	294289	294328	294342	294511	294516
294804	294864	295038	295181	295357	295373	295431
295454	295549	295673	295738	295766	295881	295942
295943	295967	296161	296175	296213	296235	296249
296265	296343	296423	296429	296555	296645	296656
290663	296680	296704	296923	296929	296982	297278
297374	297417	297493	297506	297547	297584	297658
297770	297918	297943	298000	298272	298319	298362
298479	298528	298655	298844	298885	298908	298929
299016	299263	299328	299330	299451	299518	300152
300308	300465	300488	300502	300688	300759	300761
300828	301015	301181	301196	301253	301340	301359
301386	301424	301505	301612	301664	301706	301764
301821	301891	302047	302048	302076	302172	302291
302298	302649	302719	302739	302798	303001	303005
303035	303087	303169	303248	303648	303739	303812
303905	303997	304262	304502	304729	305189	305190
305293	305303	305315	305346	305502	305655	305827
305832	305853	305924	305954	305998	306105	306114
306416	306578	306582	306607	306692	306739	306762
306870	307177	307372	307772	307874	308100	308140
308368	308400	308580	308614	309189	309333	309494
309645	309745	309813	310278	310282	310358	310362
310400	310455	310497	310569	310628	310656	310692
310694	310742	311033	311101	311126	311218	311253
311390	311598	311703	311840	311896	311904	311913
311938	312032	32037	312354	312897	313196	313229
313252	313255	313316	313373	313523	313563	313571
313627	313763	313801	313993	314194	314280	314394
314612	314711	314786	314871	314917	314990	315244
315389	315575	315609	315757	315911	316007	316015
316033	316067	316181	316269	316346	316393	316446
316489	316558	316627	316778	316814	316907	316946
317028	317040	317073	317093	317203	317208	317265
317383	317444	317508	317609	317638	317643	317802
317839	317849	317874	317968	318131	318160	318245
318278	318304	318381	318405	318428	318443	318502
318551	318553	318555	318624	318722	318750	318835
318863	318971	318984	318999	319010	319011	319189
319282	319338	319407	319453	319581	319597	319740
319911	319944	320025	320070	320073	320231	320332
320412	320464	320683	320746	320827	320840	320968
321022	321137	321373	321382	321383	321403	321505
321511	321646	321662	321691	321717	321789	321806
321815	321828	321954	321975	321986	322067	322091
322173	322201	322391	322457	322501	322511	322525
322538	322555	322588	322687	322744	322936	322952
323056	323108	323129	323143	323177	323247	323343
323440	323508	323620	323633	323649	323665	323730
323816	323954	324083	324150	324268	324336	324354
324371	324464	324555	324575	324739	325048	325150
325181	325265	325597	325604	325631	325672	325686
325698	325799	325817	325936	325960	325998	326091
326124	326259	326548	326611	326798	326896	326941
326959	326965	327063	327115	327164	327546	327603
327637	327683	327739	327941	328414	328496	328930
329052	329080	329179	329188	329232	329267	329277
329304	329445	329514	329685	329788	329855	329872
329969	330032	330170	330292	330426	330489	330579
330680	330899	331087	331113	331123	331249	331276
331301	331302	331353	331379	331784	331879	332060
332131	332137	332215	332255	332341	332357	332384
332630	332664	332917	333030	333040	333260	333358
333453	333640	333768	333793	334119	334122	334342
334356	334377	334389	334427	334605	334628	334739
334797	334801	334844	334869	334873	334895	335116
335170	335204	335216	335232	335443	335453	335487
335510	335560	335604	335620	335842	335889	335923
335936	336463	336548	336736	336782	336792	336931
337079	337093	337101	337130	337153	337304	337402
337524	337732	337915	337991	338015	338284	338357
338384	338461	338486	338538	338539	338856	338942
340436	340534	340536	340736	340973	341010	341023
341064	341165	341302	341503	341546	341550	341558
341582	341635	341661	341671	341695	341793	342039
342053	342229	342403	342443	342789	342916	343010
343156	343268	343367	343478	343683	343727	343808
343822	343824	343915	343971	344162	344246	344455
344505	344726	344932	345029	345046	345078	345096
345191	345203	345258	345336	345435	345474	345582
345737	345757	347099	347118	347120	347201	347211
347227	347522	347556	347699	347871	348006	348054
348191	348237	348332	348366	348415	348708	348823
348834	348946	348958	349359	349425	349561	349627
349670	349674	349681	349733	349760	350038	350202
350312	350437	350710	350760	350968	351136	351292
351378	351561	351666	351701	351761	351799	351841
351964	351986	352019	352228	352270	352380	352488
352514	352527	352624	352671	352867	352904	352916
354169	354181	354186	354205	354339	354472	354523
354532	354677	354701	354899	355051	355208	355212
355234	355307	355401	355403	355495	355510	355661
356018	356049	356053	356142	356435	356440	356551
356574	356602	356656	356906	356921	356936	

Le remboursement de ces titres, portant le coupon du 1er/14 octobre 1905, ainsi que le paiement du coupon du 1er/14 avril 1905, se fera à partir du 1er/14 avril 1905 :

En Roumanie, à la caisse centrale à Bucarest et aux caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Les coupons des titres sortis cesseront d'être payés.

Tableau des numéros des titres de la rente 5 % amortissable de 1881-1888, de l'emprunt de 436.525.000 fr., sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 1/14 février 1905.

Titres à 20.000 francs

60088 (août 1904), 61252 (août 1902).

Titres à 5.000 francs

40932 45778 46690 47834 (août 1904), 49482 (février 1904), 50128 (août 1904), 50320 (février 1904), 52502 (août 1904), 53068 (août 1903), 58470 (août 1904), 59146 (février 1896), 59490 (août 1901), 59813 69920 132403 (août 1904), 154156 (août 1903), 218363 218959 (août 1904), 219649 (février 1904), 222243 222525 246286 246512 246535 247506 (août 1904), 247637 (février 1904), 248221 269682 (août 1904), 269844 (août 1903), 270875 272075 272399 272459 (août 1904), 273078 273338 (février 1904), 273516 273535 (août 1904), 273712 (février 1904), 274784 (août 1904), 275000 (février 1903), 275053 275432 (août 1904), 275721 (février 1904), 275953 277120 277373 277491 278426 278515 278783 279561 279857 280317 339754 339776 339880 (août 1904), 846227 (août 1903), 353263 353903 354014 357458 357529 (août 1904).

Titres de 500 francs

393 (février 1904), 542 (août 1904), 669 (février 1903), 692 (août 1904), 863 864 (février 1904), 916 1105 (août 1904), 1179 (février 1904), 1421 (août 1904), 1541 (février 1902), 1658 (août 1904), 1827 (février 1904), 2138 (août 1904), 2831 (février 1904), 3074 (août 1903), 3647 3713 (août 1904), 4304 (février 1904), 4555 (août 1904), 5092 (août 1900), 5436 5514 (août 1904), 6064 (août 1903), 6913 (août 1904), 7082 (février 19 4), 7234 (août 1903), 7571 7612 (août 1904), 7786 7789 8213 (février 1904), 8232 (août 1904), 9820 (février 1893), 10761 (août 1889), 10868 (août 1904), 10895 (août 1884), 11697 (août 1904), 11865 (février 1903), 11969 (février 1904), 12125 (août 1903), 12129 (février 1904), 12609 (août 1904), 12709 (août 1902), 13319 (août 1904), 13926 14016 (février 1903), 15367 15468 (août 1904), 15473 (août 1903), 15786 (août 1904), 16270 (août 1903), 16696 (août 1904), 17020 (février 1904), 17181 17979 (août 1904), 18281 (août 1883), 18611 18825 20163 20538 (août 1904), 20640 (février 1902), 20670 (février 1904), 20824 22248 23220 (août 1903), 23464 23721 (février 1904), 23891 24600 24799 24813 (août 1904), 24891 (février 1904), 25012 25028 25767 (août 1904), 26032 (février 1904), 27772 27798 (août 1904), 27828 (février 1903), 29263 (août 1904), 29303 (février 1903), 30199 (août 1903), 30307 (août 1902), 30555 (août 1899), 30951 (août 1903), 30964 (février 1904), 31036 31699 (août 1904), 32067 (août 1895), 32123 (août 1904), 32360 (février 1904), 32634 32783 (août 1904), 33079 (février 1904), 33294 (août 1903), 33416 33572 (août 1904), 33825 (février 1904), 34748 34806 35459 35702 36049 36289 (ooût 1904), 36607 (août 1902), 37008 (août 1904), 37152 (février 1901), 37775 (février 1904), 37832 38713 38772 (août 1904), 38935 (février 1901), 39684 (février 1898), 61693 (août 1904), 63506 (février 1904), 64406 (août 1904), 65561 (février 1904), 65578 66192 66216 66273 (août 1904), 66633 (août 1901), 67598 68149 68455 (août 1904), 69185 (février 1903), 69371 70715 (août 1904), 70828 (août 1903), 71631 (août 1904), 74461 (février 1904), 78181 (août 1903), 79795 (août 1904), 81375 (février 1904), 83531 89906 90010 90221 (août 1904), 90969 (février 1904), 91123 91175 (août 1904), 91806 (février 1904), 92115 (août 1903), 94136 (août 1904), 94815 95322 (février 1904), 97669 (août 1904), 98501 (février 1904), 100794 (août 1904), 100893 (février 1893), 102647 104578 106378 (août 1904), 106832 (août 1903), 106963 (août 1904), 107567 (février 1904), 110341 (août 19 3), 111410 (août 1904), 112496 112546 (août 1903), 113033 (février 1899), 113713 (août 1904), 114827 (février 1904), 116579 (août 1903), 116993 117220 (février 1904), 118128 119169 (août 1904), 119508 (août 1902), 120325 123515 (février 1904), 123760 124802 124844 125385 (août 1904), 127468 (février 1904), 127539 127711 128451 128801 (août 1904), 129763 (février 1902), 130156 (août 1904), 130174 (février 1903), 135818 (août 1904), 135819 (février 1904), 136713 (février 1896), 136811 (février 1904), 137330 (août 1904), 137678 (août 1903), 138852 (février 1903), 141391 142208 142521 142948 143181 144440 (août 1904), 146655 (août 1903), 148116 (août 1904), 149362 (août 1903), 155783 155901 156379 156510 156892 (août 1904), 157270 (février 1904), 157298 157611 (août 1904), 159482 (février 1904), 160793 161257 (août 1904), 163082 166723 (février 1904), 172962 173373 173515 (août 1904), 173877 (février 1904), 173988 (août 1904), 174522 (février 1896), 175910 176578 (février 1904), 178462 (février 1899), 180356 (août 1903), 180727 180833 (août 1904), 185046 191266 (août 1903), 191700 (août 1895), 192218 192705 (août 1904), 192723 (février 1904), 194864 195298 195436 (août 1904), 198807 200399 200940 (février 1904). 201893 202381 203063 205194 (août 1904), 207911 (août 1903), 208431 208928 (août 1904), 209271 (août 1898), 210559 (février 1904), 211163 (août 1904), 211343 (août 1903). 212122 (août 1904), 212216 212730 (février 1904), 213672 (août 1903), 214256 (février 1904), 214270 (février 1903), 215075 (février 19 4), 215186 (août 1904), 215458 (février 1901), 216639 (août 1904), 216743 216756 (février 1904), 222697 (août 1903), 223047 223541 (août 1904), 223572 (août 1903), 223666 (février 1904), 223982 226289 (août 1904), 226548 (février 1904), 226565 (août 1903), 226567 227075 (août 1904), 227116 227271 (février 1904), 227936 (août 1903), 228019 (février 1904), 228489 (août 1904), 228633 (février 1904), 228695 228859 228885 229724 230618 231489 (août 1904), 232560 (août 1902), 233327 (février 1904), 233764 (août 1904), 233919 (février 1904), 234330 (août 1903), 236639 (février 1904), 238969 (août 1904), 239319 (février 1904), 239805 240723 241607 242141 (août 1904), 242231 (février 1902), 242239 (août 1903), 242438 242748 (août 1904), 243408 (février 1903), 244021 245475 250524 (février 1904), 251728 252387 (août 1904), 252395 (août 1903), 252426 253443 (août 1904), 253467 254077 (août 1903), 254154 (août 1904), 254202 (août 1900), 254252 (février 1904), 254258 254353 254479 255139 255810

(août 1904), 256094 256449 (août 1903), 256484 (août 1904), 257200 (août 1901), 257252 (août 1903), 257441 (février 1904), 257896 258226 259827 (août 1904), 260011 260187 (février 1904), 260367 (août 1904), 261107 (février 1904), 261185 (août 1903), 261366 (février 1904), 262186 (août 1904), 262434 (août 1903), 263723 (février 1903), 263186 263689 264106 (août 1904), 264132 264163 (février 1904), 264278 (août 1904), 264835 (février 1903), 264979 (février 1904), 265402 (février 1903), 266339 266440 266763 267191 267299 (août 1904), 267728 (février 1903), 268041 268049 (août 1904), 269404 269439 (février 1904), 280397 (août 1904), 280401 (février 1904), 280488 (août 1904), 280537 (août 1903), 281397 281713 282113 282143 282346 282959 283074 283161 283245 283322 (août 1904), 283514 (février 1904), 283516 283592 (août 1903), 283871 283910 (août 1904), 283918 (août 1903), 283989 février 1904), 284170 284254 (août 1904), 284294 février 1904), 284544 (août 1903), 284996 (août 1904), 285938 (février 1904), 285991 286540 286726 286848 (août 1904), 287019 (août 1902), 287248 (août 1904), 287256 287270 (février 1904), 287685 (août 1904), 287740 (août 1903), 288197 288227 (août 1904), 288602 (août 1903), 289032 août 1904), 289643 (août 1903), 289660 (août 1904), 289666 (août 1903), 289762 289836 290104 (août 1904), 290186 (août 1903), 290542 (février 1904), 290664 (août 1904), 291316 (août 1903), 291886 (février 1904), 292066 (août 1903), 292153 (août 1904), 292212 (août 1903), 292215 292854 (août 1904), 293088 (août 1899), 293172 294233 (août 1904), 294255 (février 1904), 294272 296193 (août 1904), 296399 (août 1902), 296572 (août 1903), 297581 (février 1904), 298165 (août 1904), 298291 (août 1903), 298374 (août 1904), 298476 298622 (février 1904), 298784 (août 1903), 298914 300023 (août 1903), 300790 (février 1904), 301012 (février 1903), 301577 (août 1904), 303622 (février 1903), 304021 (février 1904), 304736 (août 1904), 305416 (août 1903), 305493 (août 1904), 306237 306265 (février 1904), 306657 (août 1904), 306834 (août 1903), 306898 307264 307266 307512 308064 (août 1904), 309228 (août 1903), 309274 (août 1904), 309429 (février 1904), 309442 309540 309796 (août 1904), 309915 (août 1901), 310063 (février 1904), 310237 (août 1904), 310356 310886 (août 1903), 311423 (août 1904), 311973 311993 312028 (février 1904), 312030 (août 1903), 312319 312429 (février 1904), 312920 (août 1903), 313234 313640 314787 (août 1904), 315107 (février 1904), 316113 (août 1904), 316208 (août 1903), 316290 316468 (février 1904), 316659 (août 1904), 316945 (août 1903), 317253 (février 1904), 317359 (août 1904), 317906 (août 1903), 318057 (février 1900), 318247 318571 318690 (février 1904), 318811 (août 1904), 319458 (février 1904), 319955 (août 1904), 320061 (août 1903), 320104 (février 1904), 320522 (août 1904), 321353 (août 1902), 322326 (février 1904), 322329 (août 1904), 322735 (février 1904), 322737 (août 1904), 322740 (février 1904), 322860 (février 1903), 323281 (août 1902), 323495 (août 1904), 323595 (août 1903), 323731 (février 1904), 323744 (août 1904), 323882 (février 1904), 323994 (août 1904), 324467 (août 1902), 324721 (août 1903), 324870 324938 (février 1904), 327073 (août 1903), 327145 327148 (août 1904), 327194 (février 1904), 327.67 (août 1904), 327430 327442 (février 1904), 327953 (août 1904), 328205 (août 1903), 328526 328625 328711 (août 1904), 328832 (août 1903), 328875 328895 329441 (août 1904), 330165 330173 février 1904), 330194 330200 (août 1904), 330266 août 1903), 330295 (août 1904), 330696 330928 331070 (février 1904), 331071 (août 1904), 331483 (août 1903), 331657 (août 1904), 332062 332519 332550 332566 (février 1904), 332674 332818 (août 1904), 333583 (août 1903), 333399 (février 1904), 333993 (août 1904), 334002 (février 1904), 334176 334189 (août 1904), 334487 (février 1904), 334635 (août 1903), 334969 (février 1904), 335246 (février 1903), 335542 (février 1904), 336024 (août 1904), 335943 (février 1903), 336247 336521 336562 336632 août 1904), 337072 337178 337695 (février 1904), 337842 (août 1904), 338285 (février 1904), 338542 (août 1904), 338649 (février 1904), 339075 340204 (août 1904), 340237 340310 (février 1904), 340652 (août 1903), 340999 (août 1904), 341122 (août 1903), 341245 341396 341706 (août 1904), 341721 341735 (août 1903), 341764 (août 1904), 341954 (août 1903), 341958 342059 (août 1904), 342079 (février 1904), 343169 (août 1904), 343599 (août 1903), 343624 (août 1904), 344232 (février 1902), 344530 (août 1903), 344950 345010 345081 (août 1904), 345217 (février 1904), 345248 345486 (août 1904), 335488 345686 345970 (février 1904), 346026 347414 (août 1904), 347653 (février 1904), 347749 (août 1904), 348045 348071 (février 1904), 348558 348763 349509 349630 349637 (août 1904), 350011 (février 1904), 350121 (août 1903), 350325 350516 (août 1904), 350854 351082 (février 1904), 351243 (août 1903), 351299 août 1902), 351318 351672 (août 1904), 351709 août 1903), 351764 (août 1904), 352003 (août 1903), 352157 (août 1904), 352480 (février 1904), 352570 354246 354248 (août 1904), 355101 (août 1898), 355117 (août 1904), 355934 356187 (août 1903), 356470 356540 356594 (août 1904).

200

BANCA COMMERCIALE ITALIANA

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital social : L. 80.000.000, versé

Siège central :

Milan, Alexandrie, Bari, Bergame, Bologne, Busto-Arsizio, Carrare, Catane, Florence, Gênes, Livourne, Lucques, Messine, Naples, Padoue, Palerme, Pise, Rome, Savone, Turin, Udine, Venise, Vicenza.

Les Actionnaires de la Banca Commerciale Italiana sont convoqués en Assemblée générale ordinaire et extraordinaire pour le 29 mars 1905, à 2 heures de l'après-midi, au Siège central, à Milan, place de la Scala, 3, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Rapport du Conseil d'administration ;
2. Rapport des censeurs ;
3. Présentation du bilan au 31 décembre 1904 et délibérations y relatives ;
4. Proposition de modification de l'art. 24 des Statuts sociaux ;
5. Nomination d'administrateurs ;
6. Nomination des censeurs effectifs et suppléants ;
7. Fixation de la rémunération aux censeurs.

Pour intervenir à l'Assemblée MM. les Actionnaires devront déposer leurs actions au plus tard le 18 courant dans les Caisses d'une des Banques mentionnées ci-dessous :

En Italie :

Banca Commerciale Italiana et toutes ses succursales.

En Allemagne :

S. Bleichrœder, Berlin ;
Bank fuer Handel und Industrie, Berlin ;
Berliner Handels Gesellschaft, Berlin ;
Deutsche Bank, Berlin ;
Disconto Gesellschaft, Berlin ;
Dresdner Bank, Berlin ;
Sal. Oppenheim, Jun et Co, Cologne.

En Autriche :

Société I. R. priv. Autrichienne de Crédit pour le Commerce et l'Industrie, Vienne ;
Banque Anglo-Autrichienne, Vienne ;
Viener Bank Verein, Vienne.

En Suisse :

Bankverein Suisse, Bâle, Zurich, St-Gall ;
Société de Crédit Suisse, Zurich, Bâle ;
Union Financière de Genève, Genève.

A Paris :

Banque de Paris et des Pays-Bas.

Milan, le 6 mars 1905.

Le Président,
SANSEVERINO.

BANQUE IMPÉRIALE ROYALE PRIVILÉGIÉE

DES PAYS AUTRICHIENS

MM. les Actionnaires de la **Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens** sont invités à se réunir en *Assemblée générale ordinaire annuelle* **le 5 avril**, à 6 heures du soir, au Siège social, Hohenstaufengasse, 3, à Vienne.

L'Assemblée aura à délibérer sur les objets suivants :

1° Rapport du Gouverneur sur l'exercice écoulé ;
2° Rapport des Censeurs ;
3° Résolutions sur les résultats de l'exercice 1904 ;
4° Election de membres du Conseil d'Administration (§§ 21, 22 et 24 des Statuts) ;
5° Election des Censeurs et de leurs Suppléants pour l'exercice 1905 (§ 38 des Statuts) et fixation de la valeur des jetons de présence à leur attribuer (§ 40 des Statuts).

MM. les Actionnaires, propriétaires de vingt-cinq actions et plus entièrement libérées (§§ 42 et 43 des Statuts), qui voudront assister ou se faire représenter à cette Assemblée sont priés de déposer leurs actions au plus tard le 23 mars :

A Vienne, au Siège social ;

A Prague, à la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, succursale de Prague ;

A Paris, à la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, succursale de Paris, 12, rue du Quatre-Septembre, et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54 et 56, rue de Provence ;

A Lyon, à la *Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel ;*

A Berlin, à la *Deutsche Bank* et à la *Dresdner Bank ;*

A Francfort-sur-Mein, à la *Deutsche Vereinsbank ;*

A Stuttgard, à la *Württembergische Vereinsbank.*

Des cartes d'admission avec pouvoir au verso seront délivrées à MM. les Actionnaires en échange de leurs titres.

Les actions devront être accompagnées d'un bordereau et y être consignées par ordre numérique ; ce bordereau devra contenir également le nom et le domicile du déposant. Le dépôt des actions est certifié par un reçu remis au déposant.

Les actions seront délivrées, après l'Assemblée générale, au porteur du reçu contre remise dudit.

202

Compagnie Française des Chemins de Fer de la

PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de janvier 1905 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 km.), 1.397.000 francs (ou $ m/n 635.000) contre 1.553.255 francs (ou $ m/n 706.025) en janvier 1904 (1.339 kilomètres).

203

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

OMNIBUS DE PARIS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires, prescrite par l'article 36 des statuts, aura lieu le vendredi 31 mars 1905, à trois heures de relevée, salle des Agriculteurs, rue d'Athènes, n° 8.

MM les Actionnaires porteurs de six actions au moins, qui désirent assister à cette assemblée, devront déposer leurs titres (avec leurs procurations, s'ils sont mandataires), **au plus tard le 21 mars**, de dix heures à quatre heures, au siège de la Compagnie, *rue Pierre-Haret, 3* (place Vintimille), où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

204

THE NATIONAL BANK OF SOUTH AFRICA LIMITED

La Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris, payera à partir du 14 courant le coupon n° 19 des actions de The National Bank of South Africa, Limited, à raison de huit shillings, sous déduction des droits français de transmission et sur le revenu, soit net sept shillings huit pence par action.

205

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Nou	143.75	21	22.50	18 75	19.25	18.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	22.50	22 50	22 50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	61.50	90	75.50	75 75	75 50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	212	217	212.50
2.250.000	25	Ferreira	330	534	608	575.50	571	539
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	71.25	71.25	69 25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	133.50	134	128.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65 50	84	77.25	78	78.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	59	60 25	59.75
300.000	25	Lancaster	69	53 50	61	54	54	52.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	92	91.75	91.25
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	100.50	101	100
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	85 50	85.50	83
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	272.50	280 50	275 50
68.750.000	25	Robinson Gold	125	241.50	262.50	246	245	243 50
125.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	53.50	54 25	53.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	71	71 25	69
400.000	25	Village Main Reef	196	138.50	182	166	166	161
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	230.50	224.50	205
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19	19	19
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	54	55	50
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	25	26	25 50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
—	—	Callao	—	18	30.50	3.50	3.50	—
15.000.000	500	Uruguay	—	41	41	40	40	38
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	457.50	458	446
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	95.50	91.25	92.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	45.50	49.50	47.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	35	23.25	29.75	34.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59 25	45	49.75	47.50
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	32.50	33.25	34
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	-	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	197.50	204	199
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	9.50	10	10
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	40.25	42.50	40 25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 50	17	17 25	16 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	36.50	33	34 50	33.75
50.000.000	25	Randfontein. Estates	16.25	70	84.25	73	75.50	74
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109 50	95	98 75	96.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	7	6 13/16	6 11/16
435.000	1	Angelo Deep	.	2 1/4	2 5/8	2 3/16	2 5/16	2 3/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1 1/8
300.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1 1/8	1 1/16	1 1/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	3/4	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	13/16	13/16	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	1/4	1/4	1/4
360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/4	5 1/4	5 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 15/16	2 15/16	2 15/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 1/4	16 3/4	16 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15 1/2	15 1/2	15 1/8
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	5	4 7/8	4 13/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	5	5	4 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	3	3	3
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 11/16	8 5/8	8 7/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	22 3/4	22 3/4	21 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6 1/8	6 1 8	6
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	3 1 4	3 3/16	2 7 8
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 5/16	5 1 4	5 1 8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3,8	11	11	11
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3 16	3 16	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/2	2 5/16	2 1/4
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1 2	1 5/16	1 5/16	1 5 16
800.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 13 16	4 15/16	4 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	8 1/2	8 3/8	7 3,4	7 13/16	7 7 8
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4	4	3 7/8
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7,8	3 7/8	3 3/4	3 3/4
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 1/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	4 1/8	4 1/8	4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 15/16	6 1/16	5 15/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1 16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 5/8	3 9/16	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	15 16	15/16	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3 4	2 1/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5 8	2	1 11/16	1 11/16	1 5/8
288.750	1	May's Consolidated (New	100	3 15 16	4 1/4	4 1/16	4	4 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 9/16	10 13/16	10 1/2
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 1/2	2 9/16	2 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/8	5 1/8	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 5/16	2 3 8
450.000	1	Nigel Deep	..	3,4	1	15/16	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 5,8	4 5/8	4 1/2
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 1/4	3 3/16	3 3/16
165.000	1	Princess Estate	40	15 16	1 5/8	1 1/4	1 5/16	1 1/4
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 13/16	11 1/8	10 15/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3,8	2 15 16	3	2 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 9/16	2 1,2	2 1/2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 5 8	9 3/4	9 5 8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 3/16	6 1/2	6 5 16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 1,4	8 1/4	8 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7,8	1 7/8	1 5/8	1 5 8	1 3 4
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	2 1/8	2 3/16	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 3/16	4 1/8	4 1/8
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3,4	3 7/8	3 5 8	3 5/8	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8
400.000	1	Village Main Reef	10	6 3/4	7 1/4	6 5/8	6 1,2	6 3 8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	9 1/4	9	8 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2	2	2
362.063	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5,8	4 1/8	4 3/16	4 1/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1,2	3 7/8	3 3/8	3 5/16	3 3/16
95.772	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1	1	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
350.300	1	Anglo-French Expl	..	3 3/8	4 3/4	4 1/8	4 1/16	4 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 11/16	2 11/16	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5 16	1 1/16	1 1/16	1 5/16
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	1 3/4	1 7 8	1 13/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3/8	3/8	3 8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	7 7/8	8 1/8	7 15/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	24/6	25 0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106 1/2	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3 8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
375.058	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3 8	2/3	2/6	2/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 5 16	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 11 16	1 11/16	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 3/8	3 15/1	3 11 16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3 15	3 16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 3/4	3 7/8	3 3/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 11/16	1 3/4	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol	..	6/0	3/4	7 16	1/2	8/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	2 3/16	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7,8	3/4	13/16	7,8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 3,4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/4	2 3,16	2 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3,4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 1/8	18	18 1 4
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 7 8	1 7,8	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3 16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	6 1/4	6 3/16	6 1 [illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9,16	5,8	9,16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	3 1/16	3 1/16	3

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/9	23/0	21 6	21,6	22 0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11,16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 5/16	1 1/8	1 1 8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	11,0	7,6	13/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7 8	2 3,4	2 3/4	2 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5,16	3 16	2 6	2,6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1,2	1,2	9 16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	44/0	42 6	42/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1	1	1 1/4
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 3/4	6 3/4	6 3/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	23 Février 1905	2 Mars 1905	9 Mars 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	2 /6	30 0	30/0	30/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	18 1,8	18 1/8	18
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107	106 1/	105 1/2	105 1 2	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 3,4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 7/8	7 13 16	8 1 8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 2 mars	16 févr.	9 mars
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	3 % ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	100 37	99 87	100 50
		Compt.				100 15	99 85	100 45
3737	112	3 % Amortissable Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	99 75	.. ..	99 90
		Compt.				99 80	.. ..	99 75
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	486 75	484 ..	489 ..
860.800	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme	2 50	81 25	79 75	.. ..	80 50	.. .
56 944	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. .
108.510	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495	498 ..	496 .	499
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	1865 4 %	20 .	555 ..	555 ..	554 ..	554 ..	554 .
168.005	400	1869 3 %	12	442 ..	... ..	... ..	474 .	... ..
1041670	400	1871 3 %	12 .	413 ..	... ..	410 75	409 ..	410 ..
»	100	— quarts..................	3 .	... ..	... ..	107 50	107 ..	107 25
442 226	500	1875 4 %	20 .	560 ..	... ..	573 50	569 75	579
229.006	500	1876 4 %	20 .	558 ..	... .	570 50	569 75	574 75
572.620	400	1892 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	383 50	381 .	389 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	102 25	99 75	100 ..
436.393	400	1894-96 2 ½ %..................	10 ..	378 ..	372 ..	388 ..	384 ..	385 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 ..	99 25	100 ..
668.154	500	1898 2 %	10 ..	414 ..	... ..	... ..	428 .	432 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	111 ..	110 ..	111 50
411.939	500	1899 2 %	10 ..	400 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	105 .	107 .
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)...	.. .	... ..	443 ..	438 .	439 50	438 25
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	.. ..	88 50	88 75
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... .	409 .	410 ..	406 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	489 ..	487 ..	484 50
1426097	500	Foncières 1879 3 %........	15 .	... ..	... ..	510 ..	510 ..	509 ..
792.335	500	Communales 1880 3 %....	15 ..	... ..	... ..	509 25	507 25	506
1771215	500	Foncières 1883 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	449 ..	446 50	452 50
978.597	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	488 ..	486 ..	486 ..
950.889	400	Communales 1891 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	406 ..	404 ..	406 .
481 654	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	478 50	476 ..	479 ..
486.873	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	490 ..	487 ..	490 50
494.655	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	480 ..	480 ..	481 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. .	... ..	498 ..	496 ..	496 ..	496 .
222.701	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	.. ..	.. ..	56 25	55 ..	56 ..
147.756	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	56 75	55 ..	56 75
1166414	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	565 ..	563 .	562 75
177.600	500	— — 1881	15 .	... ..	... ..	445 ..	444 50	440 ..
107.636	400	Immeubles de France....	6 .	122 ..	116 ..	132 .	130 ..	135 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	154 ..	155 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3790 ..	3780 ..	3800 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1310 .	1304 ..	1318 ..
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	414 ..	430 ..	... ..	427 ..	428 .
50.000	500	Compagnie Algérienne ...	37 50	700 ..	730 ..	818 ..	800 ..	810 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	647 ..	644 ..	647 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	... ..	500 .
400.000	500	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	725 ..	720 ..	738 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm..	12 50	617 ..	620 ..	665 ..	650 ..	662 .
60.000	500	Société Marseillaise.......	40 ..	805 ..	780 ..	.. ..	830 ..	8 5 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1110 ..	1125 ..	1159 ..	1166 ..	1157 ..
60.000	500	Crédit Mobilier............	5 ..	85 .	91 50	128 ..	124 ..	127 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	325 ..	313 ..	345 ..	337 ..	346 ..
400.000	500	Société Générale..........	15 30	623 .	624 ..	639 ..	637 .	640
240.000	500	B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie.	4 %	198 ..	220 ..	232 ..	228 ..	230 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	707 ..	684 ..	679 50
40.000	500	Rente Foncière............	.. ..	192 ..	140 ..	160 ..	154 ..	166 ..
30.000	500	Immeubles de France.. .	.. ..	30 ..	.. ..	69 ..	.. ..	65 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	33 20	... ..	... ..	1480 ..	1467 ..	1480 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. Bône-Guelma.........	30 .	710 ..	673 ..	726 ..	729 ..	733 ..
376.429	500	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	444 ..	450 25	... ..	448 .
60.000	500	Act. Départementaux......	20 ..	680 ..	680 ..	685 ..	680 ..	690 .
53.651	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	447 ..	440 .	445 .
101.59[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	415 ..	439 50	417 50
[illegible]	500	— Économiques 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	... .	... ..	... .
[illegible]	500	Act. Est-Algérien...........	30 .	710 ..	670 ..	740 ..	728 ..	730 50
487.833	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	448 ..	440 ..	448 50	444 ..	449
501 0[illegible]	500	Act. Est......................	35 50	910 ..	887 ..	948 ..	900 ..	978 50
[illegible]	»	— — de jouiss...........	15 50	417 ..	390 ..	434 50	430 ..	462 .
[illegible]	500	Obl. — 52 54-56 5 %.......	25 ..	660 ..	... ..	665 .	684 50	666 50
[illegible]	500	— — 3 %..................	15 ..	453 ..	451 ..	459 »	456 25	467 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv...........	15 .	455 ..	449 ..	465 ..	461 .	462 .
118.98[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	413 ..	409 50	418 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 .	... ..	... ..	456 25	455 .	460 ..
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	465 .

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 2 mars	16 févr.	9 mars
»	500	Act. Lyon.....................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1420 ..	1390 ..	1437 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %...............	50 .	... ..	.... ..	1290 ..	1280 ..	1290 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	462 .	458 25	464 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 .	454 ..	451 ..	457 75	454 25	458 75
146.966	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	455 ..	460 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 .	455 ..	460 ..
1851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	458 50	457 ..	465
1724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	463 ..	461 ..	467 50
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	412 ..	410 50	416 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 50	458 25	460 35
233.924	500	Act. Midi.....................	50 ..	1190 .	1160 ..	232 .	1208 ..	1232 ..
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 ..	448 .	456 ..	452 ..	459 50
552.262	500	— — 3 % nouv.........	15	449 ..	448 ..	460 ..	457 ..	464 ..
503.437	500	Act. Nord.....................	65 ..	1860 ..	1745 .	1840 .	1803 ..	1865 .
2897215	500	Obl. — 3 %...............	15 .	469 ..	466 ..	468 50	461 75	470 ..
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	472 75	466 ..	475 ..
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... .	426 ..	423 ..	425 50
140.572	500	— Nord-Est franç. 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	461 ..	464 ..
182.439	500	Act. Orléans..................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1556 ..	1520 .	1570 ..
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	040 ..	995 ..	1087 ..	1075 .	1100 ..
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	460 ..	457 75	467 ..
1358977	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	454 ..	448 .	463 75	460 75	468 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... .	416 .	410 50	417 .
452.747	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	456 ..	457 75	459 2[illegible]
255.257	500	Act. Ouest....................	38 50	900 ..	852 .	935 ..	912 ..	964 .
3211148	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	453 .	448 .	454 ..	451 ..	457 50
1364941	500	— — 3 % nouv..........	15 .	450 ..	445 .	460 50	458 ..	463 ..
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... .	410 25	408 ..	419 .
32.979	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	630 ..	615 .	632 ..	... ..	642 .
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 .	438 ..	454 ..	... ..	447 50
147.080	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... .	... ..	... ..	444 ..	452 ..
48.939	500	Act. Sud de la France	9 ..	207 ..	227 .	250 .	247 ..	255 .
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 .	436 75	430 ..	439 .
»	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	610 ..	531 ..	614 ..	595 ..	612 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	337 ..	345 .	... ..	360 ..	350 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	615 ..	615 ..	624 ..	616 ..	625 ..
79.049	500	Eaux (Comp^ie Générale des).	79 .	1980 ..	1868 ..	1905 ..	1900 ..	1915 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz...	32 50	598 ..	600 ..	655 ..	646 ..	... ..
38 583	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 5.	764 ..	725 .	854 .	857 ..	856 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	580 ..	573 .	580 ..
80.000	500	Cie G^le Transatlantique....	.. ..	117 ..	162 ..	171 ..	169 ..	176 ..
120.000	500	Messageries maritimes...	10 ..	180 ..	224 ..	254 .	266 ..	268 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	665 ..	540 ..	775 .	735 ..	785 ..
20.450	»	— — jouiss ...	.. ..	275 ..	192 ..	340 ..	309 ..	355 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	4 ..	80 ..	102 ..	148 ..	137 ..	168 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer .	10 ..	192 ..	212 ..	256 ..	247 ..	260 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien ..	.. ..	62 ..	30 ..	43 ..	45 ..	.. ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 .	529 ..	552 ..	656 ..	660 ..	650 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw. .	10 ..	175 ..	183 ..	255 .	244 ..	258 .
57.745	500	Voitures à Paris	.. ..	163 ..	180 ..	213 ..	214 ..	217 .
106.000	100	Cie Générale de Traction..	.. ..	19 ..	9 50	17 ..	16 ..	19 .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	156 ..	161 ..	159 ..
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	274 ..	244 ..	363 ..	367 ..	365 .
16.820	250	Malfidano (Mines de).......	12 50	515 ..	583 .	638 ..	644 ..	639 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	390	394 ..	385 .
125.000	100	Mines d'or (Cie f^se).........	5 .	90 ..	82 .	96 50	88 ..	100 ..
50.000	500	Métaux (Cie française des)...	25 .	475 ..	480 ..	530 ..	533 ..	552
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	.. ..	420 ..	495 ..	429 ..	439 50	419 .
510.000	500	Canal interoc. B^s à lots 1889	.. ..	128 ..	106 .	113 ..	111 ..	112 ..
209.704	500	Canal maritime de Suez..	139 60	3925 ..	4195 ..	4505 ..	4595 ..	4525 .
100.000	»	— parts de fond.	64 50	1750 ..	1885 .	2050 .	2120 ..	.... .
40.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	24 .	624 ..	557 ..	582 .	572 ..	585 .
100.000	100	Et. Orosdi-Back.............	10 ..	135 ..	156 ..	189 ..	190 ..	189 .
70.121	500	Le Printemps................	32 50	590 ..	526 ..	508 ..	508 ..	515 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston .	25 .	625 ..	690 .	948 ..	906 ..	961 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say......	60 ..	915 ..	890 ..	1073 ..	1066 ..	1067 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 .	355 ..	336 ..	350 ..
Capital en nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 10)	2 50	93 25	90 4	92 15	90 90	91 75
»		Argentine 4 % 1896.........	5 .	80 20	85 30	90 ..	89 25	89 60
»		— 4 % 1900.........	4 .	79 20	85 10	92 75	92 ..	.. .
»		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 90	102 80	103 45
»		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 5	97 ..	92 65	96 50
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 15	88 75	86 50	88 1
8.613.700 £		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	104 ..	103 75	104 20
57.710 or		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	431 .	431 .	439 .	436 ..	440 .
352499.000 f		Chine 4 % or 1895............	4 ..	103 20	93 50	94 30	94 25	94 15
764.675 f.		Congo lots 1888...............	. ..	82 ..	77 ..	78 50	79 75	79 ..
»		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	92 50	91 .	.. .
115181.000 f		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 30	102 ..	102 80
»		— Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	106 35	108 10	107 05	108 25
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	104 50	103 60	104 60
»		Espagne 4 % Extérieure....	4 .	90 35	87 60	92 12	92 12	92 1.

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 25	90 50	90 90	91 60	91 60	90 80
Russe Orient 4 0/0	88 40	88 80	89 40	89 20	89 10	89 70
Extérieure Espagnole	91 50	92 »	92 25	92 20	92 10	92 »
Hongrois	100 10	100 10	100 20	100 20	100 20	100 20
Turc Unifié	88 20	88 40	88 25	88 90	89 40	89 »
Italien 4 0/0	105 40	105 60	105 40	» »	105 60	105 50
Chemins de fer						
Autrichiens	138 »	140 »	139 60	139 70	140 50	141 70
Lombards	17 40	17 10	16 90	17 90	17 90	17 70
Gothard	» »	» »	191 20	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	152 20	152 70	152 70	153 60	153 30	150 40
Crédit	212 20	212 90	213 50	215 »	213 90	214 »
Deutsche Bank	236 80	239 70	243 »	243 10	245 50	244 20
Disconto	192 20	192 50	194 70	194 »	193 »	191 90
Darmstadt-Bank	144 10	143 90	144 30	143 50	143 70	143 »
Berl-Handels	165 60	165 60	166 70	165 25	164 40	163 50
Dresde-Bank	161 40	162 40	161 40	160 10	159 60	158 70
National-Bank	131 20	131 »	130 70	130 40	129 70	129 »
Change sur Paris 8 jours	81 45	81 40	81 25	81 30	81 30	81 15
— — Londres —	20 45	20 47	20 47	20 48	20 48	20 45
— — Vienne —	85 10	85 10	85 15	89 »	85 30	85 20
— Pétersbourg 3 mois.	» »	213 05	» »	212 70	» »	» »
Roubles comptant	» »	216 »	» »	» »	» »	215 60

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	88 75	88 87	90 50	91 06	91 18	91 18
Roupies 3 1/2 0/0	65 75	65 50	66 »	66 »	66 62	66 62
Brésil 4 0/0	83 75	84 75	84 75	86 75	87 75	87 85
Argentine 5 0/0	101 75	101 50	102 50	102 50	103 »	103 50
Mexicain 5 0/0	103 50	103 25	103 50	103 50	103 50	103 50
Turc unifié	87 87	88 12	88 50	88 87	89 62	89 62
Bulgare 1892	94 50	95 50	95 »	96 50	97 25	97 87
Egypte Unifiée	105 25	105 50	105 75	106 2	106 25	106 50
Grec Monopole	51 »	51 »	51 50	51 50	51 25	51 »
Italien 4 0/0	103 75	104 »	104 »	104 »	104 »	104 »
Russe consolidé	90 »	90 »	91 »	89 50	90 »	88 87
Portugais 3 0/0	66 75	67 »	68 50	69 25	69 75	70 12
Espagne Ext. 4 0/0	90 75	91 37	91 43	91 75	91 75	91 75
Hongrois	99 »	99 »	99 50	99 50	99 50	99 75
Français 3 0/0	98 »	99 »	98 50	99 »	99 »	99 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	181 »	184 »	183 »	183 »	180 50	179 »
Banque Ottomane	13 75	13 75	13 87	13 87	14 12	14 12
Rio-Tinto	62 12	63 12	64 18	62 15	65 68	66 18
Brighton A	129 »	129 50	126 »	124 25	128 75	128 75
Argent en barres	27 93	28 25	28 18	27 93	27 68	27 18
Change sur Paris	25 31	25 32	25 36	25 32	25 32	25 31
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 46	2 50	2 43	2 46	2 40	2 37

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 60	119 70	119 85	120 »	119 95	120 20
— — Argent	100 15	100 15	100 20	100 20	100 25	100 30
— — Papier	100 20	100 20	100 25	100 25	100 30	100 30
Hongrie Rente Or	118 55	118 85	118 80	119 »	118 95	119 »
— Rente Couronne	98 30	98 05	98 10	98 25	98 10	98 10
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1070 »	1072 »	1072 »	1066 »	1075 »	1080 »
Lemberg-Czernowitz	585 »	589 »	588 »	591 »	590 »	600 »
Ferd.-Nord	5525 »	5520 »	5550 »	5540 »	5565 »	5590 »
Autriche Nord-West	420 »	420 »	427 »	423 »	423 »	429 »
Staatsbahn	646 »	654 »	652 »	653 »	656 »	661 »
Lombards	90 »	89 »	89 »	94 »	94 »	93 »
Change sur Londres	240 35	240 50	240 45	240 22	240 05	239 87
— Paris	95 67	95 57	95 42	95 34	95 25	95 22
Napoléons d'or	19 12	19 13	19 11	19 09	19 05	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Agio de l'or	12 »	10 50	10 50	9 »	8 »	8 »
Change sur Paris	605 »	599 »	593 »	588 »	587 »	581 »
Change sur Londres	47 37	47 56	47 87	48 50	49 30	49 12

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

Madrid	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Dette intérieure 4 0/0	77 80	78 60	78 50	78 35	78 50	78 55
Change sur Londres à vue	33 11	33 »	33 09	33 09	33 12	33 17
— sur Paris à vue	31 95	31 22	31 25	31 30	31 42	31 62
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	78 »	78 62	78 62	78 42	78 52	78 55
Nord Espagne	54 15	54 95	55 25	34 30	54 30	54 05
Saragosse	88 30	89 40	89 30	88 25	88 60	88 »
Change sur Paris	31 95	31 50	31 55	31 55	31 55	31 90

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Rente Belge 3 0/0	99 75	99 75	99 75	99 80	99 70	99 70
— — 2 1/2 0/0	86 75	87 60	88 »	88 »	88 »	88 50
Banque Nationale	4725 »	4745 »	4765 »	4740 »	4625 »	4590 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	655 »	665 »	670 »	670 »	670 »	665 »
— Congo (p. d. f.)	4682 »	4100 »	4275 »	4150 »	4170 »	4130 »
Extérieure 4 0/0	90 62	91 30	91 62	91 43	91 75	91 81
Brésil 4 0/0	83 75	85 62	85 12	86 62	87 81	87 75
Change sur Amsterdam	208 57	208 70	208 62	208 65	208 55	208 52
— sur Berlin	123 »	123 05	123 10	123 07	122 95	123 12
— sur Londres	25 18	25 21	25 21	25 23	25 21	25 20
— sur Paris	100 21	100 16	100 05	100 06	100 »	100 »
Anvers						
Change sur Paris	100 25	100 20	100 13	100 10	100 02	100 02
— sur Berlin	122 90	123 07	123 »	123 12	122 90	123 05
— sur Londres	25 19	25 22	25 22	25 24	25 22	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

Rome	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Rente Italienne 4 0/0	104 45	104 57	104 57	104 70	104 83	104 88
Ch. de fer Méditerranée act.	453 »	449 »	449 »	450 »	449 »	453 »
— Méridionaux act.	765 »	757 »	758 »	758 »	753 »	760 »
Banque d'Italie act	1142 »	1145 »	1147 »	1147 »	1151 »	1155 »
Crédit Foncier Italien act	570 »	576 »	579 »	579 »	578 »	553 »
Comp. Nav. générale	456 »	455 »	461 »	459 »	460 »	468 »
Eau Marcia	1490 »	1483 »	1483 »	1485 »	1485 »	1487 »
Change sur la France	100 08	100 10	100 10	100 »	99 95	100 »
— sur Londres	25 15	25 19	25 24	25 19	25 20	25 21
— sur Berlin	122 95	122 90	123 20	122 97	122 95	123 10
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 50	104 57	104 55	104 72	104 82	104 87
Chemins de fer Méridionaux	763 »	755 »	759 »	758 »	753 »	757 »
Change sur Paris	100 12	100 10	100 08	100 »	99 93	99 95
— sur Berlin	122 90	122 92	123 10	122 97	122 90	123 10

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	1 févr.	8 févr.	14 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Russe 4 % 94 (Papier)	88 35	88 75	90 25	90 50	90 »	89 75
Banque de Commerce extér.	320 »	331 »	343 »	349 »	345 »	348 »
— d'Esc. de St-Péters	415 »	420 »	423 »	425 »	415 »	415 »
— Intern. de St-Péters	371 »	375 »	379 »	383 »	378 »	376 »
— Russo-Chinoise	190 »	190 »	192 »	192 »	192 »	192 »
Change sur Paris	37 35	37 35	37 35	37 35	37 47	37 47
— Londres	94 90	94 84	94 84	94 92	94 90	94 81
— sur Berlin	46 05	46 05	46 05	46 05	46 07	46 07

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	1 févr.	8 févr.	15 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Genève avec lots 3 0/0	110 »	107 75	107 25	107 »	107 »	106 75
— 1890 3 ½ %	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »	99 25
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %.	999 »	999 »	1000 »	999 50	1.000 50	1001 »
— — 3 %	99 »	» »	» »	» »	» »	99 50
Italien 4 %	104 35	104 55	104 60	104 75	104 65	104 60
Change sur Paris	100 35	100 36	100 1	100 17	100 07	100 09
— Londres	25 22	25 24	25 25	25 24	25 22	25 22

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	1 févr.	8 févr.	14 fév.	22 fév.	1 mars	8 mars
Pièce	87 21	87 15	87 19	87 25	87 23	87 21
Ottoman 4 0/0 unifié	96 36	97 02	97 04	97 28	98 31	98 28
Chemins Ottomans	128 »	127 29	126 63	128 50	132 37	132 37
Change sur Paris 3 mois	22 68	22 74	22 73	22 7	22 73	22 73
— sur Londres 3 mois.	100 12	110 32	110 22	110 32	110 35	110 35

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	1 févr.	8 févr.	15 fév.	21 fév.	1 mars.	8 mars
États-Unis 4 0/0	105 ½	105 ½	105 ½	105 ⅛	105 ½	105 ½
Atchison	88 ½	88 ¾	88 ¼	89 ⅛	89 ¼	91 ⅞
Canada Pacific	133 ⅛	134 ⅛	138 ⅜	137 ½	137 ⅜	143 ⅛
Central New-Jersey	195 ½	200	197	200	199 ¾	200 ½
Milwaukee	176 ⅛	176 ¼	176 ⅛	177 ⅞	179	118
Erié	43	43 ⅛	43 ½	45 ½	47 ⅝	47 ⅜
Illinois Central	155	156 ½	157 ¾	158 ½	158 ⅛	158 ⅛
Louisville et Nasville	137	137 ⅝	135	138	141 ⅛	141 ¾
New-York Central	147 ⅝	147 ⅛	148 ½	148 ¼	157 ¼	156 ⅞
Norfolk et Western préf.	92	92	92	92	92	92
Pensylvania	137 ⅞	140 ¼	140	140	143 ⅝	142 ⅝
Reading	89 ½	96 ⅛	94 ½	95 ½	95 ⅛	93 ¾
Union Pacific	121 ½	122 ⅝	124 ⅜	133 ⅜	134 ⅛	133
Wabach St-Louis préf.	44	45	46 ⅜	46 ⅜	46 ¾	46 ½
Calumet et Hécla	675	680	675	690	665	655
Change sur Londres	4.85 75	4.85 60	4.85 55	4.85 10	4.84 50	4.84 60
— Paris	5.15 ⅛	5.16	5.16 ½	5.17	5.17 ¼	5.17 ¾
Câbles transferts sur Londres.	4.88 40	4.88 25	4.88 15	4.87 55	4.87	4.87 20
Cuivre	15 ½	15 ⅛	15 ½	15 ½	15 ¼	15 7/16
Argent	60 ¾	61 ½	61 ⅜	61 ⅛	60	58 ⅞

OFFICIERS MINISTERIELS

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 28 Mars 1905, **2 TERRAINS** 1° B^d Raspail près du B^d Montparnasse S^ce **84**^m. 2° **ANGLE B^d Raspail et rue Vavin, 43.** S^ce **234**^m. M. à p. **600**^f et **500**^f le m. S'ad. aux not. Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides et Delorme, rue Auber, 11, dép. de l'ench.

206

R. D'ARTOIS, 40 av. sortie fg St-Honoré cont. 515 m. 70. **M. à p. 125.000 fr.** Créd. Fonc. 79.000 env. à adj. s. 1 ench., ch. not., 28 mars. S'adr. Me **Meunié**, not. 37, r. Poissonnière.

207

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

208

COMPAGNIE FRANÇAISE DE Mines d'or et de l'Afrique du Sud

*Société anonyme au capital de **26.000.000** de francs entièrement versés*

20, rue Taitbout, Paris

Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

209

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

210

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart. Imp.

AU BON MARCHÉ

PARIS. MAISON ARISTIDE BOUCICAUT PARIS.

Lundi **13** *Mars et Jours suivants*

EXPOSITION GÉNÉRALE

DES

Nouveautés de la Saison

Affaires remarquables à tous nos Comptoirs

211

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de février 1905....	194.587	768:622.955	22.771	22:362.350	3.665	16:491.855
Produit des mois antér^s	2043 472	8067:474.990	252.592	236:273.315	41.029	184:631.055
Totaux au 28 fév. 1905..	2238.059	8836:097.945	275.363	258:635.665	44.694	201:122.910
Période corresp. de l'exerc. antér^r	2204.883	8679:834.495	288.747	264:748.920	39.980	179:910.135
Différence:						
En faveur de 1904-1905.	33.176	156:263.450	»	»	4.714	21:212.775
En faveur de 1903-1904.	»	»	13.384	6.113.255	»	»

212

Banque A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

715

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE

DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 32.000.000 de francs

Siège social à Paris : 29, rue de Londres

Avis aux Actionnaires

Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du Lundi 27 Mars 1905

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le *Lundi 27 Mars 1905*, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales d'Arts et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris :

1° A 3 heures de l'après-midi, en Assemblée générale ordinaire annuelle, à l'effet de :

Entendre les rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires, sur les comptes de l'exercice 1904, les approuver, s'il y a lieu;

Fixer le dividende;

Réélire deux membres du Conseil d'Administration, conformément à l'article 17 des Statuts; et nommer deux Commissaires des comptes pour l'exercice 1905.

2° A 4 heures de l'après-midi, en Assemblée générale extraordinaire, à l'effet de :

Statuer sur l'augmentation du Capital Social par la création de 20.000 Actions nouvelles de 500 francs chacune;

Fixer les conditions de l'émission nouvelle; et donner au Conseil d'Administration tous pouvoirs nécessaires, à l'effet de mettre à exécution les résolutions adoptées.

Tout porteur de dix actions a le droit d'assister à ces Assemblées ou de s'y faire représenter par un Actionnaire ayant déjà droit de vote, en déposant ses titres jusqu'au Samedi 18 Mars inclusivement, dans l'un des Etablissements suivants :

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

Crédit Général Liégeois, à Liège et à Bruxelles; par l'entremise desquels il sera délivré des cartes d'admission et des pouvoirs.

Les récépissés de dépôt dans les Maisons de Banque seront acceptés comme les titres eux-mêmes.

Il est rappelé qu'aux termes de l'article 33 des Statuts, MM. les Actionnaires possédant un nombre d'actions inférieur à dix, peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Mars 1905.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

N. B. — En raison du nombre d'actions dont le dépôt est nécessaire pour la validité de l'Assemblée générale extraordinaire, MM. les Actionnaires sont instamment priés de vouloir bien effectuer le dépôt des titres dont ils sont porteurs ou d'user du droit de réunion prévu à l'article 33 des Statuts.

213

N° 688. — 27e volume. (N° 11)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 17 Mars 1905 (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

527251	527275	542601	542625	549951	549975
584176	584200	602026	602050	631176	631200
663901	663925	667126	667150	674051	674075
688001	688025	694026	694050	701676	701700
764051	764075	778851	778875		

A 625 roubles or

815826 à 815850	850851 à 850875	861051 à 861075
871576 8716'0	894226 894250	911826 911850
924476 924500		

A 3.125 roubles or

929926 à 929950	952826 à 952850	980926 à 980950
981126 à 981150	991926 à 991950	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont pas été présentées au remboursement au 16 février/1er mars 1905. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

5567 5572 à 5575 (19 mai/1er juin 1903), 6632 à 6648 (18 novembre/1er décembre 1902), 7309 (19 mai/1er juin 1901), 8409 8410 (18 novembre/1er décembre 1900), 13854 13868 à 13874 (19 mai/1er juin 1903), 20183 à 20187 24128 (18 novembre/1er décembre 1901), 28251 à 28256 28263 à 28268 (19 mai/1er juin 1903), 29101 à 29103 29105 à 29115 29117 à 29123 29125 31052 31062 à 31065 31851 à à 31854 31859 31870 à 31875 38134 à 38150 (19 mai/1er juin 1904), 38502 à 38506 38508 38509 38517 (19 mai/1er juin 1903), 38626 à 38628 38634 38637 38638 38644 à 38646 (18 novembre/1er décembre 1900), 47301 à 47325 (18 novembre/1er décembre 1904), 47800 (19 mai/1er juin 1902), 61059 61062 61068 (19 mai/1er juin 1903), 62426 à 62431 65435 62437 à 62439 62441 62442 62447 à 62449 (19 mai/1er juin 1904), 64577 à 64582 64588 64589 64599 66026 66029 (18 novembre/1er décembre 1903), 70051 à 70075 (18 novembre/1er décembre 1904), 70201 à 70207 70216 70217 70224 (19 mai/1er juin 1904), 74601 à 74625 (18 novembre/1er décembre 1904), 76372 à 76375 (19 mai/1er juin 1902), 77267 (20 mai/1er juin 1894), 79542 79544 à 79550 (19 mai/1er juin 1904), 82793 (19 mai/1er juin 1901), 83451 à 83475 (18 novembre/1er décembre 1904), 88452 à 88454 88459 88460 88463 à 88465 88472 à 88475 (19 mai/1er juin 1904), 90381 90384 90386 90390 (18 novembre/1er décembre 1902), 92128 (18 novembre/1er décembre 1900), 93253 93254 (18 novembre/1er décembre 1902), 94327 94339 94342 94343 (19 mai/1er juin 1902), 97962 (19 mai/1er juin 1901), 98051 à 98075 98061 98074 (18 novembre/1er décembre 1902), 98157 (18 novembre/1er décembre 1900), 99385 99386 (19 mai/1er juin 1901), 101452 à 101462 101465 (18 novembre/1er décembre 1902), 101751 à 101775 (18 novembre/1er décembre 1904), 105201 (19 mai/1er juin 1903), 105626 à 105650 (18 novembre/1er décembre 1904), 106057 106070 106074 106075 109876 à 109878 109880 à 109882 109898 (19 mai/1er juin 1904), 111464 (19 mai/1er juin 1900), 112258 112259 112271 112272 112274 (19 mai/1er juin 1903), 114326 114328 114346 à 114350 (19 mai/1er juin 1904), 115494 (19 mai/1er juin 1901), 117201 (18 novembre/1er décembre 1900), 118776 à 118800 (18 novembre/1er décembre 1904), 119262 à 119265 (20 mai/1er juin 1897), 122251 à 122275 (18 novembre/1er décembre 1904), 122468 (19 mai/1er juin 1901), 125151 125152 125829 125835 125836 125850 (19 mai/1er juin 1902), 125877 125879 125889 à 125893 (18 novembre/1er décembre 1901), 136803 136808 136820 136821 (18 novembre/1er décembre 1903), 138397 à 138399 (18 novembre/1er décembre 1901), 138752 138756 à 138759 138762 à 138768 138772 138775 (19 mai/1er juin 1904), 139201 à 139205 139218 139219 (18 novembre/1er décembre 1901), 140994 (19 mai/1er juin 1901), 142701 142702 (18 novembre/1er décembre 1903), 143326 à 143332 143336 à 143338 143340 à 143344 143348 143349 (19 mai/1er juin 1904), 150234 150235 150239 à 150243 150249 150250 (18 novembre/1er décembre 1901), 151926 à 151932 151934 151935 151937 à 151942 151945 à 151950 (18 novembre/1er décembre 1902), 152226 152227 (18 novembre/1er décembre 1900), 153505 153506 153522 (19 mai/1er juin 1902), 155376 à 155394 155396 à 155398 (19 mai/1er juin 1904), 167305 167306 (18 novembre/1er décembre 1901), 169778 à 169781 169786 169789 169798 à 169800 (18 novembre/1er décembre 1902), 176376 à 176384 176393 à 176400 176690 à 176694 176697 (18 novembre/1er décembre 1903), 178351 à 178358 178361 à 178374 (19 mai/1er juin 1904), 182076 à 182100 (18 novembre/1er décembre 1904), 182251 à 182257 182266 182267 182270 à 182275 (18 novembre/1er décembre 1900), 183256 à 183259 (19 mai/1er juin 1901), 185451 à 185475 (18 novembre/1er décembre 1904), 191051 à 191065 191069 à 191071 191074 195576 à 195600 (19 mai/1er juin 1904), 195755 195775 (18 novembre/1er décembre 1903), 204304 204305 (19 mai/1er juin 1901), 204379 204387 à 204399 (19 mai/1er juin 1903), 208880 208881 208889 208892 (18 novembre/1er décembre 1902), 212912 à 212914 (19 mai/1er juin 1902), 212951 à 212975 (18 novembre/1er décembre 1904), 213801 213814 à 213825 218929 à 218932 218942 à 218945 (18 novembre/1er décembre 1902), 219401 à 219425 (18 novembre/1er décembre 1904), 225751 225763 (19 mai/1er juin 1902), 231186 231187 231193 à 231198 (18 novembre/1er décembre 1902), 236751 à 236774 (19 mai/1er juin 1904), 237376 à 237378 237388 à 237397 (19 mai/1er juin 1903), 244303 à 244305 244308 244318 (18 novembre/1er décembre 1902), 244334 (18 novembre/1er décembre 1903), 246976 246978 246981 246983 246984 246989 246994 (18 novembre/1er décembre 1902), 248314 à 248323 (19 mai/1er juin 1903), 248327 à 248342 248348 à 248350 (19 mai/1er juin 1904), 251370 (19 mai/1er juin 1900), 253148 à 253150 (18 novembre/1er décembre 1900), 253301 à 253325 (18 novembre/1er décembre 1904), 254101 254104 254106 à 254116 254120 (19 mai/1er juin 1904), 256251 à 256275 (18 novembre/1er décembre 1904), 258884 258900 (19 mai/1er juin 1902), 266079 266080 (19 mai/1er juin 1901), 268676 à 268700 (18 novembre/1er décembre 1904), 269276 269283 269298 (19 mai/1er juin 1903), 270026 270034 à 270036 (19 mai/1er juin 1904), 275426 à 275435 (18 novembre/1er décembre 1903), 280078 à 280082 280099 280100 (19 mai/1er juin 1903), 280435 (19 mai/1er juin 1901), 281451 à 281456 281458 281459 281462 à 281469 281472 281473 (19 mai/1er juin 1904), 282109 282111 282112 282114 à 282123 (18 novembre/1er décembre 1903), 287111 287112 (18 novembre/1er décembre 1900), 288364 288368 288369 (19 mai/1er juin 1903), 288851 288855 (18 novembre/1er décembre 1903), 289476 à 289500 289676 à 289700 294751 à 294775 (18 novembre/1er décembre 1904), 296082 296089 à 296094 (18 novembre/1er décembre 1902), 296101 à 296125 (18 novembre/1er décembre 1904), 298309 à 298311 (19 mai/1er juin 1900), 300976 300977 300984 300985 300987 300989 300992 300999 301000 (18 novembre/1er décembre 1903), 304057 à 304060 304062 304063 304067 à 304071 305410 305414 (19 mai/1er juin 1904), 307959 à 307963 307966 à 307968 307973 (18 novembre/1er décembre 1903), 312403 312404 312425 (19 mai/1er juin 1903), 314339 314343 à 314347 (19 mai/1er juin 1901), 316176 316177 316197 316198 (18 novembre/1er décembre 1903), 318204 318206 318213 à 318215 318220 à 318225 (19 mai/1er juin 1904), 328968 328969 (19 mai/1er juin 1901), 329801 à 329806 (18 novembre/1er décembre 1900), 336266 (19 mai/1er juin 1901), 336615 336616 336620 336621 337187 (19 mai/1er juin 1900), 337486 (19 mai/1er juin 1901), 343776 à 343800 (18 novembre/1er décembre 1904), 346858 346860 346866 346872 (19 mai/1er juin 1902), 349451 349452 349454 350028 à 350041 350044 à 350047 (18 novembre/1er décembre 1903), 353601 à 353625 (18 novembre/1er décembre 1904), 358526 à 358529 360505 (18 novembre/1er décembre 1902), 363855 363856 363861 à 363864 363870 à 363875 (19 mai/1er juin 1904), 364721 (19 novembre/1er décembre 1895), 369301 à 369325 (18 novembre/1er décembre 1904), 384114 384115 384120 383576 (19 mai/1er juin 1903), 386761 à 386774 (18 novembre/1er décembre 1902), 392778 392779 392795 à 392797 (19 mai/1er juin 1904), 394176 à 394200 395676 à 395700 (18 novembre/1er décembre 1904), 395726 à 395729 395739 à 395750 (19 mai/1er juin 1904), 400701 à 400725 (18 novembre/1er décembre 1904), 405461 (19 mai/1er juin 1903), 407151 à 407175 (18 novembre/1er décembre 1904), 409281 à 409288 (19 mai/1er juin 1902), 414677 à 414685 414698 414699 (19 mai/1er juin 1904), 421470 421471 (18 novembre/1er décembre 1903), 427941 à 427945 427950 (19 mai/1er juin 1902), 432206 à 432208 432222 432223 432832 à 432834 432836 432841 à 432845 (19 mai/1er juin 1903), 434226 à 434250 (18 novembre/1er décembre 1904), 436126 (18 novembre/1er décembre 1901), 436342 à 436347 (19 mai/1er juin 1901), 438491 438498 à 438500 (19 mai/1er juin 1903), 440551 440552 444776 444777 444779 à 444784 444790 à 444799 (18 novembre/1er décembre 1903), 445851 à 445875 (18 novembre/1er décembre 1904), 448022 448024 448025 (18 novembre/1er décembre 1902), 449303 à 449305 449310 à 449320 (18 novembre/1er décembre 1903), 450276 à 450300 (18 novembre/1er décembre 1904), 452751 452758 (18 novembre/1er décembre 1903), 453453 453454 443456 453459 à 453466 453471 à 453475 (19 mai/1er juin 1904), 455014 455015 455023 (18 novembre/1er décembre 1900), 455197 (18 novembre/1er décembre 1901), 460354 460355 460359 à 460363 460367 à 460375 (19 mai/1er juin 1900), 463501 à 463525 463726 à 463750 (18 novembre/1er décembre 1904), 474257 474258 474266 à 474268 474271 (19 mai/1er juin 1903), 475980 475981 475986 à 475988 475990 à 476000 (18 novembre/1er décembre 1902), 486753 486754 486756 486757 486763 à 486766 (19 mai/1er juin 1903), 488226 à 488248 (19 mai/1er juin 1904), 488278 à 488282 488288 (18 novembre/1er décembre 1903), 489302 à 489309 489311 à 489324 (19 mai/1er juin 1904), 491234 à 491239 (19 mai/1er juin 1902), 494251 à 494275 (18 novembre/1er décembre 1904), 497376 497377 497380 à 497383 497388 à 497390 (19 mai/1er juin 1903), 500876 à 500900 (18 novembre/1er décembre 1904), 503332 à 503335 503339 à 503341 (19 mai/1er juin 1903), 509801 à 509825 (18 novembre/1er décembre 1904), 510053 510058 à 510061 510063 510073 à 510075 510251 510256 510260 à 510262 510267 à 510269 510275 (19 mai/1er juin 1903), 520251 520253 à 520255 520265 à 520267 520271 (18 novembre/1er décembre 1903), 524576 à 524579 (18 novembre/1er décembre 1900), 525243 à 525246 525402 525408 (19 mai/1er juin 1903), 527401 à 527408 (19 mai/1er juin 1901), 530001 à 530008 (19 mai/1er juin 1902), 533912 à 533915 (19 mai/1er juin 1901), 542340 542347 à 536349 (19 mai/1er juin 1902), 544905 544906 544918 544921 544925 (18 novembre/1er décembre 1903), 544991 544999 545000 (18 novembre/1er décembre 1902), 552269 à 552272 (19 mai/1er juin 1900), 555660 à 555664 (18 novembre/1er décembre 1903), 556479 à 556492 556494 à 556496 (19 mai/1er juin 1904), 557576 à 557600 (18 novembre/1er décembre 1904), 559108 à 559124 (19 mai/1er juin 1903), 562127 562377 562387 à 562396 562399 562400 (19 mai/1er juin 1904), 563411 563412 (19 mai/1er juin 1900), 565127 565144 (18 novembre/1er décembre 1903), 567927 à 567929 569365 569369 569370 569373 (19 mai/1er juin 1903), 569703 569704 569716 569722 (18 novembre/1er décembre 1903), 571352 (18 novembre/1er décembre 1900), 571851 à 571865 (19 mai/1er juin 1901), 573568 (19 mai/1er juin 1900), 574876 à 574900 (19 mai/1er juin 1902), 577876 à 577878 (18 novembre/1er décembre 1901), 581334 à 581336 (18 novembre/1er décembre 1900), 584076 584080 à 584082 584085 à 584087 584091 584092 (19 mai/1er juin 1903), 588401 588404 à 588406 588408 à 588425 (19 mai/1er juin 1904), 589601 à 589610 (18 novembre/1er décembre 1900), 591127 à 591129 591735 à 591738 (18 novembre/1er décembre 1902), 592576 à 592600 (18 novembre/1er décembre 1904), 592876 592885 592889 592890 (19 mai/1er juin 1904), 593401 à 593425 (18 novembre/1er décembre 1904), 601354 601355 605056 à 605065 606328 à 606334 606339 à 606341 (19 mai/1er juin 1902), 606961 à 606966 (19 mai/1er juin 1900), 607201 à 607225 610576 à 610600 (18 novembre/1er décembre 1904), 612969 612970 612972 617881 617883 617888 617889

617894 617896 617897 (18 novembre/1er décembre 1903), 621881 621882 621890 (19 mai/1er juin 1903), 626989 626993 à 626997 (19 mai/1er juin 1904), 632107 à 632114 632119 632120 (18 novembre/1er décembre 1901), 634604 634605 634607 634621 à 634624 (18 novembre/1er décembre 1900), 649140 649142 à 649144 649148 (18 novembre/1er décembre 1902), 650577 à 650587 (19 mai/1er juin 1903), 651706 651712 651713 651715 651717 651718 651723 651724 (19 mai/1er juin 1904), 652326 à 652350 (18 novembre/1er décembre 1904), 652955 652967 652969 (18 novembre/1er décembre 1903), 658979 à 658986 658989 à 659000 (19 mai/1er juin 1904), 661101 à 661107 661110 à 661125 (18 novembre/1er décembre 1901), 661848 à 661850 (19 mai/1er juin 1901), 666626 à 666635 666638 666641 666642 666644 666645 (18 novembre/1er décembre 1903), 668001 à 668007 668011 668012 668014 668015 668019 668024 (19 mai/1er juin 1903), 668704 à 668706 (18 novembre/1er décembre 1900), 671001 671002 671008 671015 671025 (18 novembre/1er décembre 1902), 672851 à 672858 672863 à 672875 (19 mai/1er juin 1903), 673926 à 673930 673941 673942 (18 novembre/1er décembre 1903), 675388 675389 675398 675399 (19 mai/1er juin 1901), 677386 677387 (18 novembre/1er décembre 1903), 684419 à 684424 (19 mai/1er juin 1903), 687601 à 687625 (18 novembre/1er décembre 1904), 689270 689272 (18 novembre/1er décembre 1901), 691876 à 691878 691881 à 691884 691888 691889 691892 691899 (18 novembre/1er décembre 1903), 692976 à 693000 (18 novembre/1er décembre 1904), 695315 695318 à 695321 (18 novembre/1er décembre 1901), 708059 708060 708071 à 708075 (18 novembre/1er décembre 1903), 708089 708092 708093 (18 novembre/1er décembre 1902), 708158 708159 708173 (19 mai/1er juin 1900), 715577 715580 715591 715598 715599 (18 novembre/1er décembre 1902), 717975 (19 mai/1er juin 1901), 718126 à 718150 722551 à 722575 (18 novembre/1er décembre 1904), 723233 728239 723240 728169 à 728172 (18 novembre/1er décembre 1901), 728328 728329 728332 728333 728337 à 728340 729026 (18 novembre/1er décembre 1903), 731231 731232 731245 (18 novembre/1er décembre 1900), 735575 à 735578. 740573 à 740575 (19 mai/1er juin 1900), 741976 à 741978 (18 novembre/1er décembre 1901), 742751 à 742775 742826 à 742850 (18 novembre/1er décembre 1904), 743526 à 743533 (19 mai/1er juin 1902), 744174 (19 mai/1er juin 1903), 749991 (19 mai/1er juin 1902), 750333 750345 750346 (18 novembre/1er décembre 1900), 751701 751702 751704 (18 novembre/1er décembre 1902), 754451 à 754453 754457 à 754459 754466 754468 754470 754471 (18 novembre/1er décembre 1901), 756276 à 756286 756289 756295 756297 756300 (19 mai/1er juin 1903), 759449 (18 novembre/1er décembre 1900), 765254 à 765258 765269 765271 765275 (19 mai/1er juin 1903), 767901 à 767925 (18 novembre/1er décembre 1904), 767977 767986 767999 768000 (19 mai/1er juin 1902), 772627 772638 à 772640 (19 mai/1er juin 1904), 776276 à 776300 (18 novembre/1er décembre 1902), 777551 à 777575 (18 novembre/1er décembre 1904), 780776 780792 à 780797 (18 novembre/1er décembre 1900), 780876 à 780900 (18 novembre/1er décembre 1904), 783398 783399 (18 novembre/1er décembre 1902), 786790 786791 (18 novembre/1er décembre 1900), 786877 (19 mai/1er juin 1903), 790676 à 790680 790684 790685 790687 790689 790690 (18 novembre/1er décembre 1903), 790902 790904 à 790907 790920 790922 790923 796833 796837 796838 796842 (18 novembre/1er décembre 1902), 799655 799656 799666 799667 799675 (18 novembre/1er décembre 1900), 801931 801932 801940 à 801942 801950 (19 mai/1er juin 1902).

A 625 roubles or

814441 à 814445 (19 mai/1er juin 1902), 819226 à 819230 819236 à 819245 (19 mai/1er juin 1904), 823596 à 823600 (18 novembre/1er décembre 1902), 827776 à 827800 (18 novembre/1er décembre 1904), 833301 à 833310 (19 mai/1er juin 1901), 834126 à 834140 834146 à 834150 848051 à 848070 (19 mai/1er juin 1904), 849351 à 849375 (18 novembre/1er décembre 1904), 851926 à 851930 (19 mai/1er juin 1900), 855276 à 855300 855756 à 855775 866726 à 866750 (18 novembre/1er décembre 1904), 867336 à 867340 867346 à 867350 (19 mai/1er juin 1903), 867821 à 867825 (18 novembre/1er décembre 1903), 868031 à 868035 (18 novembre/1er décembre 1900), 869806 à 869820 (19 mai/1er juin 1903), 879961 à 879965 (18 novembre/1er décembre 1903), 888901 à 888905 (19 mai/1er juin 1900), 898356 à 898365 (19 mai/1er juin 1903), 903606 à 903610 (18 novembre/1er décembre 1901), 905301 à 905325 (18 novembre/1er décembre 1904), 916976 à 916990 916996 à 917000 923426 à 923435 (19 mai/1er juin 1904), 925451 à 925475 (18 novembre/1er décembre 1904).

A 3.125 roubles or

935601 à 935625 935951 à 935975 942951 à 942975 (18 novembre/1er décembre 1904), 942976 à 943000 (18 novembre/1er décembre 1902), 971751 à 971775 (19 mai/1er juin 1903), 972526 à 972550 (19 mai/1er juin 1904), 974026 à 974050 985951 à 985975 (18 novembre/1er décembre 1904).

221

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Deuxième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Cie; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie; à Londres, chez MM. Baring frères et Cie (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cie et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Cie.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

11176 à 11200	19226 à 19250	63776 à 63800
66076 66100	85351 85375	93851 93875
99501 99525	107351 107375	113476 113500
116451 116475	151901 151925	178701 178725
180726 180750	186226 186250	187976 188000
229226 229250	232851 232875	

A 625 roubles or

256901 à 256925	271801 à 271825	313876 à 313900
326776 326800	377176 377200	385276 385300
408726 408750	412001 412025	412876 412900
430026 480050	450051 450075	455651 455675
479301 479325	482826 482850	486426 486450
502951 502975	521101 521125	538076 538100
538276 538300	568851 568875	581151 581175
594301 594325	597776 597800	631451 631475
650726 650750	665951 665975	666251 666275

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **deuxième émission** 1890, sorties aux tirages antérieurs qui n'ont **pas été présentées au remboursement** à la date du 16 février/1er mars 1905. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

4904 4911 4912 4917 4919 à 4922 4925 (18 novembre/1er décembre 1901), 5332 à 5335 5339 à 5341 (19 mai/1er juin 1903), 9326 9327 9338 9341 à 9343 9345 9347 9348 11576 11577 11579 à 11582 11584 11586 à 11594 (19 mai/1er juin 1904), 12301 à 12325 13251 à 13275 (18 novembre/1er décembre 1904), 16119 à 16122 (19 mai/1er juin 1900), 16251 à 16275 (18 novembre/1er décembre 1904), 18126 (19 mai/1er juin 1903), 18551 à 18575 (18 novembre/1er décembre 1904), 19802 19803 (18 novembre/1er décembre 1901), 23037 à 23039 23041 à 23048 (18 novembre/1er décembre 1902), 25103 à 25107 25109 à 25112 25117 25125 (19 mai/1er juin 1904), 25711 à 25716 (19 mai/1er juin 1901), 27001 à 27003 27010 27016 à 27024 (18 novembre/1er décembre 1902), 2 663 à 27675 32483 à 32485 32487 32493 32494 (19 mai/1er juin 1902), 36726 36727 36733 36734 36743 (18 novembre/1er décembre 1902), 38589 à 38592 38596 à 38600 41951 41955 à 41958 41961 à 41964 41968 41970 à 41975 (19 mai/1er juin 1904), 42076 à 42078 (19 mai/1er juin 1903), 44426 à 44428 44438 44439 44448 (18 novembre/1er décembre 1901), 44542 44545 (19 mai/1er juin 1901), 44851 44852 44859 à 44867 44870 (18 novembre/1er décembre 1903), 46179 à 46181 46185 46187 à 46189 (19 mai/1er juin 1904), 50726 à 50750 (18 novembre/1er décembre 1904), 51332 51333 51339 51344 51350 (18 novembre/1er décembre 1902), 59353 59354 59358 à 59360 59363 59372 à 59375 63883 à 63900 (19 mai/1er juin 1903), 64726 à 64750 (18 novembre/1er décembre 1904), 67303 à 67305 67323 à 67325 (18 novembre/1er décembre 1901), 70200 (18 novembre/1er décembre 1900), 76426 à 76428 76436 à 76438 76447 76449 (18 novembre/1er décembre 1902), 76751 à 76755 76759 à 76764 76770 à 76775 (19 mai/1er juin 1904), 76896 76897 (18 novembre/1er décembre 19 0), 86064 86066 86071 à 86075 (18 novembre/1er décembre 1903), 91726 91741 91743 à 91749 92351 à 92353 92362 (18 novembre/1er décembre 1902), 93214 93215 93218 93220 93221 (19 mai/1er juin 1902), 94426 à 94430 94432 à 94438 94440 94441 94444 à 94448 94450 (19 mai/1er juin 1904), 95423 95425 (19 mai/1er juin 1900), 96627 à 96629 96637 96642 (18 novembre/1er décembre 1901), 98776 à 98800 (18 novembre/1er décembre 1904), 98954 à 98956 98973 99341 (19 mai/1er juin 1902), 100303 à 100308 100325 (18 novembre/1er décembre 1902), 100526 à 100550 (18 novembre/1er décembre 1904), 100989 à 100991 100996 (19 mai/1er juin 1903), 102687 à 102690 (19 mai/1er juin 1900), 102901 à 102925 (18 novembre/1er décembre 1904), 103901 à 103907 103910 à 103921 103923 à 103925 108033 108034 108036 108037 108041 à 108043 108047 108048 108050 (19 mai/1er juin 1904), 108226 108227 108235 108236 108239 108246 (18 novembre/1er décembre 1903), 108926 à 108950 (18 novembre/1er décembre 1904), 114377 114384 (19 mai/1er juin 1903), 114460 114463 à 114465 114467 114468 (18 novembre/1er décembre 1903), 121139 (19 mai/1er juin 1900), 123305 123306 (18 novembre/1er décembre 1900), 126226 à 126250 (18 novembre/1er décembre 1904), 132326 à 132329 132337 à 132339 132342 à 132344 134526 à 134530 134535 134536 134538 (19 mai/1er juin 1904), 141011 (19 mai/1er juin 1900), 142251 142252 142257 142269 142270 142272 142274 142275 (19 mai/1er juin 1904), 142582 à 142584 142600 (19 mai/1er juin 1902), 147729 à 147733 147750 (18 novembre/1er décembre 1901), 148301 à 148325 (18 novembre/1er décembre 1904), 149071 149072 (18 novembre/1er décembre 1901), 152951 152952 152954 (18 novembre/1er décembre 1902), 153378 153379 153382 (19 mai/1er juin 1902), 160188 (18 novembre/1er décembre 1901), 164436 164437 (19 mai/1er juin 1903), 165601 165608 à 165613 (18 novembre/1er décembre 1901), 165955 165956 165964 165967 165971 (19 mai/1er juin 1902), 169879 à 169881 169884 à 169888 169899 169900 172404 à 172408 172411 (19 mai/1er juin 1904), 176401 à 176425 177426 à 177433 177435 à 177450 (18 novembre /1er décembre 1904), 178294 (20 mai/1er juin 1898), 183176 à 183178 183194 183200 (19 mai/1er juin 1903), 186620 18 novembre/1er décembre 1900), 187685 (18 novembre/1er décembre 1903), 187951 à 187975 (18 novembre/1er décembre 1904), 198953 198959

198963 198964 (19 mai/1er juin 1904), 199602 199603 199607 à 199609 199611 199612 199809 199821 (19 mai/1er juin 1902), 203601 à 203604 203607 203618 203622 à 203624 (19 mai/1er juin 1903), 204676 204678 204681 à 204686 204694 (19 mai/1er juin 1904), 207812 207820 207825 207841 (18 novembre/1er décembre 1904), 208916 208917 208922 (19 mai/1er juin 1900), 210401 à 210425 (18 novembre/1er décembre 1898), 211226 à 211232 211234 211236 à 211241 211247 à 211249 (19 mai/1er juin 1904), 215876 à 215900 (18 novembre/1er décembre 1904), 219558 219559 219562 219563 (18 novembre/1er décembre 1903), 219970 (19 mai/1er juin 1902), 222905 222908 222909 222911 222922 224662 224663 (18 novembre/1er décembre 1902), 229132 à 229139 229143 à 229146 229148 (18 novembre/1er décembre 1903), 230482 à 230485 230488 230489 230494 230495 (19 mai/1er juin 1904), 232976 232986 à 232992 232998 232999 (19 mai/1er juin 1903), 233278 233281 à 233283 (18 novembre/1er décembre 1903), 233452 233461 à 233465 (19 mai/1er juin 1903), 236001 à 236015 236017 236019 236023 à 236025 (19 mai/1er juin 1904), 241870 (19 mai/1er juin 1902), 242301 à 242325 (18 novembre/1er décembre 1904), 243751 243763 (18 novembre/1er décembre 1900), 244035 244036 (19 mai/1er juin 1901), 245177 245179 à 245182 245186 à 245189 245197 245199 245200 (18 novembre/1er décembre 1903), 249204 249223 (19 mai/1er juin 1901), 249952 249953 249955 249956 249963 à 249971 (18 novembre/1er décembre 1903), 250933 250934 250946 (19 mai/1er juin 1900), 255052 255054 255058 255064 255066 à 255069 (19 mai/1er juin 1903).

A 625 roubles or

255396 à 255400 (18 novembre/1er décembre 1900), 260346 à 260350 (18 novembre/1er décembre 1903), 264706 à 264725 (19 mai/1er juin 1903), 266101 à 266125 (18 novembre/1er décembre 1904), 266418 à 266425 (18 novembre/1er décembre 1902), 267801 à 267825 274026 à 274050 (18 novembre/1er décembre 1904), 276226 à 276230 (18 novembre/1er décembre 1900), 277521 à 277525 (19 mai/1er juin 1901), 278326 à 278350 (18 novembre/1er décembre 1904), 281196 à 281200 (18 novembre/1er décembre 1900), 285476 à 285500 (18 novembre/1er décembre 1904), 286451 à 286455 (18 novembre/1er décembre 1901), 294226 à 294230 294241 à 294245 (19 mai/1er juin 1903), 299171 à 299175 (19 mai/1er juin 1900), 312256 à 312260 (18 novembre/1er décembre 1902), 314451 à 314475 (18 novembre/1er décembre 1904), 318661 à 318665 (18 novembre/1er décembre 1903), 323976 à 324000 (18 novembre/1er décembre 1904), 325931 à 325935 (19 mai/1er juin 1903), 333376 à 333400 340776 à 340800 341451 à 341475 (18 novembre/1er décembre 1904), 345906 à 345910 345916 à 345920 (18 novembre/1er décembre 1903), 357106 à 357125 (19 mai/1er juin 1904), 360361 à 360365 (19 mai/1er juin 1903), 365401 à 365425 (18 novembre/1er décembre 1904), 384121 à 384125 (19 mai/1er juin 1904), 390401 à 390405 (19 mai/1er juin 1902), 405461 à 405465 (18 novembre/1er décembre 1902), 411211 à 411215 (19 mai/1er juin 1904), 427141 à 427145 427171 à 427175 (19 mai/1er juin 1902), 428576 à 428600 (18 novembre/1er décembre 1904), 434221 à 434225 (18 novembre/1er décembre 1900), 445661 à 445670 (18 novembre/1er décembre 1901), 472681 à 472685 (18 novembre/1er décembre 1903), 476751 à 476775 (18 novembre/1er décembre 1904), 477551 à 477575 (18 novembre/1er décembre 1900), 479451 à 479475 481301 à 481325 (18 novembre/1er décembre 1904), 481806 à 481810 (19 mai/1er juin 1902), 493351 à 493375 (18 novembre/1er décembre 1904), 494276 à 494285 (19 mai/1er juin 1904), 495726 à 495750 (18 novembre/1er décembre 1903), 504926 à 504950 (18 novembre/1er décembre 1904), 509711 à 509715 509886 à 509890 (18 novembre/1er décembre 1902), 528206 à 528210 (19 mai/1er juin 1904), 532571 à 532575 551206 à 551215 557506 à 557515 560761 à 560765 (18 novembre/1er décembre 1903), 564976 à 565000 (18 novembre/1er décembre 1904), 566231 à 566235 566826 à 566830 (19 mai/1er juin 1902), 569751 à 569760 (18 novembre/1er décembre 1903), 573876 à 573900 (18 novembre/1er décembre 1904), 577991 à 578000 (19 mai/1er juin 1904), 581651 à 581655 (19 mai/1er juin 1903), 582866 à 582875 (19 mai/1er juin 1901), 586926 à 586930 586946 à 586950 (19 mai/1er juin 1903), 592816 à 592820 (18 novembre/1er décembre 1902), 593641 à 593645 (18 novembre/1er décembre 1903), 603551 à 603560 (19 mai/1er juin 1904), 607176 à 607180 607191 à 607195 (19 mai/1er juin 1901), 607566 à 607575 (18 novembre/1er décembre 1904), 615391 à 615395 (18 novembre/1er décembre 1902), 625081 à 625085 625406 à 625415 625421 à 625425 (18 novembre/1er décembre 1903), 629426 à 629440 (19 mai/1er juin 1903), 637091 à 637100 (19 mai/1er juin 1902), 653116 à 653120 (19 mai/1er juin 1903), 655721 à 655725 (18 novembre/1er décembre 1901), 657001 à 657025 (18 novembre/1er décembre 1900), 658971 à 658975 (18 novembre/1er décembre 1901), 660751 à 660775 (19 mai/1er juin 1904), 662216 à 662220 (18 novembre/1er décembre 1901).

A 3.125 roubles or

669451 à 669475 (18 novembre/1er décembre 1903), 674626 à 674650 (19 mai/1er juin 1903), 678551 à 678575 691251 à 691275 704726 à 704750 (18 novembre/1er décembre 1904), 705076 à 705100 (19 mai/1er juin 1902), 705476 à 705500 (19 mai/1er juin 1904), 705526 à 705550 (18 novembre/1er décembre 1904).

222

SOCIÉTÉ DU BEC AUER

(2e avis)

Le nombre d'actions déposées pour l'Assemblée du 27 mars étant insuffisant, une seconde Assemblée, valable quel que soit le nombre des titres, aura lieu le **Mercredi 12 avril**, à trois heures, au Siège social, 147, rue de Courcelles.

Les dépôts actuels restent valables; les nouveaux dépôts seront reçus jusqu'au **7 avril** inclus.

223

COMPAGNIE DES

ENTREPOTS ET MAGASINS GÉNÉRAUX DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 30.000.000 DE FR.

Messieurs les Actionnaires de la Compagnie sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, conformément à l'article 13 des statuts, pour le *mardi dix-huit avril 1905*, à trois heures de l'après-midi, salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, n° 8, à Paris.

L'Assemblée se compose de tous les Actionnaires, propriétaires de **vingt** actions au moins, qui auront fait le dépôt de leurs titres dans la caisse de la Compagnie.

Les dépôts seront reçus jusqu'au 13 avril 1905, à l'Administration centrale, à Paris, rue Croix-des-Petits-Champs, n° 11, où il sera remis aux déposants des cartes d'admission nominatives et personnelles.

224

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : 20 MILLIONS

24, boulevard des Capucines, Paris

L'intérêt semestriel des obligations (coupon n° 25) sera payé, à partir du 1er avril prochain, à raison de :

Par titre nominatif..... 9 fr. 60,
Par titre au porteur ... 9 fr. 10 :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris;

A la Société Générale, à Paris et dans ses succursales de province;

Au Crédit Lyonnais, à Paris et dans ses succursales de province;

Au Comptoir National d'Escompte, à Paris et dans ses succursales de province;

Au Crédit Industriel, à Paris;

Chez MM. Cambefort et Saint-Olive, à Lyon.

MESSAGERIES MARITIMES

Le Conseil d'Administration a l'honneur de prévenir MM. les propriétaires d'obligations 3 1/2 0/0 que l'intérêt semestriel au 1er avril 1905, d'une valeur de 8 fr. 75, sera payé net d'impôts à raison de :

8 fr. 40 pour les nominatifs;
7 fr. 98 pour les porteurs.

Ce paiement aura lieu :

A Paris : au Siège social, 1, rue Vignon; au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire; au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens; à la Société Générale, 54, rue de Provence; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 4, rue de Mogador; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber; ainsi que dans les Succursales de ces Sociétés, tant à Paris que dans les départements;

A Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie;

Et à Lyon, chez MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, banquiers.

225

COMPAGNIE RUSSE-FRANÇAISE DE

CHEMINS DE FER ET DE TRAMWAYS

(SOCIÉTÉ ANONYME EN LIQUIDATION)

Avis aux Actionnaires

En vertu des décisions votées par l'Assemblée générale extraordinaire du 12 décembre dernier de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways et par les Assemblées générales des 17 et 31 décembre de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité et conformément aux dispositions de la loi sur les Sociétés, MM. les porteurs d'actions privilégiées de la Compagnie Russe-Française sont avisés qu'ils pourront échanger leurs actions *titre pour titre* contre des actions de capital de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité (coupon n° 1 attaché).

Les échanges seront reçus jusqu'au 31 mars 1905 :

A Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin;

Chez MM. Bénard et Jarislowski, 19, rue Scribe.

Lors de la remise des titres, il sera payé une somme de **5 fr. 42** par action privilégiée de la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways (en liquidation) ayant les coupons nos 15 et 16 attachés.

227

COMPAGNIE D'AGUILAS

(*Société Minière anonyme*)

CAPITAL : 7.500.000 FRANCS

Siège social: 32, rue des Mathurins, à Paris

MM. les Actionnaires de la **Compagnie d'Aguilas** sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* le *samedi 8 avril* 1905, à 4 heures de relevée, salle de la rue des Mathurins, n° 38, à Paris, à l'effet de délibérer sur les questions à l'ordre du jour.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration;
Rapport du commissaire des comptes;
Approbation des comptes de l'exercice 1904, du bilan et du compte de profits et pertes au 31 décembre 1904;
Résolutions sur les résultats de l'exercice 1904;
Décharge à donner à des administrateurs;
Nomination d'un administrateur;
Nomination des commissaires des comptes et fixation de leur allocation.

Conformément à l'article 31 des Statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires possédant au moins dix actions.

Aux termes de l'article 34 des Statuts, tout actionnaire voulant participer à l'Assemblée générale est tenu de justifier du dépôt de ses actions, à cet effet, seize jours au moins avant la réunion de l'Assemblée.

Ce dépôt devra être effectué dans les caisses de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris.

228

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Hon	143.75	21	22.50	19.25	18.50	18.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	22 50	22 50	21.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	75 75	75 50	73
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	217	212.50	210
2.250.000	25	Ferreira	330	534	608	571	539	482
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	71.25	69.25	67.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	134	124.50	126
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	78	78.25	77.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	60 25	59.75	58.25
300.000	25	Lancaster	69	53 50	61	54	52.75	51.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	91.75	90.25	88 50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	101	100	98 50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	85.50	83	83
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	280 50	275 50	273
68.750.000	25	Robinson Gold	125	241.50	262.50	245	243.50	239
125.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	54 25	53 75	51.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65 50	79	71 25	69	68
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	166	161	155
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	224.50	205	186
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19	19	19
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	55	50	48.50
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	26	25 50	24.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
—	—	Callao	—	18	30.50	3.50	—	--
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	40	38	39.50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	453	446	439.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	91.25	92.50	91
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	49.50	47.50	46.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	35	29 75	34.50	35.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59 25	49.75	47.50	48 25
—	—	Cassinga	—	35.75	31.50	33.25	34	34 75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	-	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	204	199	197
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	46
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	10	10	9
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	42.50	40 2	41.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 50	17 25	16 75	19.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	35.50	34 50	33.75	33.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	81.25	75.50	74	73
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109 50	98 75	96.50	95.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 13/16	6 11/16	6 5/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 1/4	2 5/8	2 5/16	2 3/16	2 1/8
434.450	1	Bantjes	.	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1 1/8	1 1/8
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1 2	1 1/16	1 1/16	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	3/4	3/4	5/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	13/16	3/4	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	1/4	1/4	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 1/4	5 3/4	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 15/16	2 15/16	2 7/8
500.000	1	Crœsus (New)	30	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 3/4	16 1/2	16 3/8
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15 1/2	15 1/8	14 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 7/8	4 13/16	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	5	4 7/8	4 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	3	3	2 15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 5/8	8 7/16	8 3/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	22 3/4	21 1/4	19
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6 1 8	6	5 15/16
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 13/16	2 3/4	2 11/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	3 3/16	2 7/8	2 11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 1/4	5 1/8	5 1/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	11	11	11
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	3/16	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 5/16	2 1/4	2 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1 2	1 5/16	1 5 16	1 1/4
400.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 15/16	4 13/16	4 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 13/16	7 7 8	7 7/8
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4	3 7/8	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 3/4	3 3/4	3 1/2
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5 8	2 1/4	2 1/4	2 3/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	4 1/8	4	4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	6 1/16	5 15/16	5 13/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/8	2 1 16	2 1/ 6
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 9/16	3 1/2	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	15/16	7/8	7 8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 11/16	1 5/8	1 9/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 11/16	1 5/8	1 5/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	4	4 1/16	4
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 13/16	10 1/2	10 1/4
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 9/16	2 1/2	2 3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/8	5 1/8	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 5/16	2 3 8	2 1/4
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	7/8	13/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 5 8	4 1/2	4 1 2
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 3/16	3 3/16	3 3/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 5/16	1 1/4	1 1/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	11 1/8	10 15/16	10 11/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	3	2 15/16	2 13/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/4	9 5 8	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 1/2	6 5 16	6 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 1/4	8 1/8	8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5 8	1 3 4	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	2 3/16	2 1/8	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	4
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 5/8	3 1 2	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	4
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 1/2	6 3/8	6 3/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	9	8 1/4	7 1/2
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2	2	2
352.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 3/16	4 1/16	4
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 5/16	3 3/16	3 3/16
95.775	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1	1	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	4 1/16	4 1/8	4 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 11/16	2 11/16	2 5/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5 16	1 1/16	1 5 16	1 1/4
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	1 7/8	1 13 16	1 3/4
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3/8	3 8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	8 1/8	7 15/16	7 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	25 0	25,0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106 1/2	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.005	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	2/6	2/0	4/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 5 16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 11/16	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 15 1	3 11 16	3 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3 16	3/16	3 15
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	3 7/8	3 3/4	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 3/4	2 3/4	2 11/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	1/2	8/6	10/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 3/16	2 1/16	2 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	13/16	7/8	1
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 3 16	2 3/16	2 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18	18 1/4	18 1 4
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 7/8	1 13/16	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	6 3/16	6 1/16	5 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	5/8	9/16	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	3 1/16	3	2 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23 6	21/6	22/0	22/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 1 8	1 1/8	15 16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	13/0	13/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7 8	2 3/4	2 3/4	2 11 16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2 6	2 6	2 6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1 2	9 16	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	42 6	42/0	42/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1	1 1/4	1 1/16
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 3/4	6 3/4	6 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	2 Mars 1905	9 Mars 1905	16 Mars 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	23/6	30/0	30/0	29/6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	18 1/8	18	17 5/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/2	105 1 2	106	106
105.250	1	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 13/16	8 1/8	8 1/16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal / Nombre de Titres	Capital à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 2 mars	9 mars	16 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	100 37	100 50	99 60
		3 % Compt.				100 15	100 45	99 50
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	99 75	99 90	... .
		3 % Amortissable Compt.				99 80	99 75	99 90
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
566.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 .	481 ..	477 ..	486 75	489 ..	490 .
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	.. .	83 .
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. .
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495	498 ..	499	498
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	554 ..	554 ..	555 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12	442 ..	... ..	... ..	... ..	... .
1041670	400	**1871** 3 %	12 .	413 ..	... ..	410 75	410 ..	411 .
»	100	— quarts	3 .	... ..	... ..	107 50	107 25	107 ..
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	573 50	579	577 ..
229.006	500	**1876** 4 %	20 .	558 ..	... ..	570 50	574 75	575 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	383 50	389 ..	388 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	102 25	100 ..	100 .
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	388 ..	385 ..	389 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 ..	100 .
568.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	... ..	432 ..	... .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	111 ..	111 50	110 ..
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	... ..	... ..	420 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 ..	107 .
386 363	500	**1904** 2 ½ % (70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	438 .	438 25	438 ..
»	125	— cinquièmes	.. .	... ..	90 50	.. ..	88 75	88 50
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 .	... .	... .	409 .	406 50	408 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	489 ..	484 50	485 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	510 ..	509 ..	509 50
792.335	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	509 25	506 ..	506 25
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	449 ..	452 50	450 50
978.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	488 ..	486 ..	487 50
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	406 ..	406 ..	407 .
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	478 50	479 ..	476 .
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	490 ..	490 50	490 50
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	480 ..	481 ..	483 ..
600.000	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p.)	.. .	... ..	498 ..	496 ..	496 ..	497
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	56 25	56 ..	56 75
147.750	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	56 75	56 75	57 ..
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	565 ..	562 75	569 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	445 ..	440 ..	443 ..
107.636	400	**Immeubles de France**	6 .	122 ..	116 ..	132 .	135 ..	136 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	154 ..	... ..	155 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	35 41	3700 ..	3820 ..	3790 ..	3800 ..	3800 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1310 .	1318 ..	1314 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	... ..	428 ..	428 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	818 ..	810 ..	812 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	647 ..	647 ..	642 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	500 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	725 ..	738 ..	731 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	665 ..	662 .	667 50
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	... ..	8 5 ..	860 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1159 ..	1157 ..	1152 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	128 .	127 ..	125 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	345 ..	346 ..	345 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 30	623 ..	624 ..	639 ..	640 ..	642 .
240.000	500	**B. Fr. p. le Comce et l'Industrie**	4 %	198 ..	220 ..	232 ..	230 ..	231 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**	.. ..	... ..	550 ..	707 ..	679 50	720 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	160 ..	166 ..	175 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	69 ..	65 ..	66 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1480 ..	1480 ..	1480 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	726 ..	733 ..	733 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	450 25	448 .	447 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	685 ..	690 .	688 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	447 ..	445 ..	... ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	445 ..	447 50	450 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 .	435 ..	423 ..	... .	... .	441 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	740 ..	730 50	738 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	448 50	449 .	448 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	948 ..	973 50	965 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	434 50	462 .	445 .
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	665 ..	666 50	666 .
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	458 ..	451 ..	459 ..	467 50	464 7.
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 .	455 ..	449 ..	465 ..	462 .	462 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	413 ..	418 ..	4 8 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 .	... ..	... ..	456 25	460 .	460 50
48.4[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	465 ..	464 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 2 mars	9 mars	16 mars
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 .	1420 ..	1437 ..	1430 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... .	1290 ..	1290 ..	1289
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	462 .	464 ..	464 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 .	454 ..	451 .	457 75	458 75	460 ..
146.966	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	460 ..	465 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... .	... ..	... .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 .	460 ..	461 50
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 .	458 50	465 .	462 75
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	463 .	467 50	465 50
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	412 ..	416 50	416 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 50	460 35	464 ..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 .	1160 ..	232 .	1232 ..	1220 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 .	456 ..	459 50	459 50
552.262	500	— — 3 % nouv.	15 .	449 ..	448 ..	460 ..	464 ..	465 ..
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	840	1865 ..	1860 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 .	469 ..	466 ..	468 50	470 ..	468 50
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	472 75	475 ..	474 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	426 ..	425 50	426 50
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... .	464 ..	466 ..
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1556 ..	1570 ..	1561 .
117.561	»	— — jouiss	43 50	040 ..	995 ..	1087 ..	1100 ..	1105 .
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	460 ..	467 ..	463 75
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	463 75	468 ..	468 .
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... .	416 .	417 .	415 .
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	456 ..	459 2	459 75
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 .	935 .	964 .	948 ..
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	454 ..	457 50	456 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 .	460 50	463 ..	463 ..
138.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	410 25	419 .	413 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	632 ..	642 .	637 .
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 .	454 ..	447 50	448 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... .	... ..	452 ..	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	250 .	255 .	271 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 .	436 75	439 ..	439 .
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	614 ..	612 .	609 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	... ..	350 ..	354 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	624 ..	625 ..	625 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1905 ..	1915 ..	... .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	655 ..	... ..	... .
38 583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 .	854 .	856 ..	858 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	580 ..	580 ..	576 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	171 ..	176 ..	188 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	254 ..	268 ..	236 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	775 .	785 ..	766 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 .	340 ..	356 .	350 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	148 ..	168 ..	165 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	256 ..	260 ..	262
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	43 .	.. ..	39 50
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 .	529 ..	552 ..	656 ..	650 ..	638 .
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	255 ..	258 ..	251 .
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	213 ..	217 .	211 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	17 ..	19 .	18 .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	156 ..	159 ..	155 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	363 ..	365 ..	357 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	638 ..	639 .	650 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	390	385 ..	394 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)	5 ..	90 ..	82 ..	96 50	100 ..	99 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	530 ..	552 ..	555 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	429 ..	419 .	405 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	113 ..	112 ..	111 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4505 ..	4525 ..	4525 .
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2050 .	.... ..	2015 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	5-2 .	585 .	580 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	189 ..	189 ..	... .
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	508 ..	515 ..	513 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 .	948 ..	961 ..	872 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1073 ..	1067 ..	1057 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 .	355 ..	350 ..	345 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	93 25	90 4.	92 15	91 75	91 60
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	90 ..	89 60	89 2
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	92 75	.. ..	93 35
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	102 90	103 45	103 50
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	97 ..	96 50	.. ..
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	88 75	88 4	88 25
8 613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 ..	104 20	104 ..
57.710 ob.		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	439 ..	446 .	445 ..
352499.000 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 30	94 15	93 2.
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 50	79 ..	79 ..
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	92 50	.. ..	..
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 30	102 80	102 ..
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	108 10	108 25	108 4
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	104 50	104 60	104 90
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	92 12	92 15	91 70

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1899	1900	1901	1902	1903	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 12 Janv.	19 Janv.	26 Janv.	2 Févrie.	9 Févrie.	16 Févrie.	23 Févrie.	2 Mars	9 Mars	16 Mars
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 32	0 31	0 31	0 32	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 35	0 35
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	27 62	26 16	25 89	28 37	31 08	31 12	31 12	30 62	30 62	30 12	29 37	29 37	28 87	29 37	30 12
— (toutes marques) —	28 98	28 45	27 85	30 03	32 39	33 19	33 19	33 19	33 19	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	20 02	19 99	20 29	21 88	22 87	23 50	23 62	23 62	23 62	23 25	22 87	23 »	22 87	23 12	23 62
Seigle .... —	13 93	14 58	15 20	15 38	15 91	16 »	16 »	16 »	16 »	15 87	16 »	15 87	15 25	15 25	15 37
Avoine.............. —	17 17	17 44	19 94	19 31	15 64	16 37	16 37	16 62	17 12	16 62	16 62	16 37	16 62	16 62	16 87
FOURRAGES (Paris)															
Paille.............. 100 kil.	4 98	6 »	6 81	6 77	5 64	5 25	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 40
Foin .... —	9 69	11 03	12 34	10 86	8 62	9 20	9 20	9 20	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20	9 10	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 43	1 41	1 46	1 30	1 38	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 50	1 52	1 54	1 54	1 54
Veau .... —	1 93	1 81	1 91	1 85	1 77	1 95	2 »	2 05	2 10	2 05	2 »	2 »	2 05	2 05	2 05
Mouton .... —	1 88	1 93	1 98	2 10	1 92	2 »	2 05	2 »	2 05	2 05	2 05	2 10	2 05	2 »	2 »
Porc.............. —	1 51	1 41	1 39	1 44	1 27	1 26	1 28	1 26	1 28	1 24	1 24	1 30	1 44	1 34	1 32
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	31 86	30 91	26 03	22 18	25 47	45 »	44 75	44 25	43 25	41 87	41 37	41 75	41 62	41 37	40 75
— raffiné 1re qualité —	105 10	104 44	100 37	94 81	82 »	77 »	77 »	77 »	77 »	77 ..	77 »	75 50	74 »	73 »	73 »
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	41 74	35 33	28 29	31 38	42 52	48 87	48 87	46 75	46 »	45 50	44 87	41 »	43 50	42 87	43 25
Fécule .... 100 kil.	32 37	26 95	22 97	25 18	33 91	33 »	33 »	33 »	33 »	33 ..	33 »	33 »	32 50	32 50	32 50
Huile de colza.......... —	51 32	67 26	63 02	59 76	51 97	45 »	44 25	44 75	44 75	45 75	47 50	50 »	52 75	52 50	51 50
— lin.......... —	47 86	73 46	71 73	72 87	53 16	39 25	38 50	38 50	38 50	38 75	40 »	43 75	44 »	43 »	41 50
Suif.............. —	59 18	64 87	64 18	72 99	68 07	64 »	63 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	132 08	131 77	91 »	86 87	98 61	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. fût et droits	169 58	169 27	134 58	131 75	148 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 63	179 42	139 17	131 75	148 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	44 56	65 67	58 22	58 55	74 93	45 »	45 62	45 »	46 12	49 ..	47 75	49 62	48 62	48 50	50 62
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	188 »	146 20	120 93	137 17	153 15	163 50	162 50	160 50	159 »	158 50	157 »	157 50	163 50	162 »	163 »
Soie grège Cévennes l'ordre 11/13 le kilo.	55 51	51 19	43 50	47 57	53 72	45 »	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 »
Café Santos.......... 50 kil.	35 71	48 20	39 24	36 60	34 14	49 »	49 25	47 25	47 75	46 50	45 50	45 50	42 75	43 »	42 »
Cacao Haïti.......... 100 kil.	153 50	152 60	156 »	133 35	128 83	115 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	27 »	24 74	24 20	23 18	24 33	23 25	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain...... —	19 66	23 06	17 62	18 27	21 »	19 50	19 »	19 »	19 »	19 12	19 12	19 12	19 12	18 50	18 50
Caoutchouc .... le kilo.	8 94	8 70	7 47	7 03	7 93	8 50	8 50	8 50	8 50	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	193 64	189 65	177 57	138 63	152 61	179 50	178 75	178 50	177 »	177 »	177 »	177 50	178 »	176 75	178 50
Etain Banka .... —	330 90	356 98	315 49	321 64	339 81	355 50	352 50	352 »	351 »	351 50	351 »	351 »	353 25	353 »	353 »
Plomb.............. —	43 47	48 31	37 31	33 58	34 52	38 75	38 25	38 »	37 50	37 50	37 25	36 75	37 »	36 50	36 75
Zinc.............. —	63 22	56 29	47 69	49 80	57 02	68 75	68 50	68 50	68 »	68 »	68 »	67 75	67 »	65 50	66 »
Fer (Marchand).......... —	22 68	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	16 50	16 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50
Acier (Rails)............ —	21 37	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 23	23 30	18 92	17 40	18 50	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	101 21	100 59	101 21	100 59	93 11	98 02	97 97	98 17	98 92	99 67	99 87	99 70	100 37	100 50	99 60
Banque de France...... actions	4.070	4067	3796	3792	3790	3780	3780	3775	3770	3770	3780	3770	3730	3800	3800
Crédit Foncier.............. —	728	684	675	737	719	723	720	715	714	715	720	715	725	738	731
Crédit Lyonnais .... —	945	1086	1037	1058	1110	1163	1166	1161	1145	1153	1166	1154	1159	1157	1152
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1053	1111	1048	1041	1106	1263	1292	1299	1290	1302	1304	1296	1310	1318	1314
Compagnie du Nord.......... —	2135	2317	2124	1906	1832	1770	1763	1749	1781	1783	1803	1792	1840	1865	18[illegible]0
— P.-L.-M.......... —	1890	1836	1669	1483	1421	1347	1351	1350	1354	1370	1390	1390	1420	1437	1430
Suez .... —	3621	3508	3713	3923	3905	4521	4520	4545	4620	4643	4595	4545	4505	4525	4525
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	3.820	4.034	4.116	4.162	4.310	4.410	4.433	4.369	4.457	4.372	4.341	4.308	4.398	4.349	4.338
Encaisse-or..............	1.866	2.103	2.410	2.548	2.492	2.660	2.671	2.693	2.699	2.754	2.813	2.821	2.806	2.793	2.7[illegible]
Encaisse-argent	1.196	1.134	1.106	1.111	1.110	1.095	1.098	1.101	1.100	1.103	1.102	1.103	1.102	1.100	1.100
Portefeuille escompte	828	875	592	546	688	690	675	639	791	620	593	595	672	542	532
— avances	444	492	491	452	459	507	500	499	551	501	495	483	483	488	480
Comptes courants particuliers ..	477	482	514	493	429	514	509	484	523	563	601	583	561	581	[illegible]
Compte courant du Trésor......	207	256	133	157	165	119	128	226	202	191	218	255	175	145	180
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.06	.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.75	3.96	3.72	3.33	3.75	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	2 50	2 50
— — d'Allemagne	4.98	5.33	4.10	3.32	3.84	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »
— — d'Autr-Hongrie	5.04	4.57	4.08	3.55	3.50	3 50	3 50	3 50	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	3 91	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.83	3.60	3.23	3 »	3.40	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	5.59	6.07	5.67	5.07	4 65	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.95	4.88	4 »	4 »	4.06	4 50	4 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 1/2
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	14.992	15 906	15.708	16.215	16.539	17.207	17.057	16.775	16.849	16.859	16.742	16.564	16.539	16.584	16.466
Encaisse-or..............	7.850	8.211	8.770	8.752	8.995	9.827	9.923	10.076	10.131	10 170	10 258	10.345	10.376	10.351	10.628
Encaisse argent..............	2.585	2.607	2.725	2.821	2.930	2.815	2.823	2.859	2.867	2.871	2.868	2.891	2.910	2.871	2.869
Rapport de l'or à la circulation %	52.3	51.6	55,8	53.9	54,3	57,1	58 1	60.0	60,1	60 3	61,2	62,4	62 7	62,4	64,5

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Département de la Seine, Terrains de Mazas

A adj. s. 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le **4 avril 1905.**
TERRAIN ANGLE boulevvard Diderot et rue **Legraverend. Sce 584 m. 84.** M. à p. **280** fr. le m. S'ad. aux Not. Mes **Delorme**, rue Auber, 11, et **Mahot de la Quérantonnais**, 14, rue des Pyramides, dép. de l'ench.

229

HOTEL. COURS-LA-REINE. 48 et rue **Jean-Goujon, 51** (3 façades). Ce **822 m. 81.** M. à p. **650.000** fr. A adj. s. 1 ench. Ch. Not. Paris. 11 avril. **Me Mahot de la Quérantonnais**, not. 14, r. des Pyramides.

230

---

5 ACTIONS THÉATRE BATIGNOLLES-MONCEAUX. A adj. ét. Me **Sabot**, not. Paris, 6, r. Biot, le 29 mars, à 2 h. préc. en **5 lots.** M. à p. **par lot 800 fr. Dividende 80 fr. par act.** S'adr. Me **Courcier**, r. Choiseul, 2 et aud. Me **Sabot**, dép. de l'ench.

231

COMPAGNIE DES AGENTS DE CHANGE DE PARIS

Chambre syndicale : rue Ménars, 6

ANNUAIRE 1905

des Valeurs admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris

La Chambre syndicale des Agents de change de Paris a mis en vente le *15 mars 1905*, son *Annuaire 1905* des valeurs admises à la Cote officielle.

Ce volume relié, de 2.600 pages, contient les renseignements les plus complets sur chaque valeur, d'après les documents officiels, tels que :

Dates des lois autorisant les emprunts, conditions et montant des emprunts ; — Dates des lois de concessions et indication des réseaux des chemins de fer ; — Carte du réseau des principales grandes Compagnies de chemins de fer ; — Dates de la constitution des Sociétés et de leurs modifications, objet, durée, siège social ; — Nombre des titres en circulation (actions et obligations) ; — Dates des tirages et des remboursements ; — Lieux et dates du paiement des coupons ; — Description littérale des titres ; — Noms des administrateurs et des commissaires ; — Montant des répartitions par exercice social depuis la fondation ; — Bilans des banques et institutions de crédit ; — Cours moyens par année ; — Plus hauts et plus bas cours, etc , etc.

Il contient en outre divers renseignements sur la cote des changes, les taxes fiscales qui frappent les valeurs mobilières, le droit de timbre sur les opérations de Bourse, le droit de courtage, *la loi sur les Sociétés par actions et la loi concernant les oppositions sur les titres au porteur.*

Cet ouvrage, dont l'utilité s'est affirmée par le succès des vingt et une éditions précédentes (1880-1904), est indispensable à tous ceux qui s'occupent de valeurs mobilières à un titre quelconque, soit comme intermédiaires, soit pour leur propre compte.

Toute personne qui désirerait se procurer un ou plusieurs exemplaires de l'ouvrage est prié de remplir le bulletin ci contre, et de le renvoyer accompagné *d'un mandat-poste* ou *d'un chèque*, à la **Chambre syndicale**, rue Ménars, 6.

L'Annuaire sera livré à partir du 15 mars, dans les dix jours de la demande.

Prix :
- Paris (à la Chambre syndicale, rue Ménars, 6)...... **12** fr.
- Départements .... **14** » } *franco.*
- Etranger.................... **15** » } *franco.*

232

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart. Imp.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis........	**2 0/0**
A 1 an........................	**3 0/0**
A 2 ans......................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans......................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

233

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

234

Banque A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et a Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

235

BANQUE TRANSATLANTIQUE

Le Conseil d'Administration de la **Banque Transatlantique** a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 24 des Statuts, pour le *Samedi 8 Avril 1905*, à 3 heures, au Siège social, 6, rue Auber, à Paris, à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 1904, et de fixer le dividende à distribuer.

L'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires porteurs de vingt-cinq actions au moins.

Les titres au porteur devront être déposés le 3 avril au plus tard, au Siège social, où les cartes d'admission peuvent être retirées.

Sont reçus, comme dépôt, les récépissés délivrés par les Etablissements de Crédit et leurs Agences.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée, pour l'exercice 1904, une répartition de 12 fr. 50 par action sur 250 fr. versés.

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

AMORTISSEMENT

Le directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans (émission de 1895) et de l'ancienne Compagnie d'Orsay (1re série), que les tirages au sort du 3 mars courant ont désigné les titres ci-après, savoir :

1° Pour les obligations 2 1/2 0/0 (capital 500 francs), remboursables à partir du 1er avril 1905, les 3.400 numéros suivants :

Série D

1255901 à 1256000	1257401 à 1257500	1292001 à 1292100
1303001 1303100	1392401 1392500	1412601 1412700
1421101 1421200	1431601 1431700	1474501 1474600
1480801 1480900	1490901 1491000	

Série E

1508901 à 1509000	1512401 à 1512500	1523801 à 1523900
1534801 1534900	1544401 1544500	1581501 1581600
1620101 1620200	1657901 1658000	1662901 1663000
1675101 1675200	1688001 1688100	

Série F

1763801 à 1763900	1771501 à 1771600	1776701 à 1776800
1796601 1796700	1904401 1904500	1928101 1928200
1929301 1929400	1938201 1938300	1948201 1948300
1975001 1975100	1991801 1991900	1997701 1997800

2° Pour les obligations d'Orsay (1re série) capital 500 francs, remboursables à partir du 1er septembre 1905, les 268 numéros suivants :

21	110	145	174	179	185	187	217	237	375
407	421	429	537	557	598	674	826	838	867
954	963	986	993	995	1010	1018	1160	1205	1224
1248	1253	1263	1335	1440	1452	1497	1633	1640	1650
1683	1702	1820	1828	1853	1892	1904	1913	1961	1966
1989	2008	2155	2193	2199	2204	2213	2252	2263	2274
2293	2300	2340	2371	2394	2412	2451	2456	2473	2489
2512	2545	2579	2646	2684	2705	2710	2764	2798	2868
2904	2905	2917	2942	2983	2991	2993	3038	3068	3100
3113	3117	3121	3127	3150	3151	3174	3187	3196	3259
3271	3279	3325	3347	3360	3425	3433	3525	3533	3536
3557	3590	3625	3629	3661	3691	3693	3841	3846	3855
3875	3893	3912	3914	3948	3958	3968	4049	4054	4071
4102	4183	4197	4175	4296	4300	4303	4309	4364	4381
4392	4409	4435	4441	4460	4515	4518	4547	4609	4625
4642	4669	4721	4794	4841	4869	4894	4975	4978	4988
5041	5076	5165	5203	5261	5300	5303	5313	5399	5445
5514	5522	5528	5543	5576	5676	5721	5740	5778	5799
5802	5804	5819	5865	5916					

Les obligations sorties à ces tirages seront remboursées aux époques sus-indiquées, sous déduction de la taxe établie par les lois de finances, dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, à Paris.

Les obligations 2 1/2 0/0 1895 sont dès à présent remboursables sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende, de la Société française de Banque et de Dépôts, sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, après la remise des titres, qui ne pourront être escomptés par lesdites Sociétés.

Paris, le 3 mars 1905.

Le directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, **PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..................................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..............	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an......................................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

N° 689. — 27e volume. (N° 12)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 24 Mars 1905 (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 28 févr. Fr.	2.315.540	2.327.202
Du 1er au 10 mars..........	489.388	527.543
	2.804.928	2.854.745
Différence en faveur de 1905...		49.817

239

SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

MM. les porteurs de Bons Décennaux 4 1/2 0/0 de la Société Anonyme de Travaux Dyle et Bacalan — Emission 1904 — sont informés que le coupon n° 1 est payable à raison de 11 fr. 25, nets d'impôts, à partir du 1er avril 1905 :

A PARIS :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

A BRUXELLES :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

Au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale ;

A la Société Belge de Crédit Industriel et Commercial, 60, rue Royale.

A LIÉGE :

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

240

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE L'ESPAGNE

Les porteurs de **vales** de la ligne **LINARÈS à ALMERIA**, n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, sont priés de présenter leurs titres pour l'estampillage, car il y a intérêt à ce que le Convenio reçoive la sanction légale dans le plus bref délai possible et qu'on puisse, en conséquence, faire l'échange desdits **vales** contre des actions de la Compagnie.

241

LE NICKEL

Société anonyme. — Capital : 15.000.000 de francs

Siège social : Paris, 26, rue Laffitte

MM. les Actionnaires de la **Société « LE NICKEL »** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, à Paris, le *lundi* 10 *avril* 1905, à 4 heures de l'après-midi, dans la salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles nationales des Arts et Métiers, 6, rue Chauchat.

ORDRE DU JOUR :

Approbation des comptes de l'exercice 1903-1904 ;

Fixation du dividende ;

Nomination des commissaires.

Nota. — Conformément aux statuts :

1° Les titulaires de dix actions nominatives recevront à domicile une carte personnelle d'admission ;

2° Les détenteurs d'au moins dix actions au porteur, pour obtenir une carte personnelle d'admission, devront déposer leurs titres au siège social, quinze jours au moins avant l'assemblée, c'est-à-dire au plus tard le 25 mars 1905 ;

3° Les pouvoirs ne peuvent être confiés qu'à un mandataire membre de l'assemblée et doivent être déposés trois jours avant l'assemblée.

DETTE AUTRICHIENNE

RENTE 4 0/0 EN OR

Le coupon au **1er avril 1905**, sur la Rente Autrichienne 4 0/0 en or, sera payé à partir dudit jour, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

243

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **Or 3 % 1891 et 1894**
{ **Or 4 % 1894, 6e émission**

Le coupon trimestriel au **1er avril 1905** sera payé à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

244

BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

5-7, RUE CHAUCHAT

MM. les Actionnaires de la **Banque de l'Union Parisienne** sont convoqués, en Assemblée générale ordinaire pour le samedi 15 avril 1905 à 3 h. 1/2 de l'après-midi au Siège Social.

Ordre du Jour :

1° Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice 1904 ;

2° Rapport de MM. les Commissaires ;

3° Approbation des comptes et fixation du dividende ;

4° Nomination d'Administrateurs ;

5° Nomination des Commissaires.

Pour prendre part à cette assemblée les actions au porteur devront être déposées, **seize jours** au moins avant la réunion.

A Paris :

Au Siège Social, 5-7, rue Chauchat.

A Bruxelles :

A la **Société Générale de Belgique**, 3, Montagne-du-Parc.

245

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er avril 1905 :

1° *Sur les obligations Nord de l'Espagne :*

1re série. Le coupon n° 70, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 465 pour les impôts espagnols, soit.. Francs **7,035**

2e série. Le coupon n° 58, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.. Francs **7 125**

2° *Sur les obligations Asturies, Galice et Léon :*

1re hypothèque. Le coupon n° 50, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 456 pour les impôts espagnols, soit.............................. Francs **7 044**

2e hypothèque. Le coupon n° 44, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.............................. Francs **7 125**

3e hypothèque. Le coupon n° 36, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.............................. Francs **7.125**

à Paris..... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais ;

à Lyon..... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

à Bruxelles. A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CRÉDIT**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

Emprunt Russe 4 % Or

(Troisième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Francfort-sur-Mein, aux guichets de la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

16651	à 16675	17651	à 17675	23651	à 23675
26151	26175	63926	63950	72876	72900
85176	85200	88626	88650	111701	111725
179976	180000	185226	185250	197826	197850
199576	199600	207801	207825	227501	227525
231476	231500	255201	255225		

A 625 roubles or

310626	à 310650	322226	à 322250	330726	à 330750
354026	354050	375551	375575	386276	386300
407851	407875	409651	409675	425651	425675

A 3.125 roubles or

456826	à 456850	461801	à 461825	488301	à 488325
499926	499950	514251	514275	523526	523550
534976	535000	547951	547975	588651	588675
598126	598150				

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **troisième émission** 1890, sorties aux tirages antérieurs et **non présentées au remboursement** à la date du 16 février/1er mars 1905. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

7526 à 7537 7539 à 7550 (19 mai/1er juin 1904), 12826 à 12850 (18 novembre/1er décembre 1904), 23985 à 23989 23996 à 23998 25451 à 25454 25461 à 25463 (18 novembre/1er décembre 1901), 29301 à 29304 (19 mai/1er juin 1903), 29351 à 29357 29370 à 29372 29374 29375 (19 mai/1er juin 1904), 31026 31028 31029 (19 mai/1er juin 1903), 37703 à 37705 37719 37722 à 37724 (18 novembre/1er décembre 1903), 37726 à 37750 (18 novembre/1er décembre 1904), 44601 à 44607 44610 à 44616 44619 à 44624 (19 mai/1er juin 1904), 63964 63967 (18 novembre/1er décembre 1902), 65137 65138 65140 65143 à 65150 (19 mai/1er juin 1904), 71071 (18 novembre/1er décembre 1902), 72976 à 73000 (19 mai/1er juin 1904), 74298 (18 novembre/1er décembre 1902), 79201 à 79225 (18 novembre/1er décembre 1904), 82639 82644 82647 82649 82650 (18 novembre/1er décembre 1902), 85601 85604 à 85613 85615 85618 85623 (19 mai/1er juin 1904), 92593 (19 novembre/1er décembre 1899), 96901 96902 96905 96906 (19 mai/1er juin 1902), 97757 à 97761 97768 97773 97774 (19 mai/1er juin 1903), 99006 99008 99013 99020 99024 99025 (18 novembre/1er décembre 1902), 100777 100780 à 100782 100785 à 100787

100790 à 100800 (19 mai/1er juin 1903), 103051 à 103061 103063 103064 103070 103075 (18 novembre/1er décembre 1903), 106915 à 106919 106924 106925 (19 mai/1er juin 1902), 119052 119053 119059 119061 119063 119064 (18 novembre/1er décembre 1901), 130979 132060 à 132073 137256 137257 141381 141382 141389 141390 (19 mai/1er juin 1902), 142002 142003 142005 à 142015 142017 142023 (18 novembre/1er décembre 1903), 142988 142997 à 143000 (18 novembre/1er décembre 1902), 143126 143127 143130 à 143133 (18 novembre/1er décembre 1901), 145826 à 145834 145844 145849 145850 (19 mai/1er juin 1902), 150977 150978 150986 à 150988 150998 (18 novembre/1er décembre 1902), 152726 à 152750 155301 à 155325 (18 novembre/1er décembre 1904), 155451 155452 155454 155456 à 155458 155470 155471 (18 novembre/1er décembre 1903), 159601 à 159603 159608 à 159612 159615 159616 159622 159625 (19 mai/1er juin 1904), 168001 168018 (19 mai/1er juin 1902), 168195 168198 168199 (18 novembre/1er décembre 1901), 172876 à 172900 (18 novembre/1er décembre 1904), 177077 177078 (19 mai/1er juin 1902), 178301 à 178325 (18 novembre/1er décembre 1904), 180907 180923 (19 mai/1er juin 1903), 186777 à 186781 186786 186800 (18 novembre/1er décembre 1901), 194723 à 194725 (19 mai/1er juin 1903), 197576 197584 à 197587 197589 197590 197600 (19 mai/1er juin 1904), 201551 à 201573 201575 (18 novembre/1er décembre 1904), 214401 à 214404 214406 214415 à 214418 214420 214421 (18 novembre/1er décembre 1903), 217085 à 217092 (19 mai/1er juin 1902), 219788 à 219800 (18 novembre/1er décembre 1903), 222926 à 222950 (18 novembre/1er décembre 1904), 224252 à 224258 224261 224273 à 224275 (19 mai/1er juin 1904), 225407 225410 225411 225415 225416 (19 mai/1er juin 1902), 226126 226127 226129 à 226142 226147 (19 mai/1er juin 1904), 227879 (18 novembre/1er décembre 1901), 230601 à 230625 (18 novembre/1er décembre 1904), 237076 à 237081 (18 novembre/1er décembre 1902), 237556 à 237558 237562 237566 237569 à 237572 245694 à 245700 249128 à 249132 249135 à 249138 249144 à 249147 (19 mai/1er juin 1903), 250431 250437 250439 250440 250442 250445 à 250447 (19 mai/1er juin 1904), 251328 251336 à 251339 (18 novembre/1er décembre 1902), 253876 à 253900 (18 novembre/1er décembre 1904), 260053 à 260059 (19 mai/1er juin 1903), 260752 260755 260756 260770 264662 à 264664 264668 (19 mai/1er juin 1902), 265007 265010 265011 265014 à 265018 265025 (19 mai/1er juin 1903), 268301 208325 (18 novembre/1er décembre 1904), 268804 à 268812 268825 270307 à 270309 270321 à 270325 270776 à 270785 270790 à 270793 (18 novembre/1er décembre 1903), 272134 (20 mai/1er juin 1899), 275711 à 275725 (18 novembre/1er décembre 1901), 275751 à 275775 (18 novembre/1er décembre 1904), 276176 à 276178 276182 à 276184 276186 276188 276190 276191 276200 281756 281764 281773 (19 mai/1er juin 1903), 285561 285562 285567 (18 novembre/1er décembre 1902), 294701 à 294718 294721 à 294725 (18 novembre/1er décembre 1904), 295002 295005 à 295009 (18 novembre/1er décembre 1903), 295806 295807 295811 à 295825 (19 mai/1er juin 1904).

A 625 roubles or

302901 à 302925 308051 à 308075 (18 novembre/1er décembre 1904), 312356 à 312360 (18 novembre/1er décembre 1903), 313251 à 313275 (18 novembre/1er décembre 1904), 321116 à 321125 (19 mai/1er juin 1903), 321706 à 321710 (19 mai/1er juin 1904), 325901 à 325925 (18 novembre/1er décembre 1904), 328726 à 328730 (19 mai/1er juin 1902), 331626 à 331630 (18 novembre/1er décembre 1901), 336041 à 336050 (18 novembre/1er décembre 1902), 339826 à 339850 (18 novembre/1er décembre 1904), 343526 à 343530 (19 mai/1er juin 1902), 344656 à 344660 (18 novembre/1er décembre 1901), 352976 à 353000 (18 novembre/1er décembre 1903), 354491 à 354495 (18 novembre/1er décembre 1901), 356121 à 356125 (18 novembre/1er décembre 1903), 362041 à 362045 (19 mai/1er juin 1902), 370021 à 370025 (19 mai/1er juin 1904), 379501 à 379525 (18 novembre/1er décembre 1904), 386381 à 386395 (19 mai/1er juin 1902), 387151 à 387175 (18 novembre/1er décembre 1904), 388701 à 388725 (19 mai/1er juin 1904), 389866 à 389870 (18 novembre/1er décembre 1902), 392666 à 392675 (19 mai/1er juin 1904), 396181 à 396195 (18 novembre/1er décembre 1903), 402451 à 402455 402466 à 402475 (19 mai/1er juin 1904), 404901 à 404925 (19 mai/1er juin 1903), 409301 à 409325 (18 novembre/1er décembre 1904), 410116 à 410125 (19 mai/1er juin 1903), 416451 à 416460 (18 novembre/1er décembre 1903), 420576 à 420600 421026 à 421050 (18 novembre/1er décembre 1904), 426126 à 426150 (19 mai/1er juin 1904), 431236 à 431240 (18 novembre/1er décembre 1902), 431851 à 431860 431866 à 431875 (19 mai/1er juin 1904).

A 3.125 roubles or

469151 à 469175 (18 novembre/1er décembre 1904), 473901 à 473925 (19 mai/1er juin 1904), 494576 à 494600 (18 novembre/1er décembre 1903), 496676 à 496700 (18 novembre/1er décembre 1904), 504851 à 504875 505851 à 505875 (19 mai/1er juin 1904), 507826 à 507850 (18 novembre/1er décembre 1904), 510801 à 510825 (18 novembre/1er décembre 1902), 515026 à 515050 (18 novembre/1er décembre 1904), 534201 à 534225 (18 novembre/1er décembre 1903), 537126 à 537150 540726 à 540750 (18 novembre/1er décembre 1904), 570876 à 570900 (18 novembre/1er décembre 1903), 574001 à 574025 (19 mai/1er juin 1904), 594601 à 594625 595751 à 595775 (18 novembre/1er décembre 1904), 595926 à 595950 (19 mai/1er juin 1903).

247

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Quatrième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

1001 à 1025 11851 à 11875

A 625 roubles or

24404 à 24428 33529 à 33553 37329 à 37353 44079 à 44103 47454 à 47478

A 3.125 roubles or

61304 à 61328 65679 à 65703 67054 à 67078 82004 82028

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **quatrième émission 1890**, sorties aux tirages antérieurs et **non présentées au remboursement** à la date du 16 février/1er mars 1905. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

126 à 150 (18 novembre/1er décembre 1904), 979 à 981 984 985 (19 mai/1er juin 1902), 1601 à 1606 1608 1609 1613 1617 à 1619 1621 (19 mai/1er juin 1904), 6557 à 6559 6563 6564 6566 6570 (18 novembre/1er décembre 1902), 7102 à 7123 7125 (19 mai/1er juin 1904), 8751 à 8760 8762 à 8769 8773 à 8775 (18 novembre/1er décembre 1904), 13841 (18 novembre/1er décembre 1902), 13854 à 13856 13860 13861 13868 13869 13872 13873 (19 mai/1er juin 1902), 15202 à 15204 15206 à 15220 15222 15224 15225 (19 mai/1er juin 1904), 15501 à 15505 15507 à 15512 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 625 roubles or

17014 à 17018 17024 à 17028 18004 à 18028 (19 mai/1er juin 1904), 18394 à 18398 (18 novembre/1er décembre 1902), 21054 à 21078 (18 novembre/1er décembre 1904), 21544 à 21553 (19 mai/1er juin 1903), 22379 à 22403 27629 à 27653 (18 novembre/1er décembre 1904), 30589 à 30598 (19 mai/1er juin 1904), 31264 à 31268 (19 mai/1er juin 1902), 32179 à 32203 (18 novembre/1er décembre 1904), 33104 à 33108 (18 novembre/1er décembre 1903), 33804 à 33828 (18 novembre/1er décembre 1904), 34154 à 34158 34164 à 34168 34174 à 34178 (18 novembre/1er décembre 1903), 39164 à 39178 (18 novembre/1er décembre 1902), 40654 à 40673 (18 novembre/1er décembre 1903), 45104 à 45113 (19 mai/1er juin 1904), 45434 à 45443 (18 novembre/1er décembre 1903), 56379 à 56403 (18 novembre 1er décembre 1904).

A 3.125 roubles or

61904 à 61928 (19 mai/1er juin 1904), 62229 à 62253 67379 à 67403 72529 à 72553 (18 novembre/1er décembre 1904), 77279 à 77303 (19 mai/1er juin 1902).

248

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITE GENERALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la Rente 5 0/0 amortissable de 1903, emprunt de 185 millions de francs, sortis au tirage du 16 *février* (1er *mars*) 1905.

Valeur nominale : 802.000 fr.

28 titres à 5.000 fr.

161131	161474	161866	161946	162086	162141	162245
162455	162595	162743	163250	163368	163414	163759
163813	163937	164736	165175	165343	165485	165532
166118	166171	166510	166684	167137	167230	167433

96 titres à 2.500 fr.

139038	139314	140111	140295	140457	140464	141079
141435	141796	141819	141913	141993	142116	142532
142669	142732	142794	142944	144467	144602	144853
144886	145163	145228	145258	145602	145887	145974
146925	147907	147977	148113	149165	149539	150155
150366	150530	150579	150595	150715	150740	150850
151054	151115	151143	151203	151238	151799	151920
151938	152024	152636	152747	152850	152881	153250
153282	153530	153583	153660	153923	153983	154041
154253	154275	154418	154471	154485	154686	155013
155111	155143	155651	155731	155769	155771	155846
156735	156736	156928	157172	157175	157592	157673
158076	158285	158574	158763	158843	159642	159649
159975	160156	160302	160393	160850		

241 titres à 1.000 fr.

83012	83241	83478	83686	83881	83997	84051
84855	84998	85138	85291	85499	85791	86029
86444	86576	87411	87560	87599	87849	87895
87899	88063	88218	88228	88374	88790	88810
89063	89165	89184	89238	89315	89363	89764
89843	89979	90018	90160	90229	90237	90445
90523	90686	91088	91476	91681	91923	92087
92169	92860	92868	92991	93084	93128	93239
93281	93612	93886	94168	95141	95854	96161
96299	96400	96779	96856	96931	97144	97279
98102	98166	98450	99445	99913	100051	100254
100584	101681	102173	102275	102278	102396	102594
102744	102860	102922	102962	103095	103123	103136
103340	103662	103741	103747	103781	104557	104685
105229	105461	105580	105755	105948	106222	106461
106776	107222	107449	107703	107737	107824	108303
108315	109068	109260	109846	110321	111120	111343

111379	111431	111530	111732	111952	113156	113187
113309	113368	113436	113536	113791	114158	114295
114298	114529	114983	115344	115410	115477	115544
115729	115946	116775	117274	117312	117704	117732
117907	118127	118411	118728	119106	119124	119256
119263	119316	119671	120104	120227	120300	120433
120493	120661	120944	121506	122385	122526	122598
122827	123204	123420	123456	123494	123982	124436
124478	124559	124706	124789	125035	125188	125344
125364	125426	125477	125563	125849	125852	126147
126166	126683	126879	126977	127001	127086	127104
127667	127759	127912	127982	128167	128220	128467
128503	128606	129167	129207	129372	130056	130593
131328	131425	131923	132211	132503	132599	132759
132993	133140	133677	133739	133799	133911	134169
134442	134762	135084	135180	135319	135793	136090
136168	136278	136444	137433	137617	137830	138220
138423	138607	138669				

362 titres à 500 fr.

554	899	1198	1331	1425	1574	1620
1841	1899	2110	2114	2278	2291	2539
2784	3106	3260	3868	3891	4377	4767
4844	4916	4928	4965	5015	5060	5063
5232	5234	5713	6271	6375	6769	6933
6934	6965	7282	7393	7569	7863	7958
8809	9050	9153	9336	9569	9768	10028
10611	10900	11063	11091	11318	12019	12195
12208	12276	12413	12778	13613	14132	14541
14561	14581	14639	14851	15393	15831	16275
16778	17197	17236	17351	17373	17483	17542
17745	17905	18105	18171	18221	18222	18851
18873	18987	19329	19504	19658	19824	20069
20521	20934	21088	21235	21783	21888	22233
22242	22307	22873	22922	22947	23173	23306
23715	23888	23929	24075	24085	24137	24154
24406	24762	24804	25197	25315	25900	26355
26360	26594	26789	27207	27209	27521	27959
27980	28083	28374	28677	28724	28919	29325
29666	29927	30095	30310	30484	30515	31296
31307	31424	31696	31811	32182	32186	32372
32927	32972	33520	33729	33832	34067	34149
34404	34489	34529	34708	34764	34979	35269
35367	35664	35873	35975	36308	36356	36401
36452	36782	37413	37577	37644	37764	37832
37959	38733	38874	39066	39115	39128	39409
39766	39895	40060	40359	40679	40855	40932
41227	42302	42923	42931	43058	43740	43783
43938	44215	44441	44615	44701	44984	45058
45360	45822	46168	46288	46387	46401	46574
46657	46660	46677	46746	46763	46850	47168
47173	47441	47887	47991	48238	48239	48479
48482	48867	49152	49489	49884	51232	51497
51508	51714	51785	51887	52012	52425	52493
52624	52638	52666	52673	52915	53269	53324
53604	53916	53993	54284	54331	54346	54639
54900	55116	55189	55252	55303	55423	55525
55636	55943	56381	56808	57073	57085	57147
57786	58209	58305	58603	58762	58770	59145
59449	59672	59741	59895	59947	60866	60929
61151	61460	61479	61692	61976	62048	62061
62269	62288	62487	63057	63309	63617	63738
63741	63786	63911	64223	65181	65202	65238
65623	66356	66380	67306	67696	68620	68834
69760	69802	70071	70127	70408	71259	71752
71824	71937	71959	72279	72567	72631	72845
72968	73054	73171	73174	73318	73590	73739
73802	74161	74555	74629	74764	75059	75290
75903	76083	76147	76250	76359	76619	76923
77603	77901	78678	79193	79523	79852	80243
80382	80445	80974	81408	81456	81687	81795
81842	81912	82090	82335	82505		

Le paiement de ces titres, portant le coupon nº 6 du 1er décembre 1905, ainsi que le paiement du coupon nº 5 du 1er juin 1905, se fera à partir du 1er juin 1905 :

En Roumanie : à la Caisse centrale de Bucarest et aux administrations financières dans les districts ;

A Berlin : à la direction de la Disconto-Gesellschaft et à la maison de banque S. Bleichröder ;

A Francfort-s/M. : à la direction de la Disconto-Gesellschaft ;

A Hambourg : à la Norddeutsche Bank in Hamburg ;

A Paris : au Comptoir National d'Escompte de Paris et à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

A Bruxelles : à la Banque de Paris et des Pays-Bas (succursale de Bruxelles), à l'agence du Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Société Française de Banque et de Dépôts ;

A Anvers : à la Banque Centrale Anversoise ;

A Amsterdam : à la Banque de Paris et des Pays-Bas, chez MM. Lippmann Rosenthal et Cie, et à l'Amsterdam'schen Bank.

Tableau des numéros des titres de la même rente, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 16 février (1er mars) 1905.

Titres à 5.000 francs

161869 (septembre 1904), 162371 (septembre 1903), 162980 163660 (septembre 1904), 163851 164023 (septembre 1903), 164159 (septembre 1904), 164303 (septembre 1903), 164381 164460 164475 (septembre 1904), 164476 (septembre 1903), 164559 164656 (septembre 1904), 165396 (septembre 1903), 165520 165629 (septembre 1904), 165760 (mars 1904), 165813 (septembre 1904), 166106 (mars 1904), 166128 166186 166334 166338 166403 (septembre 1904), 166629 (septembre 1903), 166782 166809 (septembre 1904), 166828 (septembre 1903), 166876 (mars 1904), 167266 (septembre 1904).

Titres à 2.500 fr.

139477 139485 139614 140159 140215 140535 140761 141365 141771 142358 142958 144130 (septembre 1904), 144159 144433 144550 (mars 1904), 145025 145095 145392 145850 146582 147683 148319 148734 148795 149081 (septembre 1904), 149262 (mars 1904), 149719 150250 150387 150452 150505 150506 150692 150818 (septembre 1904), 150840 150870 (mars 1704), 150972 151009 (septembre 1904), 151166 (mars 1904), 151501 151520 151530 (septembre 1904), 151603 (mars 1904), 151862 152043 152196 152387 152391 152448 152470 (septembre 1904), 152726 (mars 1904), 153226 (septembre 1904), 153258 (septembre 1903), 153308 (septembre 1904), 153331 (mars 1904), 153508 (septembre 1904), 153576 153627 (mars 1904), 153682 (septembre 1904), 153866 (mars 1904), 153942 153991 153996 (septembre 1903), 154180 (septembre 1904), 154459 154524 (mars 1904), 154614 154881 (septembre 1903), 155110 155179 155430 155827 (septembre 1904), 156924 (mars 1904), 157234 157328 157522 (septembre 1904), 157622 157672 (mars 1904), 157910 157925 157996 158212 158232 (septembre 1904), 158811 (mars 1904), 159299 159478 159614 159739 159887 159914 159991 160169 160631 160802 (septembre 1904), 160899 (mars 1904).

Titres à 1.000 fr.

83086 83421 83654 83698 (septembre 1904), 83928 (mars 1904), 84238 (septembre 1904), 84411 85052 (mars 1904), 85366 85738 85758 86686 87557 87718 88051 (septembre 1904). 89157 (septembre 1903), 89920 90232 90416 90511 90924 91059 91071 91206 91233 (septembre 1904), 91272 91284 (mars 1904), 91345 (septembre 1904), 91488 (mars 1904), 92426 93022 93109 93306 (septembre 1904), 94232 (mars 1904), 94996 95059 95258 95773 95871 (septembre 1904), 96589 (mars 1904), 96648 96928 97338 97691 98400 98710 98945 (septembre 1903), 99049 99707 (septembre 1904), 99832 (mars 1904), 99999 100002 100103 100105 100678 100788 100993 101316 102197 (septembre 1904), 102292 (mars 1904), 102618 103067 103494 (septembre 1904), 103884 104429 (mars 1904), 104540 104807 (septembre 1904), 104857 (mars 1904), 104999 105302 (septembre 1904), 105522 (septembre 1903), 105947 106028 106147 (mars 1904), 106207 (septembre 1904), 106339 (septembre 1903), 106349 (mars 1904), 106375 106564 (septembre 1904), 106592 (septembre 1903), 106710 106805 (septembre 1904), 108914 (mars 1904), 109165 109500 109710 109742 109901 109909 110030 110393 110442 110550 110942 111666 111772 112293 112351 (septembre 1904), 112354 112776 (mars 1904), 112933 113372 113456 113571 (septembre 1904), 113689 113828 (mars 1904), 113943 114347 114370 114590 114891 114921 115170 115248 115359 (septembre 1904), 115543 (mars 1904), 115554 115656 (septembre 1904), 115771 (mars 1904), 115819 115856 115945 115953 115970 (septembre 1904), 116267 116344 (mars 1904), 116631 (septembre 1904), 116816 (mars 1904), 116867 116980 117036 117051 117109 117165 117378 117701 (septembre 1904), 117809 (septembre 1903), 118202 118213 118281 (septembre 1904), 118580 (mars 1904), 118694 118730 118871 118966 (septembre 1904), 119098 119117 (mars 1904), 119198 119250 119257 119293 119296 (septembre 1903), 119335 (septembre 1904), 119336 (septembre 1903), 119403 (septembre 1904), 119435 119439 (septembre 1903), 119571 119706 119927 (septembre 1904), 119929 (mars 1904), 119975 (septembre 1904), 120161 (mars 1904), 120178 (septembre 1903), 120218 120282 (septembre 1904), 120342 120465 (septembre 1903), 120864 120895 (septembre 1904), 120896 120963 (mars 1904), 120996 (septembre 1904), 121010 121065 121140 121151 121185 121202 121205 121209 121236 121279 121301 (septembre 1903), 121327 (mars 1904), 121413 (septembre 1903), 121811 121946 122019-122210 (mars 1904), 122224 122711 122811 (septembre 1903), 122874 (septembre 1904), 122959 (mars 1904), 123051 (septembre 1904), 123249 (septembre 1903), 123252 123366 (septembre 1904), 123386 123577 (septembre 1903), 123602 (mars 1904), 123730 123806 123909 123933 123943 (septembre 1903), 123979 (septembre 1904), 123985 123990 (septembre 1903), 124217 (mars 1904), 124255 (septembre 1904), 124275 (septembre 1903), 124713 (septembre 1904), 125173 125308 (mars 1904), 125319 (septembre 1904), 125494 (septembre 1903), 125573 (septembre 1904), 125798 125850 (mars 1904), 125863 (september 1903), 125874 (septembre 1904), 125906 (mars 1904), 125924 (septembre 1903), 125945 (mars 1904), 125950 125977 (septembre 1903), 126000 126377 (septembre 1904), 126541 126621 126679 (mars 1904), 127096 (septembre 1904), 127152 (mars 1904), 127180 (septembre 1904), 127761 128062 128338 128351 (mars 1904), 128724 (septembre 1904), 128927 129061 129062 129101 129168 129279 129363 129644 129840 (septembre 1903), 129866 (septembre 1904), 129993 (septembre 1903), 130156 130261 130386 (mars 1903), 130489 (septembre 1903), 130649 (septembre 1904), 130682 (septembre 1903), 130780 (mars 1904), 131041 131042 131185 (septembre 1904), 131756 (septembre 1903), 131885 (septembre 1904), 131902 (septembre 1903), 131936 (septembre 1904), 131953 132034 (mars 1904), 132318 132454 132712 132713 132929 133093 133168 133250 133421 133571 (septembre 1904), 134047 (mars 1904), 134324 (septembre 1904), 134375 (mars 1904), 134382 134846 (septembre 1904), 135046 (mars 1904), 135930 136279 136642 136729 136912 136951 137004 137230 138377 (septembre 1904), 138488 (mars 1904), 138555 138733 138818 (septembre 1904).

Titres à 500 fr.

162 526 864 (septembre 1904), 1177 (mars 1904), 1305 1386 1422 1433 (septembre 1904), 1468 (septembre 1903), 1487 1524 1536 2395 2807 2825 (septembre 1904), 2967 (mars 1904), 2972 (septembre 1903), 3342 4036 4098 4287 4966 5023 5124 5304 5355 (septembre 1904), 5394 (mars 1904), 5933 6044 (septembre 1904), 6162 (mars 1904), 6403 6616 6729 (septembre 1904), 8483 (septembre 1903), 8747 8931 (septembre 1904), 9160 (septembre 1903), 9687 (mars 1904), 9810 (septembre 1904), 9993 (septembre 1903), 10730 (septembre 1904), 11140 (mars 1904), 11402 11557 12056 (septembre 1904), 12210 (mars 1904), 12227 (septembre 1904), 12278 (mars 1904), 12340 12529 12647 12664 12703 13100 13226 13344 13383 13503 13561 15095 15160 15380 15464 15777 15941 15986 (septembre 1904), 15996 (mars 1904), 17872 18159 18580 18885 18902 18976 (septembre 1904), 19031 (septembre 1903), 19609 (septembre 1904), 19782 (mars 1904), 20158 (septembre 1904), 20417 (mars 1904), 20646 20930 20991 21007 21562 21678

21697 22047 22741 22885 24108 24239 24259 (septembre 1904), 24718 (mars 1904), 25868 (septembre 1904), 26210 (mars 1904), 26317 26916 26932 26985 27305 (septembre 1904), 27325 (mars 1904), 27483 27783 27902 28115 28119 28487 28547 28630 28902 29301 (septembre 1904), 29427 (septembre 1903), 29482 (mars 1904), 29639 29669 29746 29806 30893 (septembre 1904), 31353 (mars 1904), 31535 31632 (septembre 1904), 31770 (mars 1904), 32346 32441 (septembre 1904), 32459 (mars 1904), 32842 32917 (septembre 1904), 33607 (mars 1904), 33872 (septembre 1904), 33909 (septembre 1903), 33925 (mars 1904), 34366 (septembre 1904), 35031 35551 (mars 1904), 36105 36145 36345 36712 (septembre 1904) 37011 (septembre 1903), 37152 37257 37281 37700 37864 37977 38011 38312 38343 (septembre 1904), 38428 (mars 1904), 38534 38779 38865 39327 39486 39810 39869 (septembre 1904), 39888 (septembre 1903), 39917 (mars 1904), 40272 40382 40563 40711 40787 41068 41194 41204 (septembre 1904), 41336 (septembre 1903), 41534 (septembre 1904), 41550 (mars 1904), 41984 42119 42203 42241 (septembre 1903), 42322 42354 42469 (septembre 1904), 42616 (septembre 1903), 43160 (septembre 1904), 43821 43897 43901 (septembre 1903), 43932 43986 44253 44319 (septembre 1904), 44660 (mars 1904), 44709 45257 (septembre 1904), 45464 (septembre 1903), 45470 45570 (septembre 1904), 46115 46157 (septembre 1903), 46182 (mars 1904), 46207 (septembre 1904), 46215 46496 (septembre 1903), 46628 (septembre 1904), 46725 (septembre 1903), 46759 (mars 1904), 46814 (septembre 1904), 47001 (mars 1904), 47240 (septembre 1904), 47361 (septembre 1903), 47498 (septembre 1904), 47843 47879 (septembre 1903), 48265 48266 (septembre 1904), 48294 48407 48410 (mars 1904), 48489 48572 (septembre 1903), 48652 48664 (septembre 1904), 48802 48850 (mars 1904), 48907 49037 49298 49394 49461 49584 49650 49767 49787 49804 (septembre 1904), 49881 (mars 1904), 49983 50095 50190 (septembre 1904), 50304 (septembre 1903), 50468 (mars 1904), 50654 50749 50988 (septembre 1904), 51359 (mars 1904), 51392 (septembre 1904), 51430 51868 51869 (mars 1904), 52017 (septembre 1904), 52031 52259 (mars 1904), 52421 (septembre 1904), 52426 (mars 1904), 52551 (septembre 1904), 52567 52685 52771 (mars 1904), 52773 52886 (septembre 1904), 53190 (mars 1904), 53271 (septembre 1904), 53395 53411 (mars 1904), 53577 (septembre 1904), 53704 (septembre 1903), 53881 (septembre 1904), 53930 (mars 1904), 53949 (septembre 1904), 53988 (septembre 1903), 54062 (septembre 1904), 54083 (mars 1904), 54106 (septembre 1904), 54264 54311 (septembre 1903), 54359 (mars 1904), 54515 54527 (septembre 1904), 54563 (mars 1904), 54598 (septembre 1903), 54752 (mars 1904), 54794 (septembre 1903), 54961 (septembre 1904), 55013 55160 (septembre 1903), 55246 55324 55444 55675 (septembre 1904), 55895 (mars 1904), 55986 (septembre 1904), 56032 (septembre 1903), 56053 (septembre 1904), 56059 (mars 1904), 56188 (septembre 1903), 56204 56328 56367 56512 56576 56593 56783 (mars 1904), 56874 (septembre 1903), 56920 (mars 1904), 57002 57006 57033 (septembre 1903), 57114 57117 (septembre 1904), 57204 (septembre 1903), 57228 (mars 1904), 57251 (septembre 1904), 57271 57311 (septembre 1903), 57320 (mars 1904), 57338 57569 (septembre 1903), 57827 (septembre 1904), 57836 (septembre 1903), 57848 (mars 1904), 57857 (septembre 1904), 57865 (septembre 1903), 57899 (septembre 1904), 58014 (septembre 1903), 58124 58126 (mars 1904), 58200 (septembre 1903), 58407 (mars 1904), 58451 (septembre 1904), 58491 (septembre 1903), 58523 (septembre 1904), 58649 (mars 1904), 58940 59210 (septembre 1903), 59221 59271 (septembre 1904), 59307 (mars 1904), 59313 (septembre 1903), 59696 59733 (mars 1904), 59760 (septembre 1903), 61213 (septembre 1904), 61435 (mars 1904), 61548 62147 62155 (septembre 1904), 62233 (septembre 1903), 62344 (septembre 1904), 62384 (mars 1904), 62432 62456 62494 62535 62805 (septembre 1903), 62933 62950 (septembre 1903), 63086 (mars 1904), 63094 63175 (septembre 1903), 63360 (mars 1904), 63430 (septembre 1904), 63521 (mars 1904), 63571 (septembre 1904), 63905 63953 64031 64062 (septembre 1903), 64231 64303 (septembre 1904), 64391 (mars 1904), 64461 (septembre 1904), 64680 (septembre 1903), 64778 (septembre 1904), 64903 (septembre 1903), 64995 (septembre 1904), 65017 (septembre 1903), 65408 (septembre 1904), 65426 (septembre 1903), 65454 (septembre 1904), 65648 (mars 1904), 65782 (septembre 1903), 65838 66056 (mars 1904), 66079 (septembre 1904), 66269 (mars 1904), 66377 (septembre 1904), 66459 66538 (septembre 1903), 66555 66746 66851 66891 (septembre 1904), 67127 67156 (mars 1904), 67188 (septembre 1904), 67204 (septembre 1903), 67477 67935 (septembre 1904), 67947 (mars 1904), 68428 (septembre 1903), 68532 (septembre 1904), 68544 (septembre 1903), 68550 (mars 1904), 68973 (septembre 1904), 69233 (septembre 1903), 69261 69287 69768 (septembre 1904), 69799 69944 (mars 1904), 69946 70082 (septembre 1904), 70120 (mars 1904), 70227 70253 70359 70479 70576 (septembre 1904), 70614 70639 70734 (mars 1904), 70746 (septembre 1904), 70800 70885 (mars 1904), 71165 71479 (septembre 1904), 71874 (mars 1904), 71904 71958 72000 72177 72922 (septembre 1904), 73084 73190 (mars 1904), 73352 73660 73715 73864 (septembre 1904), 73923 74000 (mars 1904), 74136 74373 74642 (septembre 1904), 75444 (mars 1904), 75560 75711 (septembre 1904), 76253 (mars 1904), 76287 76649 (septembre 1904), 76681 (mars 1904), 76827 76880 77051 77263 77803 77939 78762 (septembre 1904), 79468 79536 (mars 1904), 79708 80222 80412 81363 82257 82291 82833 (septembre 1904).

249

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES ÉTABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

ANONYME AU CAPITAL DE 3.525.000 FRANCS

Siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris

Les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le **Vendredi 31 Mars** courant, à dix heures du matin, en l'Hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes de l'exercice et fixation du dividende ;

2° Nomination d'administrateur;

3° Nomination de commissaires pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération.

Le dépôt des actions pourra être effectué jusqu'au 25 mars inclus :

1° Au Siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris ;

2° A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses Succursales ;

3° Dans les Caisses des principaux Etablissements financiers à Paris, ainsi que dans tous les Etablissements de Crédit ou Maisons de Banque de Province ;

4° Dans les Etudes de Notaires, Agents de Change et autres Officiers ministériels.

Dans les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent, la simple notification de dépôt, adressée par les dépositaires avant le 26 mars courant, soit au Siège social, soit à la **Société du Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris**, vaudra dépôt régulier des titres en vue de l'Assemblée.

Des formules de pouvoir sont tenues à la disposition des Actionnaires désirant se faire représenter à l'Assemblée.

Aux termes de l'article 36 des Statuts, l'Assemblée ne peut être constituée que quand le quart du fonds social est représenté ; en conséquence, **faute de réunir les 8,813 actions nécessaires pour délibérer valablement, elle ne pourrait approuver les comptes, fixer le dividende et en autoriser la distribution.**

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

250

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES et de la RAFFINERIE D'ÉGYPTE

Siège social : au Caire

MM. les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le **mercredi 12 avril 1905**, à quatre heures de relevée, au siège de la Société, au Caire.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice clos le 31 octobre 1904 ;

2° Rapport des censeurs ;

3° Approbation des comptes et fixation des dividendes ;

4° Remplacement ou réélection de deux administrateurs sortants;

5° Nomination des censeurs pour le nouvel exercice.

MM. les actionnaires qui voudront assister à l'assemblée sont invités à déposer leurs actions *quinze jours* au moins avant la réunion, soit au plus tard le *28 mars 1905*, dans l'un des établissements suivants :

Au Caire :
Au Siège de la Société.

A Alexandrie :
A l'Agence du **Crédit Lyonnais** :
A l'**Anglo-Egyptian Bank.**

A Paris :
A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence, ainsi que dans ses agences de Paris et de Province ;
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin.

A Genève :
A l'**Union Financière de Genève.**

Pour participer à l'assemblée, il faut être propriétaire de **25** actions au moins (article 29 des statuts).

Le Président du Conseil d'administration,
E. CRONIER.

251

On vient d'admettre à la cote du Syndicat des Banquiers, près la Bourse de Paris, les obligations de la

SOCIÉTÉ DES EAUX DE BERCK-SUR-MER LENS ET EXTENSIONS

Ces titres sont cotés 437 francs et sont munis du coupon à détacher le 31 mars. (Coupon de 10 francs net d'impôts).

Ce qui fait ressortir ce titre délivré au porteur à 425 francs, avec un revenu de 4.70 0/0 net d'impôts et plus de 5 0/0 si l'on tient compte de la prime de remboursement de 75 francs.

Fonctionnement : Durée des Concessions

Lens et Berck	50 ans
Paris-Plage	99 ans

RECETTES

Exploitation Eaux de Berck	52.000
Exploitation Eaux de Lens	15.000
Subvention Ville de Lens	18.000
Exploitation Eaux Paris-Plage	17.000
	132.000

DÉPENSES

Frais Exploitation	51.000
Service obligations	84.440
Service actions	9.000
Amortissements, Réserves	7.560
	132.000

252

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	21	22.50	13.50	18.25	18.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	22.50	21.50	21
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	61.50	90	75 50	73	74
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	212.50	210	210
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	539	482	526 50
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	69.25	67.50	69.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	123.50	126	128
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	65.50	84	78.25	77.25	78 75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	59.75	58.25	59.50
300.000	25	Lancaster	69	53 50	61	52.75	51 75	52
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	90.25	88.50	90.50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	100	98.50	99 25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	83	83	83
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	275 50	273	275
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	243.50	239	240 50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	53.75	51.75	53
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	69	68	67.50
400.000	25	Village Main Reef	196	138.50	182	161	155	158 50
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	205	186	207
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19	19	19
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	50	48.50	48.25
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	25 50	24.50	24.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
—	—	Callao	—	18	3.50	—	..	-
15.000.000	500	Uruguay	—	41	41	38	39.50	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	446	439.50	447
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	92.50	91	86
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	47.50	46.75	46.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	36	34.50	35.25	35.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	47.50	48 25	43.50
—	—	Cassinga	—	35. 5	31.50	34	34 75	34.75
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	-	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	199	197	200
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	46	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22.75	3	10	9	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	40 25	41.50	41.50
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13	19 50	16 75	19.25	18 50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	33.50	33.75	33.50	33
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79	84.25	74	73	74
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	96.50	95.50	97

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 11/16	6 5/8	6 5/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 3/16	2 1/8	2 1/4
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
700.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1 1/16	1	15/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	3/4	5/8	11/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	3/4	3/4	3/4
92.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	1/4	1/4	...
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/4	5 3/8	5 3/8
725.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 15/16	2 7/8	2 7/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 1/2	16 3/8	16 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15 1/8	14 3/4	14 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 13/16	4 3/4	4 11/16
135.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 7/8	4 7/8	4 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	3	2 15/16	3
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 7/16	8 3/16	8 3/8
90.000	1	Ferreira	80	21	21	21 1/4	19	20 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6	5 15/16	6 1/16
540.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 3/4	2 11/16	2 3/4
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 7/8	2 11/16	2 13/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 1/8	5 1/16	5 1/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	11	11	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	3/16	1/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/4	2 5/16	2 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 1/4	1 1/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 13/16	4 3/4	4 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	8 1/2	8 3/8	7 7/8	7 7/8	7 7/8
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	3 7/8	3 3/4	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 3/4	3 1/2	3 1/4
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2 1/4	2 3/16	2 1/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4	4	4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/8	2 5/16	2 3/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 15/16	5 13/16	5 15/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 1/2	3 1/2	3 9/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	7/8	7/8	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 5/8	1 9/16	1 9/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 5/8	1 5/8	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	4 1/16	4	4
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 1/2	10 1/4	10 7/16
525.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 1/2	2 3/8	2 7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/8	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2 5/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	13/16	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 1/2	4 1/2	4 5/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 3/16	3 3/16	3 1/8
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/4	1 1/8	1 3/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 15/16	10 11/16	10 15/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 15/16	2 13/16	2 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/2	2 7/16	2 3/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 5/8	9 1/2	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 5/16	6 1/4	6 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 1/8	8	8 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 3/4	1 5/8	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 1/8	4	4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4 1/8	4	4
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 3/8		
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	8 1/4	6 3/8	6 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2	7 1/2	8
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1/16	2	1 15/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 3/16	4	4 1/8
95.772	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1	3 3/16	3 3/16
							1	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	4 1/8	4 1/16	4 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 11/16	2 5/8	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	1 3/4	2 5/16	1 13/16	1 3/4	1 13/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3/8	3/8	3/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	7 15/16	7 11/16	7 15/16
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/0	26/0	25/0	25/0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½% Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	9/16	3/8	2/0	4/6	6/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 11/16	3 5/8	3 13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	3 3/4	3 11/16	3 13/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 3/4	2 11/16	2 11/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	8/6	10/6	10/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	2 1/8	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	13/16	7/8	7/8	1	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 3/16	2 3/16	2 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 1/4	18 1/4	17 7/8
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 13/16	1 13/16	1 13/16
1.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	6 1/16	5 15/16	5 7/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9/16	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	3	2 15/16	2 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23 0	22/0	22/0	21/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 1/8	15/16	7/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	13/0	13/0	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 3/4	2 11/16	2 5/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	9/16	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	42/0	42/0	41/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 1/4	1 1/16	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 3/4	6 3/4	6 9/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	9 Mars 1905	16 Mars 1905	23 Mars 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	25/6	30/0	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	18	17 5/16	17 9/16
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107	106 1/2	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	8 1/8	8 1/16	8 1/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Valeur nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 9 mars	16 mars	23 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	100 50	99 60	99 87
		Compt.				100 45	99 50	99 85
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	99 90	.. ..	100 ..
		Compt.				99 75	99 90	100 ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	489 ..	490 ..	488 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	83 ..	82 ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	499	498 ..	498 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %....................	20 ..	555 ..	555 ..	554 ..	555 ..	555 ..
168.005	400	**1869** 3 %....................	12 ..	342 ..	... ..	... ..	... .	... ..
1041670	400	**1871** 3 %....................	12 ..	413 ..	... ..	410 ..	411 ..	411 ..
»	100	— quarts....................	3 ..	... ..	... ..	107 25	107 ..	106 50
142 226	500	**1875** 4 %....................	20 ..	560 ..	... ..	579 ..	577 ..	578 50
229.006	500	**1876** 4 %....................	20 ..	558 ..	... ..	574 75	575 ..	577 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	389 ..	388 ..	... ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 ..	100 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	378 ..	372 ..	385 ..	389 50	390 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 ..	100 ..
468.154	500	**1898** 2 %....................	10 ..	414 ..	... ..	432 ..	... ..	428 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	111 50	110 ..	110 ..
411.939	500	**1899** 2 %....................	10 ..	400 ..	... ..	... ..	420 ..	420 ..
»	125	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 .	107 ..
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	438 25	438 ..	438 .
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	88 75	88 50	88 ..
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 50	408 50	... .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	484 50	485 ..	485 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	509 ..	509 50	509 50
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	506 ..	506 25	504 25
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	452 50	450 50	451 ..
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	486 ..	487 50	487 59
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	406 ..	407 ..	408 ..
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	479 ..	476 ..	476 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	490 50	490 50	488 50
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	481 ..	483 ..	484 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. ps)	.. ..	... ..	498 ..	496 ..	497 ..	498 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	56 ..	56 75	57 ..
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	56 75	57 ..	57 25
1166414	000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	562 75	569 ..	563 .
177 600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	440 ..	443 ..	443 ..
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	135 ..	136 ..	136 .
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	155 25	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	000	**Banque de France** nom...	135 41	3700 ..	3820 ..	3800 ..	3800 ..	3795 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1318 ..	1314 ..	1315 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	428 ..	428 ..	446 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	810 ..	812 ..	810 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	647 ..	642 ..	640 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	500 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	738 ..	731 ..	738 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	662 ..	667 50	666 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	8 5 ..	860 ..	875 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1157 ..	1152 ..	1148 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	127 ..	125 ..	128 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	346 ..	345 ..	... ..
400.000	500	**Société Générale**...........	15 36	623 ..	624 ..	640 ..	642 .	642 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie.**	4 %	198 ..	220 ..	230 ..	231 ..	240 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	679 50	720 ..	743 ..
40.000	500	**Rente Foncière**.............	.. ..	192 ..	140 ..	166 ..	175 ..	172 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	65 ..	66 ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1480 ..	1480 ..	1480 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 ..	733 ..	733 ..	735 ..
576.429	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	448 ..	447 ..	450 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	690 .	688 ..	695 ..
53 651	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	445 ..	... ..	450 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	447 50	450 ..	447 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %......	15 .	435 ..	423 ..	... ..	441 ..	440 50
45.58[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	710 ..	670 ..	730 50	738 ..	740 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	449 .	448 ..	450 25
[illegible]	500	Act. **Est**......................	35 50	910 ..	887 ..	973 50	965 ..	980 ..
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	417 ..	390 ..	462 .	445 ..	447 ..
[illegible]	500	Obl. — 52 54 56 5 %.......	25 ..	660 ..	... ..	666 50	666 ..	668 50
[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	453 ..	451 ..	467 50	464 75	446 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	455 ..	449 ..	462 ..	462 ..	462 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	418 ..	418 ..	419 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 .	... ..	... ..	460 .	460 50	460 75
[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	465 ..	464 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 9 mars	16 mars	23 mars
»	500	Act. **Lyon**....................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1437 ..	1430 ..	1430 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	.... ..	1290 ..	1289 ..	1293 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	464 ..	464 ..	466 .
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	458 75	460 ..	459 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	460 ..	465 ..	461 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	462 50
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 ..	461 50	462 50
1851603	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	456 ..	452 ..	465 .	462 75	463 75
1724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	467 50	465 50	468 .
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	416 50	416 50	417 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 35	464 ..	463 ..
233.924	500	Act. **Midi**....................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1232 ..	1220 ..	1220 .
2494496	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	452 ..	448 ..	459 50	459 50	457 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	464 ..	465 ..	463 50
503.437	500	Act. **Nord**....................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1865 ..	1860 ..	1869 .
2897215	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	469 ..	466 ..	470 ..	468 50	468 75
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	475 ..	474 50	473 ..
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	425 50	426 50	425 50
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	464 ..	466 ..	465 ..
182.439	500	Act. **Orléans**................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1570 ..	1561 .	1565 ..
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	1100 ..	1105 ..	11 4 .
3270732	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	459 ..	454 ..	467 ..	463 75	463 50
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	468 ..	468 ..	468 .
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	417 .	415 ..	415 50
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	459 2	459 75	459 ..
255.257	500	Act. **Ouest**...................	38 50	900 ..	852 ..	964 .	948 ..	950 .
3211148	500	Obl. — 3 %................	15 ..	453 ..	448 ..	457 50	456 50	456 75
1364941	500	— — 3 % nouv..........	15 .	450 ..	445 ..	463 ..	463 ..	464 ..
338.437	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	419 ..	413 ..	415 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	642 ..	637 ..	637 ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	447 50	448 ..	448 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... .	... ..	452 ..	... ..	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	255 .	271 ..	272 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	439 ..	439 ..	445 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	612 ..	609 ..	606 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	350 ..	354 ..	355 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 ..	625 ..	630 .
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1915 ..	... .	1930 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	... ..	... ..	655 .
38 583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 .	856 ..	858 ..	871 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	580 ..	576 .	585 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	176 ..	188 ..	190 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	268 ..	236 ..	309 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	785 ..	766 ..	765 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	356 ..	350 ..	358 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	168 ..	165 ..	172 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	260 ..	262 ..	271 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	.. ..	39 50	42 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 .	529 ..	552 ..	650 ..	638 ..	649 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	258 ..	251 ..	253 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 ..	217 ..	211 ..	222 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	19 ..	18 ..	20 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	159 ..	155 ..	150 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	365 ..	357 ..	353 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	639 ..	650 ..	674 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	385 ..	394 ..	415 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse).........	5 ..	90 ..	82 ..	100 ..	99 ..	100 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	430 ..	552 .	555 ..	540 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	419 ..	405 ..	385 .
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	112 ..	111 ..	108 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4525 ..	4525 ..	4130 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	.... ..	2015 ..	1990 .
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	585 ..	580 ..	582 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	189 ..	... ..	190 ..
70.121	500	**Le Printemps**.............	32 50	590 ..	526 ..	515 ..	513 ..	515 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	625 ..	690 ..	961 ..	872 ..	862 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1067 ..	1057 ..	1045 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	350 ..	345 ..	340 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	93 25	90 4.	91 75	91 60	91 30
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	89 60	89 20	89 75
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	.. ..	93 35	.. ..
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	103 15	103 50	103 90
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 5.	86 50	.. ..	98 2.
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 1.	88 1	88 25	88 9.
8.613.700 £		— 5 % 1898...............	5 ..	102 75	104 20	104 20	104 ..	104 35
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 .	446 .	445 ..	445 ..
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	94 15	93 25	92 10
764.675 f.		**Congo** lots 1888.............	. ..	82 ..	77 ..	79 ..	79 ..	79 .
»		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. ..	.. ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 80	102 50	102 55
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	108 25	108 40	108 6.
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	104 60	104 90	104 90
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	92 15	91 70	92 20

COMPAGNIE DES AGENTS DE CHANGE DE PARIS

Chambre syndicale : rue Ménars, 6

ANNUAIRE 1905

des Valeurs admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris

La Chambre syndicale des Agents de change de Paris a mis en vente le *15 mars 1905*, son ***Annuaire 1905*** des valeurs admises à la Cote officielle.

Ce volume relié, de 2.600 pages, contient les renseignements les plus complets sur chaque valeur, d'après les documents officiels, tels que :

Dates des lois autorisant les emprunts, conditions et montant des emprunts ; — Dates des lois de concessions et indication des réseaux des chemins de fer ; — Carte du réseau des principales grandes Compagnies de chemins de fer ; — Dates de la constitution des Sociétés et de leurs modifications, objet, durée, siège social ; — Nombre des titres en circulation (actions et obligations) ; — Dates des tirages et des remboursements ; — Lieux et dates du paiement des coupons ; — Description littérale des titres ; — Noms des administrateurs et des commissaires ; — Montant des répartitions par exercice social depuis la fondation ; — Bilans des banques et institutions de crédit ; — Cours moyens par année ; — Plus hauts et plus bas cours, etc., etc.

Il contient en outre divers renseignements sur la cote des changes, les taxes fiscales qui frappent les valeurs mobilières, le droit de timbre sur les opérations de Bourse, le droit de courtage, *la loi sur les Sociétés par actions et la loi concernant les oppositions sur les titres au porteur.*

Cet ouvrage, dont l'utilité s'est affirmée par le succès des vingt et une éditions précédentes (1880-1904), est indispensable à tous ceux qui s'occupent de valeurs mobilières à un titre quelconque, soit comme intermédiaires, soit pour leur propre compte.

Toute personne qui désirerait se procurer un ou plusieurs exemplaires de l'ouvrage est prié de remplir le bulletin ci-contre, et de le renvoyer accompagné *d'un mandat-poste* ou *d'un chèque*, à la **Chambre syndicale**, rue Ménars, 6.

L'Annuaire sera livré à partir du 15 mars, dans les dix jours de la demande.

PRIX :	Paris (à la Chambre syndicale, rue Ménars, 6)......	12 fr.	
	Départements	14 »	*franco.*
	Etranger..................	15 »	*franco.*

253

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 29e tirage au sort des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1890, emprunt de 274.375.000 fr., sera fait le 19 mars / 1er avril 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 3.923.000 francs, dans la proportion suivante :

197 titres	à 5.000 francs	....	985.000
470 »	à 2.500 »	....	1.175.000
1.175 »	à 1.000 »	....	1.175.000
1.176 »	à 500 »	....	588.000
3.018 titres	pour une valeur nominale de francs	....	3.923.000

Le public est prié d'assister au tirage.

Le Directeur de la Comptabilité générale.

254

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 21e tirage au sort des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1894, emprunt de 120.000.000 de francs, sera fait le 19 mars / 1er avril 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 757.000 francs dans la proportion suivante :

38 titres	à 5.000 francs	....	190.000
91 »	à 2.500 »	....	227.500
226 »	à 1.000 »	....	226.000
227 »	à 500 »	....	113.500
582 titres	pour une valeur nominale de fr.		757.000

Le public est prié d'assister au tirage.

Le Directeur de la Comptabilité générale.

255

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 29e tirage au sort des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1891, emprunt de 45.000.000 de francs, sera fait le 19 mars / 1er avril 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 332.500 francs dans la proportion suivante :

17 titres	à 5.000 francs	....	85.000
40 »	à 2.500 »	....	100.000
99 »	à 1.000 »	....	99.000
97 »	à 500 »	....	48.500
253 titres	pour une valeur nominale de........ francs		332.500

Le public est prié d'assister au tirage.

Le Directeur de la Comptabilité générale.

256

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
10, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 28 Février 1905

Actif

Espèces en caisse et à la Banque...		4.240.670 54
Effets et valeurs diverses..............		160.398.671 72
Trésor public...........................		19.483.999 36
Avances sur dépôts de titres............		24.172.090 33
Correspondants..........................		4.504.667 18
Banque hypothéc. de France, en liquid.		24.114.761 31
Emprunteurs :		
Prêts hypothécaires.....................		2.007.081.264 21
— communaux..........................		1.555.584.116 43
Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves..................		57.108.678 11
Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 31 janvier 1905)		33.188.445 64
Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) :		
Obligations Foncières..................		136.615.985 36
Obligations Communales..................		62.826.804 13
Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations..................		16.295.310 81
Hôtels et mobilier :		
Prix d'estimation des hôtels............		13.030.709 25
Frais d'appropriation et mobilier.......		391.338 90
Divers..................................		27.716.476 76
Intérêts acquis, mais non échus.......		27.331.874 25
Dépenses d'administration..............		736.016 60
Total............		4.174.821.880 89

Passif

Capital social..........................		200.000.000 »
Réserve obligatoire.....................		19.746.492 85
Provision pour l'amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire.....................		86.161.436 61
Provision extraordinaire................		93.696.972 34
Réserves et provisions diverses :		
Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social..............		4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire..........................		133.574 86
Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie............		480.398 40
Réserves sans affectation..............		2.419.847 72
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société........................		4.470.000 »
Provision pour créances douteuses.....		5.776.699 60
Dépôts en comptes courants..........		67.171.167 07
Correspondants..........................		101.939.286 36
Sous-Comptoir des Entrepreneurs.......		4.169.199 18
Versements différés :		
Sur Prêts hypothécaires................		17.124.858 22
— communaux..........................		106.297.130 09
Obligations Foncières :		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation............	2.381.359.600 »	
Des obligats retirées de la circulation....	160.833.500 »	
A déduire :		1.858.001.659 24
Versements à recevoir des obligatres.	207.252.435 »	
Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs........	476.939.005 76	
Obligations Communales		
Montant au pair :		
Des obligations en circulation............	1.563.297.400 »	
Des obligats retirées de la circulation...	63.581.200 »	
A déduire :		1.487.447.002 89
Versements à recevoir des obligataires.......... ...	» »	
Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.........	139.431.597 11	
Bons à lots en circulation..............		31.463.220 53
Obligations à rembourser et intérêts échus à payer.........................		16.157.713 42
Semestres d'annuités reçus par anticipation..............................		1.039.110 40
Divers..................................		18.121.615 27
Intérêts dus, mais non échus..........		41.008.735 75
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice 1904, ap. 1re répart.		4.923.147 07
Bénéfices de l'exercice 1905.............		2.703.906 02
Total............		4.174.821.880 89

Certifié conforme aux écritures :

258 *Le gouverneur*, H. MOREL.

OFFICIERS MINISTÉRIELS

2 MAISONS : 1° r. **LAURISTON, 81.** Cce 497 m. 62. Rev. **21.802** fr. M. à p. **200.000** fr.; 2° r. **STEPHENSON, 2.** r. **7.080** f. M. à p. **65.000** fr. Adj. s. 1 ench. ch. not. à Paris, **11 avr.l.** S'adr. M. **Gaut**, *adm. de soc.* 408, r. St-Honoré et Mes **G. Bazin, Godet et Brécheux**, not. 21, av. d'Italie.

259

Maison à Paris **Bd VOLTAIRE** 241 et **Cité Guénot.** Cce 667 m. R. b. 27.227 f. M. à p. **225.000** f. A adj. s. 1 ench. Ch. Not. 4 avril. S'ad. aux notres M. Bachelez et **Huguenot,** 50, r. La Boëtie, dép. ench.

260

COMPAGNIE DES

MINERAIS DE FER MAGNÉTIQUE
DE MOKTA-EL-HADID

MM. les actionnaires sont convoqués pour le mardi 18 avril prochain, à trois heures, au siège social, 26, avenue de l'Opéra, à Paris, en assemblée générale ordinaire, pour entendre et approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1904, nommer les administrateurs et les commissaires.

Tout titulaire ou porteur de vingt actions est de droit membre de l'assemblée, mais nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire s'il n'est actionnaire lui-même et membre de l'assemblée.

Des cartes d'admission seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie, 26, avenue de l'Opéra, aux actionnaires qui auront fait avant le 29 mars courant (article 30 des statuts), le dépôt de leurs titres au porteurs ou de leurs pouvoirs.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le dividende de l'exercice 1904 à **35** fr. pour les actions libérées de 400 fr. et à **40** fr. pour les actions entièrement libérées.

Si ces propositions sont approuvées, le solde restant à distribuer soit 15 fr. par action nominative libérée et non libérée à **14** fr. **05** par action au porteur, sera mis en payement, à partir du 1er mai prochain, à la **Société Générale** pour favoriser le développement du **Commerce** et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris, dans ses bureaux de quartiers et dans toutes ses agences de province.

261

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE L'AUTRICHE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0, **série X**, que le paiement du semestre d'intérêts échéant le 1er avril 1905, aura lieu, comme au précédent semestre, sous déduction d'une retenue de 1 fr. par coupon, représentant le montant des impôts qui incombent aux obligations de la Compagnie, tant en Autriche, qu'en France et en Italie.

Il sera payé en conséquence à partir du **1er avril** prochain, la somme de **6 fr. 50** par obligation, aux caisses ci-après désignées :

A Paris :
Chez **MM. de Rothschild frères.**
A Lyon :
Chez **MM. Cambefort, F. et C. Saint-Olive;**
Chez **MM. Veuve Morin, Pons et Cie.**

262

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — A l'occasion des Courses de Nice et de Cannes et du Tir aux pigeons de Monaco, la Compagnie P.-L.-M. délivrera, du 8 mars au 4 avril 1905, au départ de Paris, des billets spéciaux d'aller et retour de 1re et de 2e classes, aux prix de :

177 fr. 40 en 1re classe et 127 fr. 75 en 2e classe pour Cannes ;

182 fr. 60 en 1re classe et 131 fr. 50 en 2e classe pour Nice ;

186 fr. 65 en 1re classe et 134 fr. 40 en 2e classe pour Menton.

Validité, 20 jours et faculté de prolongation une ou deux fois, moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ces billets donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

Faculté pour les voyageurs de 1re classe, de prendre, avec supplément de prix, le train de jour Côte d'Azur-Rapide.

263

GOUVERNEMENT IMPERIAL DE RUSSIE

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER,** 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 (*6e émission*). — Coupon échéant le 1er avril, à raison de 5 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk. — Coupon échéant le 5 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Orel-Vitebsk. — Coupon échéant le 18 avril, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*Emission 1861*). — Coupon échéant le 14 avril, à raison de 8 shillings, au change du jour.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*Emission 1898*). — Coupon échéant le 14 avril, de £ 1. 12, net, au change du jour.

264

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : **COFRADOR,** Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

265

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
En compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4%
à six mois... 3 1/2%
à trois mois, 3%
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

266

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS
Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..................................	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an..................................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..........................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..........................	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

267

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 26e tirage au sort des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1892, emprunt de 75.000.000 de francs, sera fait le 19 mars/1er avril 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 446.000 fr. dans la proportion suivante :

53 titres	à	5.000	francs..............	265.000
362 »	à	500	»	181.000
415 titres pour une valeur nominale de fr.				446.000

Le public est prié d'assister au tirage.

Le Directeur de la Comptabilité générale.

268

ROUMANIE

MINISTÈRE ROYAL DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Le 24e tirage au sort des titres de la rente 5 0/0 amortissable de 1893, emprunt de 50.000.000 de francs, sera fait le 19 mars/1er avril 1905, à 10 heures a. m., dans la salle spécialement aménagée à cet effet au Ministère des Finances, conformément aux dispositions établies par le règlement publié au *Moniteur Officiel* du 19 avril 1903.

A ce tirage on amortira des titres pour une valeur nominale de 284.000 francs dans la proportion suivante :

35 titres	à	5.000	francs..............	175.000
218 »	à	500	»	109.000
— »	»	—	»	—
— »	»	—	»	—
253 titres pour une valeur nominale de fr.				284.000

Le public est prié d'assister au tirage.

Le Directeur de la Comptabilité générale.

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894
(2e émission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le **1er avril 1905** sur les titres des **Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894** (2e émission).

270

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..................................	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis........	**2 0/0**
A 1 an..................................	**3 0/0**
A 2 ans..................................	**3 1/2 0/0**
A 4 ans..................................	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

271

N° 690. — 27e volume.
(N° 13)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 31 Mars 1905.
(14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz		AUGMENTATION	
	1904	1905	en 1905	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Février...	9.732 034 92	9.856.121 97	124.087 05	1.28
2 pr. mois.	20.282.304 95	20.914.372 41	632.067 46	3.12

272

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

MM. les Actionnaires du **Crédit Foncier de France** sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, conformément à l'article 40 des statuts, pour le *samedi 15 avril 1905*, à deux heures, au siège de la Société, à Paris, rue des Capucines, n° 19 (Ier arrondissement).

Des lettres de convocation sont directement adressées aux deux cents plus forts actionnaires, qui, aux termes de l'article 38 des statuts, composent l'Assemblée générale.

Les cartes d'admission à l'Assemblée générale seront délivrées au siège de la Société, à partir du 6 avril, de 9 heures à 4 heures.

273

RENTE FONCIÈRE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE VINGT MILLIONS

12, rue Le Peletier, à Paris.

MM. les Actionnaires de la Rente Foncière sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mercredi 12 avril 1905, à deux heures et demie de l'après-midi.

La réunion aura lieu au Grand-Hôtel (salon du Zodiaque), 12, boulevard des Capucines, à Paris. (Entrée : 2, rue Scribe.)

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;

2° Rapport des Commissaires-censeurs ;

3° Approbation du bilan et des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1904 ; attribution des bénéfices ;

4° Nomination d'un administrateur ;

5° Nomination de Commissaires-censeurs pour l'exercice 1905.

Sont membres de l'assemblée les actionnaires propriétaires de dix actions au moins, entièrement libérées.

Les actionnaires propriétaires de moins de dix actions peuvent y être représentés, conformément aux dispositions de l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Les demandes d'inscription sur la liste des membres de l'assemblée, et toutes justifications à l'appui, devront être faites, conformément à l'article 37 des statuts, au plus tard le 7 avril.

En conséquence, les propriétaires d'actions au porteur devront effectuer, soit au Crédit Foncier de France, 19, rue des Capucines, à Paris (service des transferts), soit à la caisse de la Rente Foncière, 12, rue Le Peletier, laquelle sera ouverte à cet effet tous les jours non fériés, de dix heures à quatre heures, à partir du 28 mars et au plus tard le 7 avril, le dépôt desdites actions au porteur ou d'un récépissé constatant que ces actions sont déposées dans un établissement financier connu.

De même, tout actionnaire chargé par d'autres actionnaires propriétaires de moins de dix actions de les représenter à l'assemblée, devra également déposer, au plus tard le 7 avril, les pouvoirs de ses mandants.

Les titres nominatifs sont dispensés du dépôt. Les titulaires de dix actions nominatives ou plus, entièrement libérées, seront portés d'office sur la liste des membres de l'assemblée.

274

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme au capital de 200 millions

L'assemblée générale extraordinaire de la **Société Générale pour Favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France**, convoquée pour le 29 mars 1905, n'ayant pas réuni le quorum nécessaire pour délibérer sur les objets à l'ordre du jour de cette assemblée, le Conseil d'administration, dans sa séance du même jour, a décidé, par application de l'article 46, paragraphe 2, des statuts, de convoquer une nouvelle *assemblée générale extraordinaire*, à l'effet de délibérer sur le même ordre du jour.

En conséquence de la **Société Générale pour Favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France**, sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire*, pour le *jeudi 20 avril* 1905, à quatre heures, au siège social, à Paris, 54, rue de Provence, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Augmentation du capital social, de cent millions de francs, en une ou plusieurs fois.

Pouvoirs au conseil pour la réalisation de cette augmentation.

Modifications diverses aux statuts.

Conformément aux dispositions de l'article 46, paragraphe 2, des statuts, tous les actionnaires, même ceux possédant une seule action, pourront assister à cette assemblée et chaque actionnaire aura autant de voix qu'il représentera d'actions, soit par lui-même, soit comme mandataire, sans limitation.

Les pouvoirs reçus et les cartes délivrées pour l'Assemblée du 29 mars 1905, sont valables pour l'Assemblée du 20 avril 1905.

Le Directeur, LOUIS DORIZON.

275

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Conformément à l'article 35 des statuts, le Conseil d'Administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires à l'Assemblée générale annuelle qui se réunira le dimanche **28 Mai 1905**, à onze heures du matin, au siège social, à Madrid, Calle del Pacifico, n° 4.

D'après les dispositions de l'article 32 des statuts, ladite Assemblée se composera de *cent cinquante* Actionnaires qui réuniront le plus grand nombre d'actions, sans que ce nombre puisse être inférieur à *cinquante actions* pour chaque déposant. Ceux des Actionnaires qui, se trouvant dans ce cas, voudront faire partie de l'Assemblée devront déposer leurs titres :

Soit à Madrid, dans la Caisse de la Compagnie, un mois avant la réunion, c'est-à-dire le *28 Avril au plus tard ;*

Soit à Paris, avant le *25 Avril*, dans les bureaux du Comité, rue Chauchat, n° 20 ;

Soit à Barcelone, dans la Caisse du Comité de la Compagnie, également avant le *25 Avril.*

Lors de la remise de leurs titres, MM. les Actionnaires recevront un récépissé nominatif indiquant la date du dépôt.

Dans le cas où plusieurs Actionnaires seraient porteurs d'un même nombre d'actions, on suivra l'ordre d'inscription des dépôts respectifs.

276

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Bérenger

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 6 MILLIONS DE FR.

Siège social : 6, rue du Louvre, Paris

MM. les actionnaires sont convoqués pour le samedi 15 avril, salle des Ingénieurs civils, rue Blanche, 19, à Paris.

I. — A 3 heures, en *Assemblée générale extraordinaire* et *constitutive*, à l'effet de :

1° Vérifier la sincérité de la déclaration de souscription et de versement faite par le Conseil d'administration, suivant acte reçu par Me Lavoignat, notaire à Paris, le 24 mars 1905, relativement à la souscription des 24,000 actions de priorité de 125 francs chacune, émises à titre d'augmentation du capital et au versement du premier quart effectué sur chacune de ces actions ;

2° Voter la modification des articles 2, 4, 5, 5 *bis*, 8, 11, 14, 17, 18, 19, 36 et 42 *bis*. des statuts, ainsi que toute autre modification s'il y a lieu ;

II. — Et à 4 heures, à l'issue de l'Assemblée générale extraordinaire, en *Assemblée générale ordinaire* à l'effet de :

1° Ratifier un échange d'immeubles fait avec la Ville de Corbeil ;

2° Autoriser la vente amiable de gré à gré de divers autres immeubles ;

3° Conférer à un ou des administrateurs l'autorisation prévue par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Tout actionnaire aura le droit d'assister à l'Assemblée générale extraordinaire quelque soit le nombre de ses actions.

Tout propriétaire ou porteur de huit actions au moins sera admis à l'Assemblée générale ordinaire ; les propriétaires ou porteurs d'un nombre d'actions inférieur ont la faculté de se grouper conformément à l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Le délai prévu par l'article 24 des statuts est réduit à six jours francs.

Le dépôt des actions devra donc avoir lieu avant le 8 inclus, soit dans les caisses de la Société à Paris ou à Corbeil, soit dans un des établissements ci-dessous :

Banque française pour le Commerce et l'Industrie ;

Banque Suisse et Française ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Crédit Lyonnais ;

Crédit Mobilier Français ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

à Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province et de l'étranger.

Seront également reçus comme dépôts les récépissés de dépôts d'actions délivrés par tous les Établissements de Crédit ou Maisons de Banque agréés par le Conseil d'administration et par tous les officiers ministériels.

Les souscripteurs d'actions de priorité seront admis sur la présentation de la carte d'admission qui leur sera envoyée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

277

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Tirage du 3 mars 1905

Obligations 3 1/2 0/0 (1re Série) remboursables par 500 fr., coupon 15 attaché

491 à	500	611 à	620	1061 à	1070	1251 à	1260
1611	1620	1861	1870	1981	1990	2041	205[illegible]

3191	3200	4071	4080	4281	4290	4411	4420
4521	4530	5001	5010	5261	5270	5271	5280
5361	5370	6741	6750	7211	7220	7321	7330
7381	7390	8121	8130	9541	9550	10081	10090
10711	10720	10971	10980	11771	11780	13151	13160
13291	13300	13391	13400	13611	13620	14471	14480
14531	14540	14851	14860	14911	14920	15451	15460
15871	15880	16041	16050	16151	16160	16631	16640
17181	17190	17201	17210	17251	17260	17361	17370
17411	17420	17831	17840	19121	19130	19711	19720

Le remboursement de ces Obligations sera effectué à partir du 1er avril 1905,

A PARIS :

Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade;

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

278

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Tirage du 3 mars 1905

Obligations 4 0/0 remboursables par 500 fr. coupon 30 attaché

61à	70	461à	470	661à	670
871	880	1071	1080	1431	1432
1841	1850	1901	1910	1991	2000
2551	2560	3051	3060	3111	3120
3131	3140	3761	3770	3791	3800
3921	3930	4063	4070	4081	4090
4121	4130	4221	4230	4271	4280
4451	4460	4481	4490	4761	4770
4841	4850	4861	4870	5641	5650
5811	5820	5921	5930	5961	5970
6271	6279	6751	6760	6891	6900
7001	7010	7051	7060	7181	7190
7921	7930	8541	8550	8581	8590
9271	9280	9741	9750	10221	10230
10361	10370	10411	10420	10901	10910
10931	10940	11071	11080	11361	11370
11541	11550	11941	11950	12261	12270
12401	12410	12421	12430	12451	12460
12841	12850	12961	12970	12991	13000
13411	13420	13671	13680	13881	13830
14241	14250	14151	14460	14501	14510
14881	14890	15161	15170	15391	15460
15481	15490	15501	15510	15621	15630
15881	15890	15951	15960	16261	16270
16711	16717	17191	17200	17601	17610
18501	18510	18521	18530	18741	18750
18981	18990	19349	19350	19471	19480
19661	19670	20241	20250	21111	21120
21201	21210	21211	21220	21381	21384
21561	21570	22091		22541	22550
22561	22570	22851	22860	22901	22910
23201	23210	23231	23240	23331•	23340
23641	23650	25001	25010	25131	25140
25741	25750	25801	25810	26061	26070
26081	26090	26131	26140	26351	26360
26361	26370	26401	26410	26581	26590
26831	26840	27201	27210	27231	27240
27251	27260	27381	27390	27451	27460
27741	27750	27891	27900	28191	18200
28231	28240	28771	28780	29031	29040
29221	29230	29551	29560	29917	29920
29971	29980	30341	30350	30381	30390
[illegible]	30409	30851	30860	31001	31010
[illegible]	[illegible]	31931	31940	32121	32130
[illegible]	32780	32821	32830	33121	33130
[illegible]	[illegible]	33421	33430	33551	33560
[illegible]	[illegible]	34211	34220	34231	34240
[illegible]	[illegible]	34381	34390	34831	34840
[illegible]	[illegible]	35311	35314	35481	35490
[illegible]	[illegible]	35541	35550	36021	36030
[illegible]	[illegible]	36111	36120	36251	36260
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	36981	36990
37021	37030	37461	37470	37721	37730
37881	37890	38031	38040	38261	38270
38391	38400	38541	38550	38601	3861
40041	40050	40061	40070	40131	40140
40331	40340	41001	41010	41541	41550
41831	41840	42211	42220	42251	42260
42361	42370	42527	42530	42911	42920
43131	43140	43451	43460	43691	43700
43991	44000	44091	44100	44101	44110
44321	44330	44491	44500	44621	44630
44631	44640	44731	44740	44911	44920
45021	45030	45471	45480	45521	45530
45551	45560	45781	45790	46161	46170
46511	46520	46871	46875	46921	46930
47091	47100	47291	47300	47341	47350
47351	47360	47491	47500	47891	47900
48491	48500	48551	48560	50001	50010
50191	50200	50351	50360	50361	50370
50481	50490	50601	50610	51101	51110
51301	51310	51371	51380	51621	51630
52191	52200	52441	52450	52731	52740
52871	52880	53041	53050	54141	54150
54321	54330	54441	54450	54731	54740
55021	55030	55101	55110	55331	55340
55481	55490	55531	55540	55791	55800
55951	55960	56071	56080	56511	56523
56881	56890	56971	56980	57091	57100
57101	57109	57111	57120	57671	57680
57711	57720	58021	58030	58041	58050
58201	58210	58351	58360	58681	58690
60091	60100	60471	60480	61271	61280
61361	61368	61470		61501	61510
61511	61520	61611	61620	61621	61630
61791	61800	61861	61870	62071	62080
62091	62100	62151	62160	62251	62260
62411	62420	62651	62660	62731	62740
63261	63270	63441	63450	63511	63520
64461	64470	64621	64630	65031	65040
65071	65080	65291	65300	65581	65590
65611	65620	66201	66210	66341	66350
66781	66790	66891	66900	66951	66960
67031	67040	67151	67160	67411	67420
67551	67560	67961	67970	68231	68240
68251	68260	68371	68380	70071	70080
70311	70320	70361	70370	70391	70400
70551	70560	70571	70580	70771	70780
71021	71030	71391	71400	71521	71530
72001	72010	72091	72100	72341	72350
72741	72750	72981	72990	72991	73000
73341	73350	73411	73420	73561	73570
73921	73930	74011	74020	74021	74030
74371	74380	74641	74650	74851	74860
74961	74970	75141	75150	75321	75330
75361	75370	75391	75400	75451	75460
75651	75660	75901	75910	75991	76000
76121	76130	76611	76619	77001	77010
77131	77140	77261	77270	77381	77390
80001	80010	80491	80500	80501	80510
80591	80600	80751	80760	81111	81120
81671	81680	81721	81730	81751	81760
81871	81880	81901	81910	81991	82000
82161	82170	82281	82290	82711	82720
83141	83150	83381	83390	83861	83870
83981	83990	84151	84160	84171	84180
84431	84440	84691	84700	84901	84910
84961	84970	85421	85429	85551	85560
85911	85920	86041	86050	86231	86240
86241	86250	86261	86270	86291	86300
86981	86990	87041	87050	87201	87210
87221	87230	87281	87290	87301	87310
87441	87450	90171	90180	90221	90229
90231	90240	90761	90770	90801	[illegible]
90891	90900	91041	91050	91051	91060
91301	91310	91481	91490	91981	91990
92141	92150	92261	92270	92651	92660
92711	92720	92881	92890	92951	92960
93011	93020	93411	93420	93481	93490
93641	93650	93941	93950	94211	94220
94221	94230	94251	94260	94581	94590
94671	94680	94981	94990	95231	95240
95301	95310	95511	95520	95901	[illegible]
96111	96120	96291	96300	96351	96360
96441	96450	96741	96750	96841	96850
97261	97270	97321	97330	100071	100080
100111	100120	100141	100150	100581	100590
100771	100780	100926	100930	101481	101490
101641	101650	101671	101680	101701	101710
102071	102080	102361	102370	102411	102420
103181	103190	103251	103260	103291	103300
103461	103470	103481	103490	103491	103500
103721	103730	103761	103770	103781	103790
103891	103894	104111	104120	104201	104210
104891	104900	104981	104990	105121	105130
105481	105490	105491	105500	105761	105770
105901	105910	106431	106440	106581	106590
106751	106760	106831	106840	107021	107030
107211	107220	107331	107340	107341	107350
107441	107450	110111	110120	110181	110190
110211	110220	110351	110360	110381	110390
110501	110510	111491	111500	111581	111590
111821	111830	111971	111980	112051	112060
112191	112200	113221	113230	113291	113300
113731	113740	113871	113880	113881	113890
114151	114160	114181	114190	114521	114530
114571	114579	114651	114660	114781	114790
114791	114800	115101	115110	115111	115120
115401	115410	115441	115450	115561	115570
115661	115670	115681	115690	115721	115730
116001	116010	116011	116020	116021	116030
116041	116050	116321	116330	116571	116580
116781	116790	116821	116830	120201	120210
120321	120330	120521	120530	120721	120730
120791	120800	121011	121020	122141	122150
122391	122400	122551	122560	122911	122920
122931	122940	123181	123190	123201	123210
123591	123600	123621	123630	123701	123710
123741	123750	124111	124120	124371	124380
124571	124580	124661	124670	124751	124760
125021	125030	125041	125050	125151	125160
125161	125170	125201	125210	125321	125330
125481	125489	125581	125590	126111	126120
126141	126150	126151	126160	126611	126620
126661	126670	126781	126790	126821	126830
126871	126880	126911	126920	127031	127040

Le remboursement de ces Obligations sera effectué à partir du 15 avril 1905,

A PARIS :

Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade;

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

279

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE

DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 28 Février 1905

ACTIF

Caisse et Banque	64.903.699 92
Portefeuille	537.689.998 56
Reports	103.622 389 13
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	76.646.777 98
Comptes courants débiteurs	119.301 378 83
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	19.081 600 35
Participations financières	6.691.703 05
Avances garanties	104.114 937 61
Comptes débiteurs par Acceptations	107 210 248 42
Agences hors d'Europe	5.296.248 51
Comptes d'Ordre et Divers	22.423.703 05
Immeubles	11.332.328 70
Acompte « Exercice 1904 »	3.750.000
Fr.	1.1[illegible]2 065 414 11

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	18.268.618 60
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	513.208.363 74
Comptes courants créditeurs	314.820.149 90
Bons à échéance fixe	59.922.931 65
Acceptations	104.063.377 19
Comptes d'Ordre et Divers	21.781.973 03
Fr.	1.182.065 414 11

280

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 28 Février 1905

ACTIF

Numéraire en caisse		43.404 683 67
Rentes sur l'Etat		29.929.588 85
Portefeuille		126.133.621 63
Avances sur titres		480 585 63
Correspondants d'Algérie		5.148.930 28
Correspondants de France		843.762 93
Hôtels de la Banque		3.708.502 10
Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes)		2.497.821 76
Dépenses d'administration		310.078 42
Charges extraordinaires		488.434 31
Succursales (leurs comptes avec la Banque)		249.668.620 77
Effets remis par la Banque		4.897.505 53
Bureaux auxiliaires		13.466.785 87
Titres appartenant à la Caisse des retraites		2.062 394 98
Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)		3.000.000 »
Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904)		1.000.000
Avances à l'Etat (Chambres de commerce)		863.890 50
Divers		1.180.902 37
Société domaniale algérienne		1 »
Créances en souffrance		33 »
		489.086.143 60

PASSIF

Capital		20.000.000 »
Billets au porteur en circulation		103.766.890 »
Comptes courants sur place		12.951.862 73
Trésor public		51.937.402 20
Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)		63.001 78
Agios et commissions		1.905.231 27
Profits et pertes (report du dern. sem.)		3.012 83
Réescompte du dernier semestre		455.165 31
Bordereaux à payer		334.061 25
Effets envoyés en recouvrement		20.419.110 50
Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)		250.264 874 97
Caisse des retraites		2.079.718 41
Divers		14.901.936 04
Réserves. Statutaire	6.666.666 66	
Immobilière	735.000 »	10.003 876 26
Extraordinre	2.602.209 60	
		489.086.143 60

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 30 Novembre 1904

ACTIF

Actions, Versements non appelés Fr.	125.000.000 »
Espèces en caisse	46.905.486 60
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	38.923.039 55
Autres valeurs acquises	71.304.006 15
Effets en portefeuille	40.822.425 90
Comptes courants du Trésor Impérial	48.720.999 10
Comptes courants divers	72.750.396 35
Avances sur valeurs publiques et marchandises	150.068.397 50
Immeubles et mobilier	6.527.736 80
Divers	3.326.285 45
Fr.	604.348.773 40

PASSIF

Capital Fr.	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	28.904.545 45
Effets à payer	69.868.485 45
Dépôts à échéance fixe	27.801.328 65
Comptes courants divers	193.193.933 40
Dividendes à payer	248.239 55
Réserve statutaire	20.192.632 50
Divers	14.139.608 40
Fr.	604.348.773 40

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAND.

Le Directeur général adjoint, Signé : A. NIAS.
Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 28 Février 1905

ACTIF

Caisse et banques		4.143 280 25
Portefeuille :		
Effets en francs	35.353.019 01	36.672.692 87
Effets en monnaies étrangères	1.319.673 86	
Compte report		7.672.310 80
Rentes, actions, obligations et participations diverses		8.531.216 41
Avances sur titres		12.167.885 22
Comptes courants garantis		19.067.415 82
Crédits sur garanties		18.030.211 97
Correspondants débiteurs		7.084.417 59
Comptes d'ordre		10.133.682 64
Ordres de Bourse		1.636.897 40
Frais généraux :		
Compte ancien		758.466 81
Compte nouveau		126.922 41
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 23.950 actions		5.987.500 »
		136.412.900 19

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	
Supplémentaire	3.750.000 »	9.000.000 »
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		58 929.372 59
Comptes d'encaissement		699.505 84
Correspondants créditeurs		8.791.105 33
Effets à payer		25.130.144 36
Dividendes à payer		24.155 64
Réescompte		191.498 80
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1903		153.410 60
Exercice 1904		3.192.619 48
Exercice 1905		351.087 55
		136.412.900 19
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		29.182 194 23

283

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 30 Novembre 1904

Actif

Versements non appelés Fr.	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses	2.255.143 35
Participations financières	1.499.668 35
Caisse (Paris et succursales)	30.293.499 45
Portefeuille (Paris et succursales)	35 261.840 04
Avances sur nantissements	38.560.611 31
Remises en route	4.498.031 83
Correspond. divers (Paris et succursales)	10.523.794 41
Frais généraux (Paris et succursales)	729.034 62
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur	847.447 61
Mobiliers	291.711 45
Immeubles	1.354.039 56
Fr.	144.114.871 98

Passif

Capital social Fr.	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	820.000 »
Fonds de prévoyance statutaire	1.268.457 45
Fonds de secours	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire	5.500.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur	847.447 61
Amortissement du mobilier	291.711 45
Réserve immobilière	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation	41.569 004 20
Comptes de dépôts	17.039.853 71
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	23.278.575 »
Effets à payer	439.625 80
Correspondants divers (Paris et succurs.)	23.848.331 17
Intérêts et Commissions du semestre	1.567.944 50
Dividendes à payer	13.682 40
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1903	25.912 85
— du 1er semestre 1904	1.184.325 84
Fr.	144.114.871 98

284

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 28 Février 1905

ACTIF

Caisse et banque		78.021.258 05
Portefeuille	469.170 466 38	502 064.785 64
Effets à l'encaissement	32.894.319 26	
Reports		64.573 612 29
Coupons à encaisser		3.107.715 25
Rentes et actions, bons et obligations		46 473.153 69
Avances sur garanties		139.342 191 87
Participations industrielles et commerciales		2.030.120 50
Participations financières		53.793 602 88
Immeubles		9.398.393 63
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		240 991 335 86
Appels différés sur actions		100.000.000 »
Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1904)		2.500.000 »
		1.233 297 169 06

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	21 8 1 767 64
Comptes de chèques	362 687.881 87
Dépôts à échéance fixe	124 709 400 »
Effets à payer	81 266 850 84
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	434 570 215 89
Intérêts et dividendes	266.244 38
Solde du dernier exercice	91 809 10
Profits et pertes (frais généraux déduits)	
Exercice 1904	6.722.302 78
Exercice 1905	1.130.696 56
	1 233.297.169 06
Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale	17.768 000 »
Agences de province	18.670.052 47
Total	36 438.052 47

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : LOUIS DORIZON.

285

SOCIETE GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 28 février 1905

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		14.627.563 57
Fonds disponibles dans les Banques		8.553.798 91
Coupons à encaisser		1.615.949 90
Effets à recevoir		93.594.292 »
Reports		39.469.617 »
Rentes, Actions et Obligations		7.884.383 82
Avances garanties		33.152.431 80
Comptes courants		13 223.647 57
Crédits d'acceptations garantis		15 871.712 50
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» » »	350.772 06
Semestre en cours	350.772 06	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1904		776.205 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		293.120.374 13

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	64.211.851 04	86.913.394 68
A préavis	22.701.543 64	
Comptes courants		95.761.750 86
Acceptations à payer :		
Sur garanties	15.871.712 50	16 229.860 84
Sur provisions	358.148 34	
Divers		263.402 59
Réescompte du Portefeuille		283.567 29
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	28.832 50	28.832 50
	» »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1903	571.060 34	
Produit de l'exercice 1904	2.337.019 24	3.639 565 46
Semestre en cours	731.485 88	
TOTAL DU PASSIF		293 120.374 13

Effets à échoir en Portefeuille	93.594.292 »
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	4.138.465 »
TOTAL	97.732.757 »

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : DESVAUX.

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Fonds d'État						
Consol, Pruss. 3 0/0	91 60	91 60	90 80	90 50	90 90	91 »
Russe Orient 4 0/0	89 20	89 10	89 70	88 70	87 20	84 90
Extérieure Espagnole	92 20	92 10	92 »	91 60	91 50	91 75
Hongrois	100 20	100 20	100 20	102 20	100 20	100 10
Turc Unifié	88 90	89 40	89 »	89 »	89 25	89 10
Italien 4 0/0	» »	105 60	105 50	» »	105 50	105 75
Chemins de fer						
Autrichiens	139 70	140 50	141 70	141 90	141 »	142 10
Lombards	17 90	17 90	17 70	17 40	17 40	17 »
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	189 50
Banques						
Reichsbank	153 60	153 30	150 40	153 30	153 50	154 50
Crédit	215 »	213 90	214 »	214 »	212 90	214 10
Deutsche Bank	243 10	245 50	244 20	243 90	244 60	240 60
Disconto	194 »	193 »	191 90	192 50	192 10	189 40
Darmstadt-Bank	143 50	143 70	143 »	143 60	143 »	143 90
Berl-Handels	165 25	164 40	163 50	163 60	163 40	165 »
Dresde-Bank	160 10	159 60	158 70	158 40	158 50	157 20
National-Bank	130 40	129 70	129 »	129 20	129 50	128 70
Change sur Paris 8 jours	81 30	81 30	81 15	81 20	81 25	81 35
— — Londres —	20 48	20 48	20 45	20 45	20 46	20 47
— — Vienne —	89 »	85 30	85 20	85 25	85 25	85 25
— Pétersbourg 3 mois	212 70	» »	» »	» »	... ..	» »
Roubles comptant	» »	» »	215 60	216 »	... ..	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	91 06	91 18	91 18	91 62	91 30	91 06
Roupies 3 1/2 0/0	66 »	66 62	66 62	66 62	66 37	66 12
Brésil 4 0/0	86 75	87 75	87 85	88 »	87 87	88 25
Argentine 5 0/0	102 50	103 »	103 50	103 50	103 25	103 75
Mexicain 5 0/0	103 50	103 50	103 50	103 75	103 75	103 87
Turc unifié	88 87	89 62	89 62	87 50	87 75	87 62
Bulgare 1892	96 50	97 25	97 87	98 »	97 75	97 50
Egypte Unifiée	106 25	106 25	106 50	106 50	106 75	106 75
Grec Monopole	51 50	51 25	51 »	51 75	51 50	51 50
Italien 4 0/0	104 »	104 »	104 »	103 75	103 87	104 »
Russe consolidé	89 50	90 »	83 87	87 50	87 50	89 »
Portugais 3 0/0	69 25	69 75	70 12	69 62	69 50	69 25
Espagne Ext. 4 0/0	91 75	91 75	91 75	91 37	91 »	91 50
Hongrois	99 50	99 50	99 75	99 75	99 75	99 75
Français 3 0/0	99 »	99 »	99 »	99 »	100 »	100 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	183 »	180 50	179 »	179 50	178 50	176 50
Banque Ottomane	13 87	14 12	14 12	14 12	14 12	14 12
Rio-Tinto	62 15	65 63	66 18	66 75	65 50	65 25
Brighton A	127 25	128 75	128 75	128 75	126 25	125 50
Argent en barres	27 93	27 68	27 18	26 93	26 87	26 06
Change sur Paris	25 32	25 32	25 31	25 31	25 32	25 32
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 46	2 40	2 37	2 25	2 25	2 28

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 »	119 95	120 20	120 05	119 95	120 »
— — Argent	100 20	100 25	100 30	100 30	100 25	100 30
— — Papier	100 25	100 30	100 30	100 40	100 30	100 35
Hongrie Rente Or	119 »	118 95	119 »	118 95	118 75	118 70
— Rente Couronne	98 25	98 10	98 10	98 40	98 25	98 20
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1066 »	1075 »	1080 »	1072 »	1073 »	1074 »
Lemberg-Czernowitz	591 »	520 »	600 »	595 »	602 »	589 »
Ferd.-Nord	5540 »	5565 »	5590 »	5610 »	5580 »	5565 »
Autriche Nord-West	423 »	423 »	429 »	427 »	425 »	426 »
Staatsbahn	653 »	656 »	661 »	662 »	657 »	661 »
Lombards	94 »	94 »	93 »	93 »	91 »	91 »
Change sur Londres	240 22	240 05	239 87	239 77	240 02	240 05
— Paris	95 37	95 25	95 22	95 25	95 30	95 41
Napoléons d'or	19 09	19 03	19 09	19 07	19 07	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Agio de l'or	9 »	8 »	8 »	8 »	7 50	8 »
Change sur Paris	588 »	587 »	581 »	582 »	576 »	579 »
Change sur Londres	48 50	49 30	49 12	49 12	49 62	49 43

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	78 55	78 50	78 55	78 55	78 60	78 60
Change sur Londres à vue	33 09	33 12	33 17	33 20	33 55	33 11
— sur Paris à vue	31 30	31 42	31 62	31 87	33 55	31 70
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	78 42	78 52	78 55	78 52	78 52	78 55
Nord Espagne	34 30	54 30	54 05	52 05	50 75	50 35
Saragosse	88 [illegible]	88 60	88 »	81 25	79 50	79 55
Change sur Paris	31 55	31 55	31 90	32 35	33 70	32 »

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Rente Belge 3 0/0	99 80	99 70	99 70	99 75	99 70	99 75
— — 2 1/2 0/0	88 »	88 »	88 50	88 »	87 30	87 75
Banque Nationale	4740 »	4625 »	4590 »	4575 »	4520 »	4525 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	670 »	670 »	665 »	670 »	662 »	670 »
— Congo (p. d. f.)	4150 »	4170 »	4130 »	4075 »	4077 »	4000 »
Extérieure 4 0/0	91 43	91 75	91 81	91 37	91 06	91 56
Brésil 4 0/0	86 62	87 81	87 75	87 43	87 81	88 43
Change sur Amsterdam	208 65	208 55	208 52	208 50	208 42	208 22
— sur Berlin	123 07	122 95	123 12	123 10	123 15	123 »
— sur Londres	25 23	25 21	25 20	25 18	25 21	25 20
— sur Paris	100 06	100 »	100 »	100 »	100 08	100 11
Anvers						
Change sur Paris	100 10	100 02	100 02	100 05	100 12	100 15
— sur Berlin	123 12	122 90	123 05	123 10	123 »	122 90
— sur Londres	25 24	25 22	25 22	25 20	25 22	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 70	104 83	104 88	104 95	104 92	105 32
Ch. de fer Méditerranée act.	450 »	449 »	453 »	454 »	452 »	453 »
— Méridionaux act.	758 »	753 »	760 »	757 »	754 »	753 »
Banque d'Italie act	1147 »	1151 »	1155 »	1151 »	1152 »	1150 »
Crédit Foncier Italien act.	579 »	578 »	553 »	558 »	555 »	556 »
Comp. Nav. générale	459 »	460 »	468 »	476 »	472 »	475 »
Eau Marcia	1485 »	1485 »	1487 »	1490 »	1495 »	1500 »
Change sur la France	100 »	99 95	100 »	99 95	99 96	100 05
— sur Londres	25 19	25 20	25 21	25 19	25 19	25 18
— sur Berlin	122 97	122 95	123 10	123 07	122 97	122 90
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 72	104 82	104 87	104 95	104 90	105 30
Chemins de fer Méridionaux	758 »	753 »	757 »	756 »	753 »	754 »
Change sur Paris	100 »	99 93	99 95	99 97	99 96	100 02
— sur Berlin	122 97	122 90	123 10	123 05	123 »	122 95

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Russe 4 % 94 (Papier)	90 50	90 »	89 75	89 37	87 »	84 »
Banque de Commerce extér.	349 »	345 »	348 »	348 »	343 »	338 »
— d'Esc. de St-Péters	425 »	415 »	415 »	411 »	403 »	400 »
— Intern. de St-Péters	333 »	378 »	376 »	375 »	368 »	360 »
— Russo-Chinoise	192 »	192 »	192 »	192 »	175 »	160 »
Change sur Paris	37 35	37 47	37 47	37 47	37 47	37 47
— sur Londres	94 92	94 90	94 81	94 82	95 15	94 89
— sur Berlin	46 05	46 07	46 07	46 07	46 05	46 05

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Genève avec lots 3 0/0	107 »	107 »	106 75	107 »	107 25	107 50
— 1890 3 ½ %	99 »	99 »	99 25	99 25	99 60	99 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	999 50	1.000 50	1001 »	1001 »	1002 »	1003 »
— — 3 %	» »	» »	99 50	» »	» »	» »
Italien 4 %	104 75	104 65	104 60	104 70	104 70	104 75
Change sur Paris	100 17	100 07	100 09	100 08	100 10	100 15
— Londres	25 24	25 22	25 22	25 21	25 22	25 20

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	22 fév.	1 mars	8 mars	15 mar	22 mar	29 mar
Pièce	87 20	87 23	87 21	87 23	87 23	87 23
Ottoman 4 0/0 unifié	97 28	98 31	98 28	96 12	96 31	96 29
Chemins Ottomans	128 50	132 37	132 37	132 63	133 »	133 »
Change sur Paris 3 mois	22 7	22 73	22 73	22 72	22 72	22 73
— sur Londres 3 mois	110 32	110 35	110 35	110 35	110 35	110 30

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	21 fév.	1 mars	8 mars	15 mars	22 mars	29 mars
États-Unis 4 0/0	105 1/8	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 5/8	105 3/4
Atchison	89 3/8	89 1/4	91 7/8	90 1/8	88 3/8	88 1/4
Canada Pacific	137 1/2	137 7/8	143 1/8	147 5/8	146 3/8	148 5/8
Central New-Jersey	200	199 3/4	200 1/2	202	197	200
Milwaukee	177 7/8	179	118	181 1/2	178 7/8	175 3/8
Erié	45 1/2	47 5/8	47 3/8	47 1/8	45 1/8	45 7/8
Illinois Central	158 1/2	158 1/8	158 1/8	162 3/4	159 5/8	159 3/4
Louisville et Nasville	138	141 1/2	141 3/4	143 1/8	140 1/2	141
New-York Central	148 1/4	157 1/4	156 7/8	164 1/4	159 3/8	161 7/8
Norfolk et Western préf.	92	92	92	92 1/2	92	92
Pensylvania	140	143 5/8	142 5/8	145 5/8	141 1/8	141 1/4
Reading	95 1/2	95 1/8	93 3/4	97 1/2	93 5/8	94 1/4
Union Pacific	133 3/8	134 1/8	133	135	123 5/8	129 3/4
Wabach St-Louis préf.	46 3/8	46 3/4	46 1/2	46 7/8	45	47 1/4
Calumet et Hécla	690	665	655	670	665	670
Change sur Londres	4.85 10	4.84 50	4.84 60	4.84 70	4.84 05	4.83 90
— Paris	5.17	5.17 5/8	5.17 3/4	5.17 5/8	5.18 1/4	5.17 3/4
Câbles transferts sur Londres	4.87 55	4.87	4.87 20	4.87	4.86 25	4.86 20
Cuivre	15 1/2	15 5/8	15 7/16	15 7/16	15 7/16	15 7/16
Argent	61 5/8	60	58 7/8	58 5/8	58 1/4	58 1/4

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	16 Mars 1905	23 Mars 1905	30 Mars 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Ass	143.75	21	22.50	18.25	18.75	18
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	21.50	21	22
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	73	74	75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	210	210	215.50
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	482	526 50	511
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	67.50	69.25	69 75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	126	128	125
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	77.25	78.75	78.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	58.25	59.50	57.50
300.000	25	Lancaster	59	53.50	61	51.75	52	51.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	88.50	90.50	83.50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	98.50	99 25	98.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	83	83	82
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	273	275	276
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	239	240 50	237
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	51.75	53	52
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	68	67.50	69.75
400.000	25	Village Main Reef	196	168.50	182	155	158 50	154
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	186	207	196
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19	19	19
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	48.50	48.25	48.25
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	24.50	24.50	26

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	16 Mars 1905	23 Mars 1905	30 Mars 1905
—	—	Callao	—	18	3.50	--	--	—
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	39.50	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	439.50	447	455.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	91	86	82.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	46.75	46.75	46 25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	16 Mars 1905	23 Mars 1905	30 Mars 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	36	35.25	35.25	35.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	48 25	48.50	50.50
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	34 75	34 75	34.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	-	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	197	200	201 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	46	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22.75	3	9	—	11
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	41.50	41.50	41.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 50	19.25	18 50	18
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.50	33.50	33	33.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	81.25	73	74	74.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	95.50	97	98.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Mars 1905	25 Mars 1905	30 Mars 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 5/8	6 5/8	6 5/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 1/8	2 1/4	2 1/4
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	15/16	15/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	5/8	11/16	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	3/4	3/4	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	1/4	...	1/4
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/8	5 3/8	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 3/8	16 1/4	16 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	14 3/4	14 3/4	14 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 3/4	4 11/16	4 5/8
135.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 7/8	4 5/8	4 1/2
500.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 15/16	3	2 7/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 3/16	8 3/8	8 9/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	19	20 3/4	20 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 15/16	6 1 16	6
550.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 11/16	2 3/4	2 3/4
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 11/16	2 13/16	2 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 1/16	5 1/16	4 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	11	10 3/4	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	1/8	1/8
150.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 5/16	2 5/16	2 3/8
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 3/4	4 13/16	4 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 7/8	7 7/8	7 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	3 3/4	3 3/4	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/4	3 3/8
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2 3/16	2 1/8	2
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4	4	3 7/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 5/16	2 3/8	2 5/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 13/16	5 15/16	5 7/8
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 1/2	3 9/16	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	7 8	7/8	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 9/16	1 9/16	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 5/8	1 11/16	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	4	4	3 15/16
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 1/4	10 7/16	10 3/4
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 3/8	2 7/16	2 7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 1/4	2 5/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	13/16	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 1 2	4 5/8	4 5/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 3/16	3 1/8	3 1/8
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/8	1 3/16	1 1/4
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 11/16	10 15 16	11
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 13/16	2 15/16	2 15/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 7/16	2 3/8	2 5/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 1/2	9 1/2	9 3/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 1/4	6 1/4	6 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8	8 1/8	8 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5 8	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4	4	4 1/8
260.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4	4	3 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 3/8	6 1/4	6 1/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 1/2	8	7 1/2
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2	1 15/16	2
352.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4	4 1/8	4 1/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 3/16	3 3/16	3 3/16
95.775	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1	1	1

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Mars 1905	23 Mars 1905	30 Mars 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	4 1/16	4 1/8	4 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 5/8	2 11/16	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	1 3/4	1 13/16	1 15/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3/8	3/8	3 8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	7 11/16	7 15/16	8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	25/0	25/0	25 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	4/6	6/6	6 6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 5 16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 5/8	3 13/16	3 13 16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	3 16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 11/16	3 13/16	3 13/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 11/16	2 11/16	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 3/4	1 11/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Consol	..	6/0	3/4	10/6	10/0	10/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/8	2 1/16	2 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Mars 1905	23 Mars 1905	30 Mars 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	1	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 11/16	2 3/4	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 3/16	2 3/16	2 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 1/4	17 7/8	18
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 13/16	1 13 16	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3 16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 15/16	5 7/8	5 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	5/8	5 8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 15/16	2 15/16	2 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Mars 1905	23 Mars 1905	30 Mars 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	22 0	21 3	21/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	15 16	7/8	7/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	13/0	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7 8	2 11/16	2 5 8	2 5/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2 6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1 2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	42/0	41/6	41/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 1/16	1	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 3/4	6 9/16	6 9/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	16 Mars 1905	23 Mars 1905	30 Mars 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	23/6	29/6	29 6	[illegible] 6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 5 16	17 9 16	17 1 2
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/.	106	1 [illegible]	105
105.250	10	Griqualand West	.	8 1/4	.. ..	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	.	27 1/2	29 1/2	8 1/16	8 1/8	8 1 16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Annuité à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 16 mars	23 mars	30 mars
Millions	mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** .... Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 60	99 87	99 42
		Compt.				99 50	99 85	99 50
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	100 ..	99 80
		Compt.				99 90	100 ..	99 90
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	490 ..	488 ..	489 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	83 ..	82 ..	81 50
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	. ..	.. .
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	498 ..	498 ..	500
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %..................	20 ..	555 ..	555 ..	555 ..	555 ..	553 ..
168.005	400	**1869** 3 %..................	12 ..	442 ..	... ..	... ..	... ..	495 ..
1041670	400	**1871** 3 %..................	12 ..	413 ..	... ..	411 ..	411 ..	412 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	107 ..	106 50	107 25
442 226	500	**1875** 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	577 ..	578 50	577 25
229.006	500	**1876** 4 %..................	20 ..	558 ..	... ..	575 ..	577 ..	576 25
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 .	379 ..	372 ..	388 ..	... ..	390 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 25	101 ..
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %..................	10 ..	378 ..	372 ..	389 50	390 ..	390 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 ..	100 .
668.154	500	**1898** 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	... ..	428 ..	425 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	110 ..	110 ..	110 ..
411.939	500	**1899** 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	420 ..	420 ..	410 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	107 .	107 ..	... ..
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	438 ..	438 .	437 .
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	88 50	88 ..	88 ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	408 50	... ..	... ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	485 ..	485 ..	485 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	509 50	509 50	510 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	506 25	504 25	502 ..
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	450 50	451 ..	451 ..
278.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	487 50	487 59	488 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	407 ..	408 ..	406 ..
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	476 ..	476 ..	476 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	490 50	488 50	488 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	483 ..	484 ..	481 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pés)	.. ..	... ..	498 ..	497 ..	498 ..	497 50
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	56 75	57 ..	57 50
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	57 ..	57 25	57 25
1166414	000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	569 ..	563 ..	563 .
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	443 ..	443 ..	443 50
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	136 ..	136 ..	139 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	155 25	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	000	**Banque de France** nom...	135 41	3700 ..	3820 ..	3800 ..	3795 ..	3800 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1314 ..	1315 ..	1306 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	428 ..	446 ..	447 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	812 ..	810 ..	815 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	642 ..	640 ..	639 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	500 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	731 ..	738 ..	740 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	667 50	666 ..	669 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	860 ..	875 ..	900 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1152 ..	1148 ..	1136 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	125 ..	128 ..	126 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	345 ..	... ..	343 ..
400.000	500	**Société Générale**...........	15 36	623 ..	624 ..	642 ..	642 ..	643 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**.	4 %	198 ..	220 ..	231 ..	240 ..	235 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	720 ..	743 ..	738 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	192 ..	140 ..	175 ..	172 ..	171 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	66 ..	.. ..	72 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1480 ..	1480 ..	1477 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 ..	733 ..	735 ..	736 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	447 ..	450 ..	451 50
[illegible]	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	688 ..	695 ..	701 .
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	450 ..	449 75
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	450 ..	417 ..	446 ..
[illegible]	[illegible]	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	423 ..	441 ..	440 50	440 ..
[illegible]	[illegible]	Act. **Est-Algérien**..........	20 ..	710 ..	670 ..	738 ..	740 ..	740 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	448 ..	450 25	459 7
[illegible]	[illegible]	Act. **Est**....................	35 50	910 ..	887 ..	965 ..	980 ..	995 ..
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	417 ..	390 ..	445 ..	447 .	455 .
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	660 ..	... ..	666 ..	668 50	667 .
[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	453 ..	451 ..	464 75	446 ..	464 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	455 ..	449 ..	462 ..	462 ..	462 75
[illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	418 ..	419 50	422 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 .	... ..	... ..	460 50	460 75	459 50
148.42[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	464 ..	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 16 mars	23 mars	30 mars
»	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1430 ..	1430 ..	1416 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %.............	50 ..	... ..	.... ..	1289 ..	1293 ..	1294 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	464 ..	466 ..	464 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	460 ..	459 50	458 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	465 ..	461 50	462 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	462 50	462 .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 50	462 50	462 50
4851603	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	456 ..	452 ..	462 75	463 75	464 25
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	465 50	468 ..	467 50
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	416 50	417 ..	415 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	464 ..	463 ..	464 ..
233.924	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1220 ..	1220 ..	1220 ..
2494496	500	Obl. — 3 %................	15 ..	452 ..	448 ..	459 50	457 ..	458 50
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	465 ..	463 50	463 75
503.437	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1860 ..	1869 ..	1850 .
2897215	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	469 ..	466 ..	468 50	468 75	468 ..
353.439	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	457 ..	474 50	473 ..	473 75
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	426 50	425 50	427 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %..	15 ..	... ..	... ..	466 ..	465 ..	... ..
182.439	500	Act. **Orléans**...............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1561 .	1565 ..	1540 ..
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	1105 .	1104 .	1093 ..
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	463 75	463 50	463 .
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	468 ..	468 .	466 25
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	415 ..	415 50	416 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	459 75	459 ..	458 ..
255.257	500	Act. **Ouest**................	38 50	900 ..	852 ..	948 ..	950 ..	950
3211148	500	Obl. — 3 %................	15 ..	453 ..	448 ..	456 50	456 75	457 50
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	463 ..	464 ..	465 ..
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	413 ..	415 ..	414 .
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	637 ..	637 ..	640 .
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	448 ..	448 ..	453 75
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	457 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	271 ..	272 ..	289 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	439 ..	445 ..	445 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	609 ..	606 ..	... ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	354 ..	355 ..	360 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	625 ..	630 ..	630 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	... .	1930 ..	1950 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	... ..	655 ..	659 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	858 ..	871 ..	869 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	576 .	585 ..	581 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	188 ..	190 ..	191 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	236 ..	309 ..	300 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**..........	.. ..	665 ..	540 ..	766 ..	765 .	779 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	350 .	358 ..	359 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	165 ..	172 ..	182 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	262 ..	271 ..	272 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	39 50	42 ..	41 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	638 ..	649 ..	625 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	175 ..	183 ..	251 ..	253 ..	253 .
57.745	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 ..	211 ..	222 ..	224 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	18 ..	20 50	19 .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	155 ..	150 ..	154 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	357 ..	353 ..	340 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	650 ..	674 ..	651 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	394 .	415 ..	405 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse).........	5 ..	90 ..	82 ..	99 ..	100 ..	100 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	555 ..	540 ..	542 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	405 ..	385 ..	405 ..
510.000	500	**Canal interoc. Bs à lots 1889**	.. ..	128 ..	106 ..	111 ..	108 ..	110 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4525 ..	4430 ..	4420 .
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2015 ..	1990 .	1949 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	580 ..	582 ..	577 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	... ..	190 ..	200 ..
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	513 ..	515 ..	515 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	625 ..	690 ..	872 ..	862 ..	860 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1057 ..	1045 ..	1047 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	345 ..	340 ..	338 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	93 25	90 40	91 60	91 30	91 40
»		**Argentine** 4 % 1896........	5 ..	80 20	85 30	89 2	89 75	89 60
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	93 35	.. ..	93 20
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	103 50	103 90	103 95
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 5.	.. ..	98 25	96 50
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 15	88 25	88 90	89 05
8.613.700 £		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	104 ..	104 35	105 9
57.710 ol		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 ..	445 ..	445 ..	447 50
352499.000 f		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	93 25	92 10	93 50
764.675 f.		**Congo** lots 1888..............	. ..	82 ..	77 ..	79 ..	79 ..	79 ..
»		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	.. ..	.. ..	91 ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 50	102 55	102 80
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	108 40	108 65	107 75
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	104 90	104 90	104 40
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	91 70	92 20	92 07

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 16 mars	Cours de clôture 23 mars	Cours de clôture 30 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
38.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	542 .	... ..	... ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	267 ..	... ..	255 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	268 50	265 ..	263 ..
150592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	91 20	.. ..	.. ..
582000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 45	102 .	101 50
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	104 70	104 80	105 ..
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	492 ..	492 ..	491 ..
84.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	90 ..	87 80
25.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	101 ..	100 80	100 60
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	68 80	69 17	68 75
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	531 ..	533 .	532 ..
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	90 50	90 50	.. .
235094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	93 20	93 40	.. .
110537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	92 ..	91 75	91 ..
176836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	93 ..	91 35	91 60
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	88 35	87 50	88 60
564219.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	88 ..	87 15	89 ..
485100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	85 80	85 80	86 65
641575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	86 .	85 50	87 .
39.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	85 75	85 ..	86 85
175037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	86 25	86 ..	87 .
446750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	86 75	86 75	87 35
1886872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	87 30	87 75	88 15
643400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	72 85	73 80	73 85
392387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	78 60	78 50	78 70
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	80 85	80 85	80 50
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	462 ..	464 ..	463 ..
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
129880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	... ..	... .	102 10
69.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	101 80	... ..	101 35
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	90 92	89 32	89 05
94.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	469 50	463 ..	460 50
165931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	512 ..	506 .	502 ..
119586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	478 .	482 .	480 ..
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	105 ..	... ..
9.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	448 ..	455 ..	453 ..
18.501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	486 50	.. ..	489 ..
17.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... .	... ..	... .
39.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	69 15	69 10	74 70

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 16 mars	Cours de clôture 23 mars	Cours de clôture 30 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	520 ..	518 ..	518 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	190 ..	191 ..	191 ..
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	875 ..	887 ..	879 .
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	603 ..	605 ..	604 .
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1411 ..	1403 ..	1408 .
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	748 ..	752 .	754 .
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	572 .	570 ..	565 .
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	191 ..	186 ..	187 .
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	289 ..	... ..	288 .
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	... ..	288 ..	288 .
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	708 50	707 .	715 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	454 .	453 .	454 .
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	446 25	445 50	444 5
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	441 50	440 50	440 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	443 50	445 25	446 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	273 .	278 ..	279 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	95 50	95 ..	95 .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	340 .	339 25	338 25
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	344 25	343 75	342 75
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	752 ..	... ..	748 .
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	332 .	313 ..	317
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	185 .	182 .	180 .
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	375 75	374 25	373 .
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	368 .	367 ..	367 .
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 ..	360 ..	357 50	357 5
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	357 ..	354 50	352 .
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	355 .	355 ..	354 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	357 .	351 ..	353 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	361 ..	360 .	356 .
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	362 .	359 50	359 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	359 50	356 ..	354 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	359 50	355 ..	354 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... .	... ..	... .
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	336 ..	340 ..	334 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	325 ..	325 ..	325 .
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	293 ..	285 ..	287 .
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	395 ..	395 ..	395 .
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	390 50	393 ..	392 .
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	390 50	389 .	389 ..
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	475 ..	475 ..	473 .
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	135 ..	435 ..	434 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	... .	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	210 ..	318 ..	324 ..	320 ..	327 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	... .	... ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	446 ..	449 ..	448 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1673 ..	1641 ..	1640 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1447 ..	1455 ..	1644 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	86 ..	87 50	85 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	242 ..	239 ..	238 .
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	370 ..	369 ..	367 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	575 ..	540 .	... ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 .	857 ..	874 .	868 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	512 ..	516 ..	514 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 16 mars	23 mars	30 mars
VALEURS FRANÇAISES ACTIONS			
Midi jouissance	660 ..	645 ..	640 ..
Nord —	1365 ..	1364 ..	.... ..
Ouest —	515 ..	510 ..	510 ..
Banque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	285 ..
— **de la Guyane**	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	490 ..	490 ..	490 .
— **de la Réunion**	375 ..	375 ..	375 ..
— **de l'Indo-Chine**	1246 ..	1248 .	1228 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	555 ..	550 ..	551 ..
Crédit Algérien	1050 ..	1050 ..	1050 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	320 ..	320 ..	318 ..
Gaz et Eaux	580 ..	580 ..	580 ..
Gaz de Bordeaux jouissance	... ..	.... ..	... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1268 ..	1400 ..	1410 ..
Gaz de Marseille jouissance	606 ..	606 ..	606 ..
Dombrowa (Houillères de)	1390 ..	1380 ..	1360 ..
Carmaux (Mines de)	1785 ..	1785 ..	1820 .
Laurium (Mines de)	325 50	315 ..	325 ..
Le Nickel	677 ..	675 ..	700 ..
Aciéries de France	451 50	450 ..	449 ..
Aciéries de Longwy	1196 ..	1270 ..	1248 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1452 ..	1520 ..	1490 ..
Compagnie Gle de Construct	61 ..	61 ..	61 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1025 ..	1039 ..	1050 ..
Dyle et Bacalan	660 ..	650 ..	660 ..
Tréfileries du Havre	126 ..	124 ..	124 .
Fives-Lille	339 50	330 ..	330 50
Forges et Aciér. de la Marine	1550 ..	1550 ..	1545 .
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1877 ..	1875 ..	1880 ..
Bateaux Parisiens	348 .	348 ..	348 ..
Chargeurs Réunis	760 ..	775 ..	769 ..
Ce Hav. Pen. de Nav. à vap.	650 ..	669 ..	659 ..
Bénédictine de Fécamp	6500 ..	6500 ..	6500 ..
Etablissements Duval	1940 ..	1931 ..	1928 ..
Le Figaro	409 ..	415 ..	415 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	795 ..	790 ..	782 ..
Grands Moulins de Corbeil	112 ..	125 ..	124 ..
Lits Militaires	2415 .	2575 ..	2530 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 16 mars	23 mars	30 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	192 ..	212 ..	217 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	623 ..	616 ..	621 75
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	502 50	502 ..	503 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	233 ..	234 ..	234 ..
— — Obl. 350 f.	198 ..	192 ..	192 50
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	510 ..	510 ..	509 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	507 .	508 ..	509 ..
Aciéries de France	483 ..	490 ..	486 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	470 ..	470 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	504 50	504 ..	506 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	442 ..	449 ..	452 ..
Omnibus 4 0/0	496 ..	496 ..	496 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	431 ..	434 50	435 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	365 ..	368 ..	365 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 50	160 ..	163 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	308 ..	304 ..	299 .
Lits Militaires 4 0/0	617 ..	613 ..	613 ..
Suez 5 0/0	627 50	628 ..	625 ..
— 1re série 3 0/0	484 50	483 50	483 25
— 2e série 5 0/0	477 ..	481 75	478 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	494 ..	494 ..	495 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	481 ..	489 ..	488 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1066 ..	1065 ..	1065 ..
Société d'Héraclée	270 ..	270 ..	270 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	470 ..	470 ..	470 ..
Charbonnages de Rikovski	115 ..	117 ..	117 ..
— de Trifail	322 ..	322 ..	322 ..
Construct. de Locomotives	593 ..	602 ..	590 .
Télégraphes du Nord (Cie des)	878 ..	929 ..	1019 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors	620 ..	670 ..	603 ..
Mines de la Loire	275 ..	275 ..	275 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 16 mars	23 mars	30 mars
A TERME			
Brésil 5 0/0	98 45	99 ..	98 60
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97	89 80	89 80	89 80
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	52 40	52 02	52 95
Chemins Ottomans	135 50	134 75	134 75
Volga Vichera	103 .	98 ..	102 ..
Alpines	560 .	560 ..	560 ..
Cape Copper	112 ..	109 50	109 5
Harpener (Mines de)	1590 ..	1594 ..	1583 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	69 75	69 25	67 25
Montecatini (Cuivre)	131 ..	131 50	131 ..
Tharsis	159 ..	154 50	145 50
Urikany (Charbonnages)	125 ..	122 ..	119 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	205 ..	196 ..	193 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1855 ..	1850 ..	[illegible]
Donetz (Forges et Aciéries)	1070 ..	1060 ..	[illegible]
Haut Volga (Ateliers de Twer)	330 ..	329 ..	320 .
Huta-Bankowa	3657 ..	3648 ..	3639 .
John Cockerill	1675 .	1675 ..	1650 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.	120 ..	119 ..	110 ..
Doubowaia Balka	1300 ..	1300 ..	1310 .
Ekaterinovka (Charbonn. d')	940 .	975 ..	960 .
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	99 ..	95 50	96 ..
Pontgibaud	320 ..	320 ..	309 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	160 .	164 ..	155 .
Silésie (Zinc de)	1504 ..	1501 .	1514 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	852 ..	845 ..	832 ..
Bernot Frères	3150 ..	3150 ..	3150 .
Brasser. et Taverne Zimmer	70 ..	70 ..	70 .
Cliff (Usines)	940 ..	941 ..	941 ..
Elecktron Russe	225 .	225 ..	225 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4976 ..	4992 ..	4998 ..
Plaques Lumière et Fils	785 ..	770 .	745 ..
Sud Russe (Soude)	830 .	805 ..	805 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 .	630 .
Tav. Pousset et Royale réun.	100 ..	102 ..	105 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

HOTEL Villa Herran, 18 (r. Pompe. 85). Cce 675 m. lib. de loc. M. à p. 255.000 fr. A adj^er s^r 1 ench. Ch. not. Paris, 11 Avril. Me **Kastler**, not., 116, Fg-St-Honoré.

287

COMPAGNIE FRANÇAISE DE
Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital
de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

288

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

289

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : **Rue de Mogador, 4**
MARSEILLE : **Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds Province et Etranger).

290

THE NEW KLEINFONTEIN COMPANY LIMITED.

Les propriétaires d'actions au porteur qui voudraient participer à l'augmentation de capital qui sera proposée à l'Assemblée au 3 mai prochain, devront déposer leurs titres au plus tard le 15 avril 1905, à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris.

Les actionnaires désirant être représentés à cette Assemblée devront déposer leurs titres au plus tard le 6 avril courant.

291

COMPAGNIE PARISIENNE
D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE
PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que le dividende de l'exercice 1904, ayant été fixé à 80 francs par action de capital, il sera payé 67 fr. 50 par action de capital ou de jouissance, à dater du 6 avril prochain, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1° Actions nominatives de capital ou de jouissance	64 fr.	80
2° Actions de capital au porteur	64	021
3° Actions de jouissance au porteur (numérotées de 1 à 297417)	63	775
4° Actions de jouissance au porteur (numérotées de 297418 à 316237)	64	152

Les porteurs de plus de vingt actions pourront déposer leurs titres ou leurs coupons dès le 30 du courant, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 avril prochain.

292

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER OTTOMAN
JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLE

Les porteurs d'obligations de la **Compagnie du Chemin de fer Ottoman** (**Jonction Salonique-Constantinople**) sont informés que le coupon n° 24, à l'échéance du 15 avril 1905, sera payé :

A Paris : aux caisses de la Banque Impériale Ottomane et de la Banque de Paris et des Pays-Bas, à raison de 7 fr. 20 (impôt déduit) ; à Constantinople et dans les villes de l'Empire Ottoman, où il existe des succursales de la Banque Impériale Ottomane, à raison de piastres 33.

Dans les autres villes énumérées sur le titre, à raison de 7 fr. 50, calculés au cours du change à vue sur Paris.

293

Banque
A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4%
à six mois... 3 1/2%
à trois mois, 3%
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

294

L'Annuaire pour 1905 des fonds d'Etat et des Sociétés françaises et étrangères, du Marché officiel et du Marché en banque, vient de paraître.

Ce volume contient les bilans et rapports des Sociétés pour le dernier exercice clos, les plus hauts et plus bas cours, dividendes distribués, composition des Conseils d'administration, objet de la Société, répartition des bénéfices, le tout relevé aux comptes rendus officiels des Sociétés et plus spécialement aux archives de la Cote de la Bourse et de la Banque.

Prix : 12 francs:

MM. Razsovich et Gers, 22, rue Vivienne, Paris.

295

COMPAGNIE
INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(SOCIÉTÉ ANONYME)

Le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en assemblée générale ordinaire pour le mardi 18 avril prochain, à deux heures de relevée à l'Hôtel Britannique, place du Trône, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration et du Conseil de surveillance ;
2° Examen, et le cas échéant, approbation du bilan arrêté au 31 décembre 1904 ;
3° Fixation du dividende;
4° Nomination d'Administrateurs et d'un Commissaire.

Pour assister aux assemblées, MM. les Actionnaires propriétaires de titres au porteur, devront se conformer à l'article 36 des statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire :

A Bruxelles:
Au Siège social, 29, rue Ducale ;
A la Société Générale de Belgique, 3, Montagne du Parc ;
A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois.

A Liége:
Chez MM. Nagelmackers et Fils ;
Chez MM. Meuffels Neef et Cie.

A Londres:
Chez Williams Deacon's Bank Ld, 2, Cockspur Street.

A Cologne:
Chez MM. Sal. Oppenheim Jr et Ce, banquiers.

A Paris:
Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade et à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

296

COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

Société anonyme
CAPITAL : 30 MILLIONS DE FRANCS

L'Assemblée générale des actionnaires tenue le 23 mars 1905, a fixé à 10 francs par action de capital le dividende de l'exercice 1904.

Ce dividende sera payé à partir du 1er mai prochain, contre la remise du coupon n° 6, et net d'impôts à raison de :

9 fr. 60 par action de capital nominative, 9 fr. 22 par action de capital au porteur, aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, de sa succursale 2, place de l'Opéra, de ses bureaux de quartier et agences en province.

L'Assemblée générale a décidé en outre d'amortir 244 actions, lesquelles seront tirées au sort le jeudi 6 avril 1905, à trois heures de relevée, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Le remboursement de ces titres sera effectué aux caisses indiquées ci-dessus à partir du 1er mai 1905, à raison de 250 francs par unité, plus une action de jouissance.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

297

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes de Pâques 1905. Extension de la durée de validité des billets aller et retour. — A l'occasion des Fêtes de Pâques, les billets Aller et Retour, à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du samedi 15 avril au mercredi 3 mai inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du jeudi 4 mai.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 4 mai.

298

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 691. — 27e volume. (N° 14)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 7 Avril 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 10 mars Fr.	2.804.928	2.854.745
Du 11 au 20 mars	498.360	554.362
	3.303.288	3.409.107
Différence en faveur de 1905...	105.819	

299

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0

Grande Société des Chemins de Fer Russes

1re Emission 1858 — 2e Emission 1861

MM. E. HOSKIER ET Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Obligations 4 0/0 1858-1861 de ladite Société échéant le 14 avril prochain.

300

MINES DE MALFIDANO

Société anonyme.— Capital social : 12.500.000 fr.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le lundi 1er mai 1905, à trois heures de l'après-midi, 8, rue d'Athènes, à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France.

Cette assemblée délibérera sur les objets portés à l'ordre du jour, notamment sur l'approbation des comptes de l'exercice 1904-1905, la fixation du dividende, l'amortissement de 2,260 actions, la nomination d'un administrateur et des commissaires.

Le dépôt des actions devra être effectué au siège social, 76, rue de la Victoire, cinq jours au moins avant la réunion, soit jusqu'au 25 avril inclusivement.

Les récépissés des Etablissements financiers agréés par le Conseil d'administration seront admis comme dépôt.

301

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 32.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL A PARIS, RUE DE LONDRES, 29

AVIS

Le Conseil d'administration de la **Compagnie Générale Française de Tramways** a l'honneur de rappeler à Messieurs les Actionnaires que la souscription des 20.000 actions nouvelles, dont l'Assemblée générale extraordinaire du 27 mars courant a autorisé l'émission, sera close irrévocablement le samedi 15 avril 1905, au soir.

Les souscriptions sont reçues dans les Etablissements de crédit ci-après et dans toutes leurs agences et succursales :

- Comptoir National d'Escompte de Paris ;
- Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
- Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
- Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;
- Crédit Général Liégeois.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

302

SOCIÉTÉ DE CREDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

L'Assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Société étant convoquée à Santa-Fé, avec l'ordre du jour suivant :

1° Approbation du rapport, du bilan et des comptes de l'exercice 1904 ;

2° Déterminer l'emploi des bénéfices et les prélèvements à faire au fonds de réserve, suivant les propositions du conseil ;

3° Election d'administrateurs ;

4° Election d'un ou plusieurs censeurs et fixation de leur rémunération.

MM. les actionnaires résidant en Europe sont invités à assister ou se faire représenter à une réunion qui sera tenue à Paris, 19, rue Blanche (salle des Ingénieurs civils), le mercredi 26 avril prochain, à 3 h. 1/4, dans le but de traiter cet ordre du jour et de nommer des délégués chargés de les représenter à l'Assemblée générale.

Les cartes d'admission à cette réunion sont obtenues contre remise à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Paris et à Bruxelles, de titres d'actions ou de certificats de dépôt d'actions délivrés par toute banque ou tout établissement de crédit.

303

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

L'*Assemblée générale annuelle* des Actionnaires est convoquée pour le **samedi 29 avril 1905**, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie, rue de la Chaussée-d'Antin, n° 66, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du conseil d'administration ;
2° Rapport des commissaires des comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1904 et fixation du dividende de cet exercice ;
4° Nomination d'administrateurs ;
5° Nomination de commissaires.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de 10 obligations au moins, devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 13 avril 1905 (article 40 des statuts) :

A Paris :

Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;
A la Société Marseillaise, 4, rue Auber ;
Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ;

A Marseille :

A la Société Marseillaise, 63, rue de Paradis.

304

BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE

Société anonyme

Au capital de 5.000.000 de fr. entièrement versés

Siège social : 8, rue Auber, à PARIS

MM. les Actionnaires de la **Banque Commerciale et Industrielle** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 40 des statuts, pour le 27 *avril* 1905, à trois heures et demie de relevée, au siège social, 8, rue Auber, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires ;
Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1904 ;
Nomination d'administrateur ;
Nomination de commissaires.

Nota. — Pour assister à cette Assemblée, il faut être propriétaire de quinze actions au moins, déposées dans les caisses de la **Banque Commerciale et Industrielle**, dans les cinq jours de la présente insertion, jours fériés non compris, soit au plus tard le 8 avril 1905.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° 35 sur obligations sera mis en paiement à partir du 15 avril 1905, à raison de :

Titres au porteur...... 6 fr. 77 (impôts déduits)
Titres nominatifs...... 7 fr. 20 (impôts déduits)

A PARIS :

Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;
A la Société Marseillaise, 4, rue Auber ;
A la Société Générale, 54, rue de Provence ;
Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ;
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 4, rue Mogador,

A MARSEILLE :

A la Société Marseillaise, 63, rue de Paradis ainsi qu'aux Agences ou Succursales de ces Etablissements.

306

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme au capital de 30 millions

MM. les Actionnaires du **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire, le samedi 6 mai 1905*, à 3 heures, à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport du commissaire aux comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1904 et répartition des bénéfices ;
4° Nomination d'administrateurs, de censeur et du commissaire aux comptes.

307

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de février 1905 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 km.) 1.399.200 francs (ou $ m/n 636.000) contre 1.525.22[illegible] francs (ou $ m/n 697.827) en février 1904 (1.33[illegible] kilomètres).

308

SOCIETE GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Compte rendu présenté au nom du Conseil d'administration par M. de Monplanet, président, à l'Assemblée générale des actionnaires du 2[illegible] mars 1905.

Messieurs,

Au point de vue de nos affaires sociales, l'année 1904, dont nous venons vous rendre compte, a pour principales caractéristiques l'abondance et le bon marché de l'argent.

L'abondance de l'argent a eu pour effet de grossir dans des proportions que nous n'avions pas encore atteintes, le solde moyen de nos comptes courants et de dépôts ; par contre, la dépression persistante du taux de l'intérêt surtout pendant le deuxième semestre, n'a pas permis de tirer grand profit de cet afflux de capitaux.

Néanmoins, tout compte fait, avec l'accroissement des opérations courantes et la participation à diverses émissions, emprunt de la Ville de Paris, emprunt Marocain, Bons Russes, Bons décennaux de Dyle et Bacalan, ac

tions de la Compagnie Générale Transatlantique et des Messageries Maritimes, nous avons établi, dans de très bonnes conditions, le compte de profits et pertes et le bilan de fin d'exercice.

Ce bilan se chiffre au total de 273.603.580 fr. 71, en augmentation, sur 1903, de 20 millions représentés par un accroissement égal et corrélatif du portefeuille commercial.

Vous pourrez remarquer, en le lisant, que l'évaluation des immeubles de la rue de la Victoire et des archives de Houilles, précédemment fixée à 4.400.000 francs, y est ramenée au chiffre rond de 4 millions. Nous devons ajouter que les achats de coffres et de mobilier et les installations nouvelles de 1904, tant au siège que dans les succursales, à Paris et à Londres, ont été, en même temps, complètement amortis ; que le Portefeuille-Titres a été inventorié de manière à éviter des déconvenues et à ménager, suivant toutes probabilités, des plus-values en cas de réalisation ; enfin, que le chapitre des Comptes courants débiteurs, réduit de trois millions par comparaison avec le dernier bilan de 1903, représente bien un actn certain, intégralement recouvrable, de telle sorte qu'en maintenant et même en fortifiant les provisions pour risques en cours, nous n'avons eu en vue rien de déterminé, d'actuellement connu, mais seulement les risques éventuels, inhérents à toute entreprise de banque.

Le compte de profits et pertes atteint 6.468.180 fr. 44, laissant un solde disponible de 2.337.019 fr. 24, auquel viennent s'ajouter 571.060 fr. 34 de bénéfices antérieurement reportés.

En présence de ces résultats, nous vous soumettons, Messieurs, la répartition suivante :

Solde disponible de 1904	2.337.019 24
1° 4 % d'intérêt sur 20 millions versés (5 francs par action, payés en novembre dernier	800.000 »
Il reste	1.537.019 24
2° 10 % aux Administrateurs et Censeurs	153.701 92
Il reste	1.383.317 32
3° Dividende de 8 fr. 125 par action, à payer en mai prochain sous déduction de l'impôt	1.300.000 »
Excédent	83.317 32
Report de 1903	571.060 34
Solde à reporter à 1905	654.377 66

Chaque action recevra ainsi 13 fr. 125, soit 10 1/2 % du capital versé. C'est 1/2 % de plus que l'an dernier. Le Conseil vous en propose la distribution avec l'espoir réfléchi que vous n'aurez pas à revenir en arrière.

Nous en avons logiquement pour garants la compétence administrative et financière depuis longtemps prouvée de M. Desvaux, notre directeur, l'expérience des chefs de services, le dévouement de nos collaborateurs de tous les degrés, ainsi que le développement continu, grâce auquel le bilan de la Société est passé, en dix ans, de 181 millions au 31 décembre 1894, à 273 millions au 31 décembre 1904, et le profit net annuel de 1.600.237 fr. 04, à 2.337.019 fr. 24.

Chaque année a apporté, sans à-coup, son contingent normal de progrès réalisés. L'année 1904 a été la plus favorisée de toutes.

Le développement constaté a eu pour corollaire inévitable des charges correspondantes.

Au Siège, nous voici, une fois encore, trop à l'étroit. Les locaux de la conservation des titres, notamment, ne peuvent plus recevoir le complément des coffres reconnu nécessaire, et nous allons être obligés de procéder sans retard à des travaux d'agrandissement.

Pour 1904, les impôts ont grossi de 5.642 fr. 11; les frais généraux de 50.960 fr. 08, portant presque exclusivement sur les loyers des succursales et les traitements du personnel.

La progression de ce dernier chapitre eût été plus forte sans l'emploi, aussi large que possible, du personnel féminin, en faveur duquel nous n'hésitons pas, Messieurs, à solliciter aujourd'hui votre plus bienveillant intérêt.

Ce personnel, composé en majorité de mères, de femmes, de filles, de sœurs d'employés, a été appelé d'abord, à quelques exceptions près, comme auxiliaire, pour renforcer temporairement le personnel fixe. Il est devenu lui-même en grande partie stable et occupe, depuis longtemps déjà, dans nos bureaux, des postes permanents. Un grand nombre de dames, tout en continuant à être rétribuées à la journée, comptent à l'heure présente de cinq à seize ans de services ininterrompus. Elles n'en demeurent pas moins privées des avantages de la Caisse de Prévoyance.

C'est cette lacune qu'il s'agirait de combler.

La Caisse de Prévoyance des employés de la Société générale de Crédit Industriel et Commercial a été créée il y a vingt-quatre ans, et placée sous l'autorité absolue du Conseil d'administration de la Société. L'Assemblée générale du 12 avril 1881 l'a dotée, à sa naisance, d'une somme de 200.000 francs, et vous l'alimentez tous les ans au moyen d'une allocation prélevée sur vos profits.

D'après la décision de 1881, le tantième de l'allocation ne devait pas être supérieur à 2 % des bénéfices nets répartis aux actionnaires, déduction faite de l'intérêt de 4 % qui leur est attribué. En fait, depuis plusieurs années, les allocations que vous avez approuvées ont dépassé ce maximum de 2 %. Elles ont été de 30.000 francs pour chacun des quatre derniers exercices.

La Caisse comptait, au 31 décembre 1904, 422 participants, savoir : 296 employés, 117 sous-agents et 9 dames.

L'admission de ces neuf dames au bénéfice de la Caisse remonte au delà de 1892. Nous voudrions renouer la tradition et même l'élargir, en admettant comme participantes toutes les femmes qui travaillent dans nos bureaux, à poste fixe, depuis plus de cinq ans, quel que soit leur traitement journalier ou mensuel.

Pour réaliser ce programme, les ressources actuelles de la Caisse ne suffisent pas. Nous vous prions donc de porter à 40.000 francs l'allocation annuelle.

Sur les 40.000 francs de l'année courante, trente mille seraient attribués, dans les conditions antérieures, aux comptes déjà existants à la date du 31 décembre 1904. Les dix mille de surplus seraient répartis, par les soins du Conseil, en tenant compte de la durée des services, entre les dames employées depuis plus de cinq ans, afin de compenser pour elles, dans une certaine mesure, le temps de non participation.

A compter de l'an prochain, l'allocation de 40.000 francs bénéficierait à tous les participants de la Caisse, hommes et femmes, sans distinction.

Vous apprécierez, Messieurs, nous n'en doutons pas, les sentiments qui nous guident et vous penserez, comme nous, qu'il n'est pas seulement doux, qu'il est sage de faire la part de tous et de marquer par un bienfait les années heureuses.

La Caisse de Prévoyance présentait, au 31 décembre dernier, un solde créditeur de 622.811 fr. 78. Elle s'est enrichie, depuis lors, d'un don de dix mille francs que vient de lui faire M. Mathieu Bodet, ancien censeur de la Société. Qu'il nous soit permis de remercier ici, publiquement, au nom des employés de la maison et au nôtre, le généreux donateur, que, dans sa retraite, nous nous plaisons à considérer encore comme notre vénéré doyen et un collègue aimé entre tous.

Il ne nous reste plus, Messieurs, en terminant, qu'à vous proposer la réélection, comme administrateurs pour six ans, de MM. Léon Thelier, Etienne Hély d'Oissel et Paul Buffet arrivés au terme de leur mandat. De son côté, le comité de censure vous demande de renouveler, pour trois ans, les pouvoirs de M. Albert Aubry, censeur sortant.

Enfin, nous vous rappelons que vou' avez à désigner les commissaires chargés d'examiner les comptes de 1905 et que ces fonctions peuvent être confiées à vos censeurs.

Rapport des Censeurs Commissaires des comptes

Messieurs,

Votre confiance nous a investis du double mandat de censeurs et de commissaires des comptes. En cette qualité, nous avons l'honneur de vous soumettre nos observations et notre rapport.

Il ressort de l'étude des écritures et du bilan de l'exercice 1904 que vos affaires continuent à progresser. Nous sommes heureux de constater que ce résultat est dû surtout à la compétence et à la prudence du président et du Conseil d'Administration, à l'infatigable dévouement du directeur, et à la marche normale de tous les services.

Le chiffre net des bénéfices est, pour l'année 1904, de 2.908.079 fr. 58, chiffre dans lequel entre le report de l'année 1903, soit 571.060 fr. 34.

Ces bénéfices sont largement suffisants pour justifier la proposition que le Conseil soumet à votre vote : l'augmentation du dividende qui, de 12 fr. 50, serait élevé à 13 fr. 125 par action, soit 12 fr. 60 après déduction des impôts. Le surplus serait reporté à l'année 1905.

L'inventaire des valeurs actives et passives, ainsi que le bilan qui en résulte, ont été étudiés par nous avec la plus grande attention. Les écritures, tenues avec soin et correction, comprennent, comme les années précédentes, les opérations du siège social, ainsi que celles de l'agence de Londres.

Entrons dans le détail de la situation, en examinant le bilan de la Société au 31 décembre 1904.

Actif

Les espèces en *caisse* étaient, au 31 décembre, de		10.416.515 87
et ont fait l'objet de vérifications matérielles. Votre Comité de censure a procédé à l'examen de l'encaisse à Paris et en a constaté la conformité avec les écritures.		
Votre *compte à la Banque de France* se trouvait être de		1.962.155 74
Les *fonds disponibles dans les Banques* s'élèvent chez nos *Correspondants en France*, à		1.478.094 62
chez nos *correspondants à l'étranger*, à		7.635.670 95
Les *coupons à encaisser*, qui constituent une des branches les plus importantes des opérations, se chiffrent par		2.539.915 63
Le portefeuille des *effets à recevoir* était gros de		87.059.086 44
Ce chapitre a fait, de notre part, l'objet d'une étude spéciale. Le montant de tous les effets qui se trouvaient au siège social, à la date du 31 décembre, a été vérifié par le Comité de censure.		
Le chiffre des fonds engagés en *reports* montait à		34.064.710 10
celui des *rentes, actions et obligations*, à		8.061.155 52
Il résulte de notre examen que toutes les valeurs sont évaluées avec prudence et modération.		
Le montant des *avances* s'élevait à		30.810.561 63
soit, pour les *Avances sur titres*, à	27.837.413 94	
et pour les *avances sur autres garanties*, à	2.973.147 59	
Les *comptes courants débiteurs* présentaient comme soldes		12.560.571 81
Pour ce chapitre de l'actif, aussi bien que pour les autres, on n'a pas à redouter de déboire, les risques éventuels se trouvant largement approvisionnés.		
Les crédits d'*Acceptations garanties* portent sur		12.261.587 50
Nous en retrouverons la contrepartie au passif.		
Un article spécial du bilan mentionne les paiements faits sur les *Intérêts et dividende* de l'exercice 1904 pour		753.555 »
Nos *Immeubles* sont fixés au chiffre de		4.000.000 »

Vous remarquerez, Messieurs, que cette évaluation est inférieure de fr. 400.000 à celle de l'année précédente. Profitant d'une année favorable, le Conseil a cru prudent d'amortir de cette somme ce chapitre du Bilan.	
Le *Versement* non appelé de......	60.000.000 »
clôt l'actif de notre Bilan, dont l'ensemble forme un total de..	273.603.580 71

Passif

Capital	80.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	8.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire	2.000.000 »
Votre crédit puise une force spéciale dans ces réserves importantes.	
Comptes de dépôts à vue	56.293.683 85
Comptes de dépôts à préavis......	20.968.263 80
Comptes courants créditeurs......	89.913.980 32
L'ensemble de ces divers comptes créditeurs présente un solde supérieur à celui de l'an dernier.	
Acceptations à payer sur garanties	12.261.587 50
Acceptations à payer sur provisions	941.408 96
Réescompte du Portefeuille	283.567 20
Il reste à payer sur les *Intérêts et Dividendes antérieurs*	33.009 50
Enfin le chiffre net de nos *Profits et Pertes* s'applique, pour *Report* de l'exercice précédent, à	571.060 34
Et pour les *Bénéfices immédiats* de l'exercice, à	2.337.019 24
Total égal à celui de l'actif	273.603.580 71

Le chiffre des bénéfices s'est élevé, tous frais et amortissements déduits, à	2.337.019 24
Dans cette somme figure l'acompte payé en novembre 1904 (5 francs par action), soit........	800.000 »
Reste	1.537.019 24
A déduire, 10 % jeton éventuel du Conseil d'administration et du Comité de Censure	153.701 92
Reste	1.383.317 32
En attribuant à chaque action un dividende complémentaire de 8 fr. 125 par action, soit	1.300.000 »
il reste sur l'exercice 1904	83.317 32
A cette somme s'ajoute le report ancien de..................................	571.060 34
Nous obtenons ainsi un total de	654.377 66

qui sera, si vous le voulez bien, reporté à l'exercice 1905.

Le mandat de M. Aubry expire cette année. Le Comité de censure à l'honneur de vous proposer sa réélection.

A. AUBRY, Ed. LEGEAY, Ed. DUTEY-HARISPE.

RÉSOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale approuve le rapport et les comptes qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1904.

Elle fixe à 13 fr. 125 le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice, soit 12 francs 60 nets d'impôts. Un acompte de 5 fr. ayant été mis en paiement en novembre dernier, le solde, soit 7 fr. 60, sera payable à partir du premier mai prochain.

DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale fixe à 40.000 francs, jusqu'à ce qu'il en soit décidé autrement, la somme à allouer, chaque année, par la Société, à la Caisse de Prévoyance de ses employés, pour être répartie entre les divers participants, dans les conditions indiquées au Rapport et d'après le règlement de la Caisse revisé en conséquence par le Conseil d'administration.

TROISIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, en vertu des articles 22 et 23 des Statuts, réélit administrateurs pour six ans :

MM. Léon Thelier,
Etienne Hély d'Oissel,
Paul Buffet.

QUATRIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, en vertu de l'article 24 des Statuts, réélit M. Albert Aubry censeur pour trois années.

CINQUIEME RESOLUTION

L'assemblée générale nomme MM. A. Aubry, Ed. Legeay, Ed. Dutey-Harispe, commissaires pour l'exercice 1905, conformément à l'article 25 des statuts.

Bilan au 31 décembre 1904

Actif	Francs
Espèces :	
Au siège social..................	10.416.515 87
A la Banque de France.........	1.962.155 74
Fonds disponibles dans les banques :	
En France	1.478.094 62
A l'étranger........................	7.635.670 95
Coupons à encaisser...............	2.539.915 63
Effets à recevoir	87.059.086 44
Reports	34.064.710 10
Rentes, actions, obligations	8.061.155 52
Avances garanties.....................	30.810.561 53
Comptes courants	12.560.571 81
Crédits d'acceptation garantis......	12.261.587 50
Paiements faits sur intérêts et dividendes, Exercice 1904.........	753.555 »
Immeuble social..........................	4.000.000 »
Versement non appelé.............	60.000.000 »
Total	273.603.580 71

Passif	
Capital émis........................	80.000.000 »
Fonds de réserve statutaire........	8.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire..	2.000.000 »
Comptes de dépôts :	
A vue.....................................	56.293.683 85
A préavis et à échéances........	20.968.263 80
Comptes courants	89.913.980 32
Acceptations à payer :	
Sur garanties........................	12.261.587 50
Sur provisions	941.408 96
Réescompte du portefeuille	283.567 20
Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer	33.009 50
Profits et Pertes :	
Solde disponible de l'exercice...	2.337.019 24
Solde reporté du 31 décem. 1903.	571.060 34
Total	273.603.580 71

Profits et Pertes 1904

Débit	
Intérêts et commissions..........	1.509.894 35
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1904	283.567 20
Frais généraux..................	2.013.126 56
Impôts	324.573 09
Total	4.131.161 20

Crédit	
Intérêts et commissions..........	6.010.482 27
Réescompte du portefeuille au 31 décembre 1903	184.566 80
Divers..................................	273.131 37
Total	6.468.180 44
A déduire : Débit	4.131.161 20
	2.337.019 24
A ajouter : Solde au 31 décembre 1902...........................	571.060 34
Total	2.908.079 58

309

Chemin de fer d'Orléans. — Semaine Sainte, Fêtes de Pâques et printemps 1905. — Voyages en Espagne. Billets aller et retour à prix réduits.

En vue de faciliter les voyages que de nombreux touristes font chaque année en Espagne, à l'occasion de la Semaine Sainte, des Fêtes de Pâques à Madrid et de la Foire de Séville du 26 au 28 avril, la Compagnie d'Orléans, d'accord avec la Compagnie du Midi et les Compagnies espagnoles intéressées, fera délivrer des billets aller et retour à prix très réduits pour Madrid et pour Séville, au départ de Paris et de toutes les gares et stations de son réseau.

Ces billets seront délivrés du 10 avril au 15 mai et seront indistinctement valables pour le retour jusqu'au 15 juin inclus, même si le voyageur a commencé son voyage après le 15 mai.

Les prix seront les suivants :

1° Pour Madrid, prix : 150 fr. en 1re classe ; 105 fr. en 2e classe, avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Hendaye et sur tous les points du parcours espagnol.

Les porteurs de ces billets trouveront à Madrid des billets d'aller et retour à prix très réduits leur permettant de visiter L'Escurial, Avila, Ségovie, Salamanque, Tolède, Aranjuez et Guadalajara ;

2° Pour Séville, prix : 190 fr. en 1re classe, 135 fr. en 2e classe, avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Saint-Sébastien, Burgos, L'Escurial, Madrid, Aranjuez, Castillejo, Baëza et Cordoue.

Les porteurs de ces billets trouveront à Séville des billets d'excursions, valables 30 jours, pour Xérès, Cadix et Grenade, avec retour à Séville ou Cordoue. Ces billets, comportant des arrêts facultatifs dans toutes les gares, sont émis du 1er avril au 10 mai, aux prix très réduits de 63 pesetas en 1re classe et de 47 pesetas en 2e classe (la peseta vaut environ 0 fr. 74 c.).

Les voyageurs munis de billets de 1re classe pour Madrid ou Séville auront la faculté de prendre jusqu'à Madrid le train de luxe « Sud-Express », à la condition de payer, en outre des prix ci-dessus, le supplément ordinaire pour le parcours effectué dans ce train.

310

CHEMINS DE FER PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Vacances de Pâques. — Billets d'aller et retour, de 1re et de 2e cl., à prix réduits, de Paris, pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 15 au 27 avril 1905. Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours moyennant 10 % du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice, via Dijon, Lyon, Marseille : 1re cl. 182 fr. 60. — 2e cl. 131 fr. 50

Fêtes de Pâques. — A l'occasion des Fêtes de Pâques, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 15 avril, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 4 mai 1905.

311

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1900	1901	1902	1903	1904	2 Févrie.	9 Févrie.	16 Févrie.	23 Févrie.	2 Mars	9 Mars	16 Mars	23 Mars	30 Mars	6 Avril.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 16	25 89	28 37	31 08	29 63	30 62	30 12	29 37	29 37	28 87	29 37	30 12	30 37	30 37	29 87
— (toutes marques) —	28 45	27 85	30 03	32 39	32 66	33 19	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	33 19	33 19
Blé................... 100 kil.	19 99	20 29	21 88	22 87	22 15	23 62	23 25	22 87	23 »	22 87	23 12	23 62	23 62	23 87	23 62
Seigle............... —	14 58	15 20	15 38	15 91	15 28	16 »	15 87	16 »	15 87	15 25	15 25	15 37	15 25	15 25	15 50
Avoine............... —	17 44	19 94	19 31	15 64	15 08	17 12	16 62	16 62	16 37	16 62	16 62	16 87	16 75	17 12	17 »
FOURRAGES (Paris)															
Paille............... 100 kil.	6 »	6 81	6 77	5 64	5 39	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 20	5 40	5 40	5 50	5 30
Foin................. —	11 03	12 34	10 86	8 62	9 04	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20	9 10	9 10	9 20	9 10	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf................. le kil.	1 41	1 46	1 30	1 38	1 37	1 50	1 50	1 50	1 52	1 54	1 54	1 54	1 54	1 54	1 60
Veau................. —	1 81	1 91	1 85	1 77	1 73	2 10	2 05	2 »	2 »	2 05	2 05	2 05	2 »	2 »	2 »
Mouton............... —	1 93	1 98	2 10	1 92	1 89	2 05	2 05	2 05	2 10	2 05	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10
Porc................. —	1 41	1 39	1 44	1 27	1 22	1 28	1 24	1 24	1 30	1 44	1 34	1 32	1 36	1 40	1 50
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3....... 100 kil.	30 91	26 03	22 18	25 47	29 47	43 25	41 87	41 37	41 75	41 62	41 37	40 75	40 25	41 »	40 50
— raffiné 1re qualité —	104 44	100 37	94 81	82 »	61 77	77 »	77 ..	77 »	75 50	74 »	73 »	73 »	72 50	72 50	72 50
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	35 33	28 29	31 38	42 52	43 61	46 »	45 50	44 87	41 »	43 50	42 87	43 25	44 37	45 87	48 50
Fécule............... 100 kil.	26 95	22 97	25 18	33 91	34 48	33 »	33 ..	33 »	33 »	32 50	32 50	32 50	32 50	33 »	32 »
Huile de colza.......... —	67 26	63 02	59 76	51 97	47 83	44 75	45 75	47 50	50 »	52 75	52 50	51 50	52 »	50 50	48 75
— lin............ —	73 46	71 73	72 87	53 16	42 24	38 50	38 75	40 »	43 75	44 »	43 »	41 50	42 »	42 50	41 50
Suif................. —	64 87	64 18	72 99	68 07	59 27	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	131 77	91 »	86 87	98 61	100 »	92 50	92 50	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. } fût et droits	169 27	134 58	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 42	139 17	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	65 67	58 22	58 55	74 93	78 84	46 12	49 ..	47 75	49 62	48 62	48 50	50 62	49 12	49 37	49 62
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	146 20	120 93	137 17	153 15	155 40	159 »	158 50	157 »	157 50	163 50	162 »	163 »	165 50	164 »	165 50
Soie grège Cévennes 1r ord. 11/13 le kilo.	51 19	43 50	47 57	53 72	46 92	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 »	45 »	46 »	46 »
Café Santos........... 50 kil.	48 20	39 24	36 60	34 14	44 42	47 75	46 50	45 50	45 50	42 75	43 »	42 50	43 50	44 50	43 50
Cacao Haïti........... 100 kil.	152 60	156 »	133 35	128 83	123 14	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon.......... —	24 74	24 20	23 18	24 33	24 77	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain...... —	23 06	17 62	18 27	21 »	19 90	19 »	19 12	19 12	19 12	19 12	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
Caoutchouc........... le kilo.	8 70	7 47	7 03	7 93	8 48	8 50	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	189 65	177 57	138 63	152 61	154 12	177 »	177 »	177 »	177 50	178 »	176 75	178 50	178 »	177 25	176 25
Etain Banka.......... —	356 98	315 49	321 64	339 81	339 97	351 »	351 50	351 »	351 »	353 25	353 »	353 »	356 »	358 »	363 »
Plomb................ —	48 31	37 31	33 58	34 52	35 64	37 50	37 50	37 25	36 75	37 »	36 50	36 75	37 »	37 25	37 25
Zinc................. —	56 29	47 69	49 80	57 02	60 98	68 »	68 »	68 »	67 75	67 »	65 50	66 »	65 »	65 »	65 »
Fer (Marchand)......... —	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	16 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50
Acier (Rails).......... —	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	23 30	18 92	17 25	17 »	15 92	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel........	100 59	101 21	100 59	98 11	97 54	98 92	99 67	99 87	99 70	100 37	100 50	99 60	99 87	99 42	99 42
Banque de France...... actions	4067	3796	3792	3790	3818	3770	3770	3780	3770	3790	3800	3800	3795	3800	3795
Crédit Foncier.......... —	684	675	737	719	698	714	715	720	715	725	738	731	738	741	745
Crédit Lyonnais......... —	1086	1037	1058	1110	1126	1145	1153	1166	1154	1159	1157	1152	1148	1136	1132
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1111	1048	1041	1106	1157	1290	1302	1304	1296	1310	1318	1314	1315	1306	1313
Compagnie du Nord....... —	2317	2124	1906	1832	1764	1781	1783	1803	1792	1840	1865	1850	1869	1850	1847
— P.-L.-M....... —	1836	1669	1483	1421	1353	1364	1370	1390	1390	1420	1437	1430	1430	1416	14[illegible]9
Suez................. —	3508	3713	3923	3905	4209	4620	4643	4595	4545	4505	4525	4525	4430	4420	4425
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	4.034	4.116	4.162	4.310	4.283	4.457	4.372	4.341	4.308	4.398	4.349	4.338	4.297	4.374	4.414
Encaisse-or..................	2.103	2.410	2.548	2.492	2.567	2.699	2.754	2.813	2.821	2.806	2.793	2.777	2.768	2.765	2.768
Encaisse-argent...............	1.134	1.106	1.111	1.110	1.114	1.100	1.103	1.102	1.103	1.102	1.100	1.100	1.101	1.101	1.101
Portefeuille escompte..........	875	592	546	688	700	791	620	593	595	672	542	532	513	635	584
— avances..........	492	491	452	459	503	551	501	495	483	483	488	480	476	471	492
Comptes courants particuliers..	482	514	493	429	549	523	563	601	583	561	581	526	500	555	512
Compte courant du Trésor......	256	133	157	165	202	202	194	218	255	175	145	180	228	229	165
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.96	3.72	3.33	3.75	3.30	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	5.33	4.10	3.32	3.84	4.22	4 »	4 »	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Autr-Hongrie	4.57	4.08	3.55	3.50	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.60	3.23	3 »	3.40	3.24	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	2 50	2 50	2 50
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	6.07	5.67	5.07	4.65	5.37	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.88	4 »	4 »	4.06	4.05	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	15.906	15.708	16.215	16.539	»	16.849	16.859	16.742	16.564	16.539	16.584	16.466	16.407	16.490	17.066
Encaisse or..................	8.211	8.770	8.752	8.995	»	10.131	10 170	10.258	10.345	10.376	10.351	10.628	10.363	10.390	10.270
Encaisse argent...............	2.607	2.725	2.821	2.930	»	2.867	2.871	2.868	2.891	2.910	2.871	2.869	2.889	2.920	2.897
Rapport de l'or à la circulation %	51.6	55,8	53.9	54.3	»	60,1	60,3	61,2	62,4	62,7	62,4	64,5	63,1	63,0	60,1

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Ren	143.75	21	22.50	18.75	18	18.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	21	22	22.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	74	75	76
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	210	215.50	221
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	526 50	511	512
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	69.25	69.75	72.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	128	126	127 50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	78 75	78.75	83
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	59.50	57.50	59.50
300.000	25	Lancaster	69	53.50	61	52	51.50	54
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	90.50	88.50	94
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	99 25	98 25	100
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	83	82	82
800.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	275	276	281.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	240.50	237	240.50
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	53	52	52.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	67.50	69.75	71.75
400.000	25	Village Main Reef	196	168.50	182	158 50	154	158
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	207	196	201.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19	19	15
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	48.25	48.25	53
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	24.50	26	25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
—	—	Callao	—	18	3.50		—	--
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	35	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	454	447	455.50	442 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	86	82.50	86.75
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	46.75	46 25	45.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	36	35.25	35.75	36
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	48.50	50.50	54
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	34.75	34.50	34
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	-	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	164.50	212 50	200	201 50	206.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22.75	3	-	11	11
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	41.50	41.75	43.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19.50	18 50	18	18.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.50	33	33.75	32.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.25	74	74.50	77.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	108	109.50	97	98.50	105 50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 5/8	6 5/8	6 3/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 3/8
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1 3/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	15/16	15/16	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	11/16	3/4	3/4
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	3/4	3/4	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	...	1/4	7/8
360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/8	5 3/8	6
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 7/8	2 7/8	2 15/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 1/4	16 1/4	16 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	14 3/4	14 3/4	15 1/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 11/16	4 5/8	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 5/8	4 1/2	4 5/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	3	2 7/8	3
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 3/8	8 9/16	8 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	20 3/4	20 1/2	20 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6 1/16	6	6 1/8
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 3/4	2 3/4	2 7/8
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 13/16	2 15/16	3 1/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 1/16	4 15/16	5 1/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 3/4	10 3/4	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1/8	1/8	1/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 5/16	2 3/8	2 3/8
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 3/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 13/16	4 13/16	4 15/16
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 7/8	7 3/4	7 15/16
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	3 3/4	3 3/4	4 1/2
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 1/4	3 3/8	3 1/2
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2 1/8	2	2 1/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4	3 7/8	4 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/8	2 5/16	2 3/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 15/16	5 7/8	6
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 9/16	3 1/2	3 9/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	7/8	7/8	15/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 9/16	1 5/8	1 3/4
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 11/16	1 11/16	1 3/4
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	4	3 15/16	4
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 7/16	10 3/4	11
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5	5 1/4
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 5/16	2 3/8	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 5/8	4 5/8	4 11/16
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 1/8	3 1/8	3 1/8
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 3/16	1 1/4	1 3/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 15/16	11	11 1/4
1.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 15/16	2 15/16	3 1/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 3/8	2 5/16	2 1/4
1.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 1/2	9 3/8	9 1/2
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 1/4	6 1/4	6 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 1/8	8 1/4	8 7/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4	4 1/8	4 1/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4	3 15/16	4 1/16
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 1/4	6 1/8	6 1/4
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	8	7 1/2	8
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	1 15/16	2	2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1/8	4 1/16	4 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 3/16	3 3/16	3 5/16
95.772	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1	1	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	4 1/8	4 1/8	4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 11/16	2 11/16	2 3/4
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	1 13/16	1 15/16	2 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3/8	3/8	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	7 15/16	8	8 1/4
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/0	26/0	25/0	25/0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1 1/1
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	6/6	6/6	6/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 11/16	1 11/16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 13/16	3 13/16	4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 13/16	3 13/16	4 3/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 11/16	2 3/4	2 13/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 11/16	1 3/4	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	10/0	10/6	11 0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	2 1/8	2 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	15/16	15/16	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 3/4	2 3/4	2 13/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 3/16	2 3/16	2 3/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	17 7/8	18	18
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 13/16	1 13/16	1 7/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 7/8	5 15/16	6 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 15/16	2 7/8	3

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
175 000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	21/3	21/3	21/[illegible]
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	7/8	7/8	13/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 5/8	2 5/8	2 11/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	41/6	41/6	42/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1	1	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 9/16	6 9/16	6 13/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	23 Mars 1905	30 Mars 1905	6 Avril 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	23/6	29/6	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 9/16	17 1/2	17 3/8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107	106 1/2	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	8 1/8	8 1/16	8 1/16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes / Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 23 mars	30 mars	6 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	3 % Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 87	99 42	99 42
		Compt.				99 85	99 50	99 30
3737	112	3 % Amortissable Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	100 ..	99 80	.. ..
		Compt.				100 ..	99 90	99 10
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	488 ..	489 ..	485 ..
860.800	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	82 ..	81 50	.. ..
56 944	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
108.510	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	501 ..	495 ..	498 ..	500	500 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	1865 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	555 ..	553 ..	553 ..
168.005	400	1869 3 %	12 ..	442 ..	... ..	... ..	495 ..	494 .
1041670	400	1871 3 %	12 ..	413 ..	... ..	411 ..	412 ..	412 75
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 50	107 25	105 50
442 226	500	1875 4 %	20 ..	560 ..	... ..	578 50	577 25	577 ..
229.006	500	1876 4 %	20 ..	558 ..	... ..	577 ..	576 25	578 ..
572.620	400	1892 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	... ..	390 ..	383 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 25	101 ..	100 50
486.393	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	390 ..	390 ..	380 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 ..	99 50
668.154	500	1898 2 %	10 ..	414 ..	... ..	428 ..	425 50	428 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 ..	110 .	110 ..
111.939	500	1899 2 %	10 ..	400 ..	... ..	420 ..	410 ..	419 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	... ..	106 .
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. ..	... ..	443 ..	438 .	437 .	435 50
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	88 ..	88 ..	87 75
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	... .	... ..	... .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
7.6 149	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	485 ..	485 ..	484 ..
..6097	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	509 50	510 ..	513 ..
792.335	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 25	502 ..	503 50
1771215	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	... ..	444 ..	451 ..	451 ..	450 50
978.597	500	— 1885 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	487 59	488 ..	481 ..
950.889	400	Communales 1891 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	408 ..	406 ..	401 ..
481 654	500	— 1892 3 %	15 ..	... ..	... ..	476 ..	476 ..	477 ..
486.875	500	Foncières 1895 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	488 50	488 ..	489 ..
494.655	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	... .	... ..	484 ..	481 ..	484 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	... ..	498 ..	498 ..	497 50	497 ..
222.701	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	57 ..	57 50	58 ..
147.756	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	57 25	57 25	58 ..
1166414	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	563 ..	563 .	563 .
177.600	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	443 ..	443 50	443 50
107.636	400	Immeubles de France	6 .	122 ..	116 ..	136 .	139 ..	142 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	... ..	... .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3795 ..	3800 ..	3795 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 ..	1160 ..	1315 .	1306 ..	1313 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	414 ..	430 ..	446 ..	447 ..	440 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	37 50	700 ..	730 ..	810 ..	815 ..	820 .
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 ..	640 ..	639 ..	642 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	500 ..	... ..
400.000	500	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	738 ..	740 ..	745 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	666 ..	669 ..	671 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	805 ..	780 ..	875 ..	900 ..	929 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1110 ..	1125 ..	1148 ..	1136 ..	1132 ..
60.000	500	Crédit Mobilier	5 ..	85 ..	91 50	128 ..	126 ..	126 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	325 ..	313 ..	... ..	343 ..	340 ..
400.000	500	Société Générale	15 36	623 ..	624 ..	642 ..	643 ..	636 ..
240.000	500	B. Fr^{se} p^r le Com^{ce} et l'Indus^{trie}	4 %	198 ..	220 ..	240 ..	235 ..	242 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	743 ..	738 ..	770 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	172 ..	171 ..	166 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	72 ..	67 50
40.000	500	Banque de l'Algérie	33 20	... ..	... ..	1480 ..	1477 ..	1472 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	673 ..	735 ..	736 ..	723 .
76.42[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	450 ..	451 50	450 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	680 ..	680 ..	695 ..	701 .	710 ..
53 6[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	450 ..	449 75	457 ..
101.59[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	417 ..	416 ..	437 ..
169.65[illegible]	500	— Économiques 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	440 50	440 ..	442 ..
[illegible]	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	670 ..	740 ..	740 ..	740 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	450 25	455 75	449 ..
[illegible]	500	Act. Est	35 50	910 ..	887 ..	980 ..	995 .	1010 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	447 ..	455 .	460 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	668 50	667 .	669 50
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	446 ..	461 50	463 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	462 ..	462 75	463 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	419 50	422 ..	420 ..
180 784	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 75	459 50	458 75
148.42[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (190[5]) 23 mars	30 mars	6 avri[l]
»	500	Act. Lyon	55 ..	1420 ..	1315 ..	1430 ..	1416 ..	1429 .
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	1293 ..	1294 ..	1263
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	466 ..	464 ..	...
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	459 50	458 50	457
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 50	462 ..	462 .
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 50	462 .	...
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 50	462 50	461
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	463 75	464 25	462
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	468 ..	467 50	457 .
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	417 ..	415 ..	415 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 ..	463 ..	... .
233.924	500	Act. Midi	50 ..	1190 ..	1160 ..	1220 ..	1220 ..	1230 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	457 ..	458 50	458 5
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	463 50	463 75	455 .
503.437	500	Act. Nord	65 ..	1860 ..	1745 ..	1869 ..	1850 ..	1847 .
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	468 75	468 ..	467 .
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	473 ..	473 75	464 .
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	425 50	427 ..	422 5
140.572	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	465 ..	... ..	... .
482.439	500	Act. Orléans	59 ..	1490 ..	1418 ..	1565 ..	1540 ..	1518 .
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1194 .	1093 .	1060 .
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	463 50	463 ..	462 5
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	468 .	466 25	459 5
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... .	415 50	416 .	411 .
252.747	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	459 ..	458 ..	458 2
255.257	500	Act. Ouest	38 50	900 ..	852 ..	950 ..	950	925 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	456 75	457 50	458 .
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	464 ..	465 ..	454 5
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	415 ..	414 ..	409 3
32.979	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	630 ..	615 ..	637 ..	640 ..	637 .
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	448 ..	453 75	449 .
147.080	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	... ..	457 ..	455 .
48.939	500	Act. Sud de la France	9 ..	207 ..	227 ..	272 ..	289 ..	300 .
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	445 ..	445 ..	444 .
»	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	610 ..	531 ..	606 ..	... ..	609 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	337 ..	345 ..	355 ..	360 ..	... .
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	615 ..	615 ..	630 ..	630 ..	... .
79.049	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1930 ..	1950 ..	1950 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	598 ..	600 ..	655 ..	659 ..	634 5
38.583	250	Comp. Parisienne du Gaz	75 50	764 ..	725 ..	871 .	869 ..	803 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	585 ..	581 ..	514 .
80.000	500	Cie G^{le} Transatlantique	.. ..	117 ..	162 ..	190 ..	191 ..	189
120.000	500	Messageries maritimes	10 ..	180 ..	224 ..	309 .	300 ..	306 .
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	665 ..	540 ..	765 .	779 ..	768 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	358 ..	359 ..	360 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	4 ..	80 ..	102 ..	172 ..	182 ..	196 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	10 ..	192 ..	212 ..	271 ..	272 ..	276 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	62 ..	30 ..	42 .	41 ..	41 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	649 ..	625 ..	626
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	253 ..	253 ..	248 .
57.745	500	Voitures à Paris	.. ..	163 ..	180 ..	222 .	224 ..	232 .
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	9 50	20 50	19 ..	19 .
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	150 ..	154 ..	151 .
16.000	500	Electro-Métallurgie	.. ..	274 ..	244 ..	353 ..	340 ..	350 .
16.820	250	Malfidano (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	674 ..	651 ..	675 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	415 ..	405 ..	424 .
125.000	100	Mines d or (Cie f^{se})	5 ..	90 ..	82 ..	100 ..	100 ..	102 .
50.000	500	Métaux (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	540 ..	542 ..	548 .
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.	.. ..	420 ..	495 ..	385 ..	405 ..	410 .
510.000	500	Canal interoc. B^s à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	108 ..	110 ..	110
209.704	500	Canal maritime de Suez	139 60	3925 ..	4195 ..	4430 ..	4420 ..	4425 .
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1990 ..	1949 ..	1950 .
40.000	500	Dynamite Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	582 .	577 ..	588 .
100.000	100	Et. Orosdi-Back	10 ..	135 ..	156 ..	190 ..	200 ..	206 .
70.121	500	Le Printemps	32 50	590 ..	526 ..	515 ..	515 ..	517
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	625 ..	690 ..	862 ..	760 ..	837
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say	60 ..	915 ..	890 ..	1045 ..	1047 ..	1054
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	340 ..	338 ..	340
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 40	91 30	91 40	91 .
»		Argentine 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	89 75	89 60	90
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	.. ..	93 20	91 (
»		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	103 90	103 95	101
»		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 5.	95 25	96 50	94
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 1.	88 90	89 65	87 (
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	104 35	105 9.	104
57.710 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	445 ..	447 50	451
352499.000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	92 10	93 50	94
764.675 f.		Congo lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	79 ..	79 ..	79
»		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	91 ..	91
115181.000 f.		Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 55	102 80	102
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 3.	108 65	107 75	107
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	104 90	104 40	104
»		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	92 25	92 67	91

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

apital ou ...re de litres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 23 mars	30 mars	6 avril.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... ..	... .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	... ..	255 ..	260 ..
362.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	265 ..	263 ..	265 ..
.592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	.. ..	.. ..
000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	102 .	101 50	102 ..
8121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	104 80	105 .	104 90
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	492 ..	491 ..	496 ..
246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	90 ..	87 80	88 50
591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	100 80	100 60	101 70
863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	69 17	68 75	69 17
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	533 ..	532 ..	522 75
632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	90 50	.. ..	91 50
094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	93 40	.. ..	93 85
537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	91 75	91 ..	91 50
.836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	91 35	91 60	91 50
025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	87 50	88 60	90 05
219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	87 15	89 ..	90 ..
100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	85 80	86 65	87 50
575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	85 50	87 .	88 ..
162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	85 ..	86 85	87 70
037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	86 ..	87 ..	88 ..
750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	86 75	87 35	87 10
6872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	87 75	88 15	87 90
400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	73 80	73 85	73 50
387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	78 50	78 70	78 ..
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	80 85	80 50	80 70
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	464 ..	463 ..	467 ..
900.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	... .	102 10	... ..
333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	... ..	101 35	100 75
29.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	... ..	89 32	89 05	89 10
.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	463 ..	460 50	461 50
931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	506 ..	502 ..	505 ..
586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	482 ..	480 ..	482 ..
944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	105 ..	... ..	... ..
977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	455 ..	453 ..	454 ..
501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	... ..	489 ..	488 ..
368.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... ..	... ..	... ..
570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	69 10	74 70	69 50

...bre ...tres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	1902	1903	23 mars	30 mars	6 avril.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	518 ..	518 ..	494 ..
000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	191 ..	191 ..	190 ..
,000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	691 ..
000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	887 ..	879 .	885 ..
000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	605 ..	604 ..	604 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 23 mars	30 mars	6 avril
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1403 ..	1408 ..	1409 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	752 ..	754 ..	795 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	570 ..	565 ..	541 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	186 ..	187 ..	182 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	... ..	283 ..	285 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	288 ..	288 ..	273 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	707 ..	715 ..	... .
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	453 ..	454 ..	454 50
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	445 50	444 50	446 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 50	440 ..	441 25
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	445 25	446 ..	445 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	278 ..	279 ..	278 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	95 ..	95 ..	92 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	339 25	338 25	339 .
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	343 75	342 75	334 75
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	... .	748 ..	764 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	313 ..	317 .	... ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	182 .	180 ..	171 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	374 25	373 ..	356 ..
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	367 ..	367 ..	... .
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	357 50	357 50	356 ..
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	354 50	352 ..	353 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	355 ..	354 ..	351 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	351 ..	353 50	352 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	360 .	356 ..	348 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	359 50	359 50	345 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	356 ..	354 ..	344 50
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	355 ..	354 ..	342 ..
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... ..	480 .
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	143 ..	340 ..	334 ..	346 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	325 ..	325 ..	... ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	285 ..	287 ..	279 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	395 ..	395 ..	396 .
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	393 ..	392 ..	392 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	383 ..	389 .	339 ..	388
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	475 ..	473 ..	473 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	435 ..	434 ..	432 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... .	... ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	329 ..	327 ..	329 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	449 ..	448 ..	452 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1641 ..	1640 ..	1627 ..
52.000	500	**Act. Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1455 ..	1464 ..	1468 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	87 50	85 50	86 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	239 ..	238 .	230 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	369 ..	367 ..	370 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	510 .	... ..	... ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	874 .	868 ..	904 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	516 ..	514 ..	511 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

...IGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 23 mars	30 mars	6 avril.
ALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
...di jouissance	645 ..	640 ..	644 ..
...rd —	1364 ..	.... ..	.... ..
est —	510 ..	510 ..	... ..
...nque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	285 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	375 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1248 ..	1228 ..	1228 ..
...nque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
...nque Suisse et Française	550 ..	551 ..	551 ..
...édit Algérien	1050 ..	1050 .	1050 ..
...as-Comptoir des Entrepr.	320 ..	318 ..	317 ..
... et Eaux	580 ..	580 ..	582 ..
... de Bordeaux jouissance.	.... ..	.... ..	... ..
... (Compagnie Centrale)	1400 ..	1410 ..	1417 ..
...z de Marseille jouissance.	606 ..	608 ..	606 ..
...mbrowa (Houillères de)	1380 ..	1360 ..	1360 ..
...maux (Mines de)	1785 ..	1820 ..	1820 ..
...rium (Mines de)	315 ..	325 ..	320 ..
Nickel	675 ..	700 ..	725 ..
...éries de France	450 ..	449 ..	459 ..
...éries de Longwy	1270 ..	1248 ..	1241 ..
...liers et Chant. de la Loire	1520 ..	1490 ..	1480 ..
...npagnie Gle de Construct	61 ..	61 ..	61 ..
...l. et Chant. de la Gironde	1039 ..	1050 ..	1055 ..
...e et Bacalan	650 ..	660 ..	656 ..
...fileries du Havre	124 ..	124 ..	119 ..
...es-Lille	330 ..	330 50	329 50
...ges et Aciér. de la Marine	1550 ..	1545 ..	1535 ..
...g. et Ac. du Nord et d. l'Est	1875 ..	1880 ..	1880 ..
...eaux Parisiens	348 ..	348 ..	344 ..
...rgeurs Réunis	775 ..	769 ..	750 ..
...av. Pen. de Nav. à vap.	669 ..	659 ..	648 ..
...édictine de Fécamp	6500 ..	6500 ..	6600 ..
...lissements Duval	1931 ..	1928 ..	1939 ..
...igaro	415 ..	415 ..	430 ..
...nde Distil. Cusenier et Cie	790 ..	782 ..	790 ..
...nds Moulins de Corbeil.	125 ..	124 ..	124 ..
Militaires	2575 ..	2530 ..	2560 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 23 mars	30 mars	6 avril.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	212 ..	217 ..	237 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	616 ..	621 75	616 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	502 ..	503 ..	502 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	234 ..	234 ..	239 ..
— — Obl. 350 f.	192 ..	192 50	199 50
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	510 .	509 ..	500 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	508 ..	509 ..	504 .
Aciéries de France	490 ..	486 ..	492 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	470 ..	470 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	504 ..	506 ..	503 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	449 ..	452 ..	446 ..
Omnibus 4 0/0	496 ..	496 ..	498 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	434 50	435 .	430 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	368 ..	365 ..	358 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	160 ..	163 ..	165 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	304 ..	299 ..	304 ..
Lits Militaires 4 0/0	613 ..	613 ..	613 ..
Suez 5 0/0	628 .	625 ..	614 ..
— 1re série 3 0/0	483 50	483 25	483 50
— 2e série 3 0/0	481 75	478 50	477 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	494 ..	495 ..	495 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	489 ..	488 .	473 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1065 ..	1065 ..	1070 ..
Société d'Héraclée	270 ..	270 ..	273 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	470 ..	470 ..	470 ..
Charbonnages de Rikovski.	117 ..	117 ..	118 ..
— de Trifail	322 ..	322 ..	285 ..
Construct. de Locomotives.	602 ..	590 .	607 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	929 ..	1019 ..	1000 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	670 ..	608 ..	570 ..
Mines de la Loire	275 ..	275 ..	275 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 23 mars	30 mars	6 avril.
A TERME			
Brésil 5 0/0	99 ..	98 60	99 60
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	89 80	89 80	89 80
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	52 02	52 95	51 87
Chemins Ottomans	134 75	134 75	133 75
Volga Vichera	98 ..	102 ..	100 ..
Alpines	560 ..	560 ..	560 .
Cape Copper	109 50	109 50	107 ..
Harpener (Mines de)	1594 .	1583 ..	1602 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	69 25	67 25	69 ..
Montecatini (Cuivre)	131 50	131 ..	135 ..
Tharsis	154 50	145 50	137 ..
Urikany (Charbonnages)	122 ..	119 ..	119 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	196 ..	193 ..	195 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1850 ..	1970 ..	1965 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1060 ..	1068 ..	1099 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	329 ..	320 ..	324 ..
Huta-Bankowa	3643 .	3539 ..	3795 ..
John Cockerill	1675 ..	1650 ..	1675 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	119 ..	110 ..	110 ..
Doubowaia Balka	1300 ..	1310 ..	1300 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d').	955 ..	960 ..	975 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	95 50	96 ..	95 ..
Pontgibaud	320 ..	309 ..	310 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	164 ..	165 ..	185 .
Silésie (Zinc de)	1501 .	1514 ..	1516 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	845 .	832 ..	840 ..
Bernot Frères	3150 ..	3150 ..	3150 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	70 ..	70 ..	70 50
Cliff (Usines	941 ..	941 ..	900 ..
Elecktron Russe	225 ..	225 ..	225 .
Monaco (Cercle des Étrangers à)	4992 ..	4908 ..	4980 ..
Plaques Lumière et Fils	770 .	745 ..	750 ..
Sud Russe (Soude)	805 ..	805 ..	800 .
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	630 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	102 .	105 ..	99 ..

CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

(SOCIÉTÉ ANONYME)

L'Administration a l'honneur de convoquer Messieurs les Actionnaires à l'Assemblée générale ordinaire qui aura lieu, conformément à l'article 32 des statuts, le Mardi 18 avril 1905, à trois heures de l'après-midi, au Siège social, 71, avenue des Arts, à Anvers.

Ordre du jour :

1° Rapports du Conseil d'administration et du Collège des Commissaires;
2° Approbation du Bilan et du Compte de Profits et Pertes;
3° Election définitive d'un Administrateur nommé en cours de l'Exercice social.

D'après l'article 34 des statuts, les propriétaires d'actions doivent, pour être admis aux assemblées générales, produire un certificat de dépôt de leurs titres, effectué, soit au Siège social, à Anvers, cinq jours au moins avant l'Assemblée, soit au Siège administratif, au Caire, douze jours avant l'Assemblée.

Le bénéfice net réalisé, s'élevant à **13.12 0/0** sur le capital appelé, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende pour le premier exercice à **5 0/0** et d'employer le solde à des amortissements.

312

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Dans sa réunion du 29 mars, l'assemblée générale des actionnaires a fixé à 59 francs par action le revenu de 1904.

Un acompte de 20 francs ayant été réparti au mois d'octobre dernier, le solde de 39 francs sera payé, à partir du 1er avril, à la Caisse du Service des Titres, 8, rue de Londres, à Paris.

Ce paiement sera réduit, à raison de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu édicté par la loi de finances du 26 décembre 1890, de 1 fr. 56 par action, quelle qu'en soit la nature.

Il sera retenu, en outre, en vertu de la loi du 29 juin 1872, pour l'impôt de transmission, 1 fr. 48 pour chaque action au porteur.

Par suite il reste à payer :

Par action nominative.... 34 fr. 44
Par action au porteur .... 35 fr. 96

Paris, le 30 mars 1905.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

313

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 28 Février 1905

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	137.138.822 39
Portefeuille	1.076.977.375 98
Avances sur garanties et Reports	527 930.040 30
Comptes courants	477.578.359 77
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	7.667.530 03
Immeubles	37.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	14.187 274 86
Fr.	2.278.479.403 33

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	763.969.738 24
Comptes courants	927.688.653 28
Acceptations	101.678.678 73
Bons à échéance	42.238.451 42
Comptes d'ordre et divers	92.903 881 66
Réserves diverses	100.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.278 479.403 33

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur général,
A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE LUCE, Bon BRINCARD.

314

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart imp.

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

315

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

316

Banque A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr.)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

317

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

318

BIBLIOGRAPHIE

Les Emprunts d'États étrangers, par M. H. IMBERT, Avocat à la Cour, Docteur en Droit, ancien élève diplômé de l'Ecole des Sciences Politiques. (Alfred LECLERC, éditeur, 19, rue Monsieur-le-Prince, Paris). In-8 : **3 fr. 50.**

Ce livre est une étude approfondie des risques inhérents à la nature spéciale des fonds d'Etats étrangers et des moyens d'y remédier.

Personne n'ignore que ces valeurs représentent une fraction de plus en plus importante de la fortune mobilière en France ; mais leur condition juridique si différente du droit commun est restée jusqu'ici mal définie et à peu près complètement ignorée du public. Tant qu'il ne s'agit que d'en toucher les coupons et l'amortissement, la chose importe peu ; mais le jour où des difficultés financières survenant les Etats endettés ne veulent plus ou ne peuvent plus payer, les rentiers surpris et désemparés ne savent plus quelle protection invoquer et vers quelle autorité se tourner pour défendre et sauvegarder leurs droits.

L'auteur montre comment le pouvoir judiciaire et le pouvoir législatif saisis de la question se sont reconnus incompétents ou impuissants à assurer la protection des créanciers d'Etats étrangers; comment la diplomatie et la force armée mises à leur service ne représentent qu'une protection aléatoire et injustifiée qui de plus en plus tend, elle aussi, à leur échapper.

La conclusion est qu'il appartient aux rentiers de se défendre eux-mêmes ; la voie d'ailleurs est déjà tracée et des associations se sont formées pour cela dans les plus grands Etats prêteurs ; mais le fondement juridique de leur intervention, l'étendue et la nature de leurs pouvoirs sont restés jusqu'ici incertains et sujets à controverse : L'auteur s'est efforcé de trouver dans les principes généraux du Droit et la jurisprudence des tribunaux une base solide sur laquelle cette force nouvelle pût trouver son point d'appui.

Au point de vue doctrinaire, ce livre peut se présenter comme une contribution à l'étude de la compétence des tribunaux, comme un chapitre d'histoire diplomatique montrant cet acheminement de plus en plus rapide que désirent les Etats civilisés, ou tout au moins ceux qui méritent véritablement ce titre, vers une plus exacte et plus sincère compréhension des principes généraux du Droit dans leurs relations réciproques.

Enfin, c'est aussi une étude intéressante de solidarité sociale en matière financière.

D'ailleurs, par les principes nombreux empruntés au domaine des faits, par l'exposé complet de la jurisprudence et de la réglementation en la matière, ce livre a une portée pratique réelle et tous ceux qui ont des fonds d'Etats étrangers dans leur portefeuille et qui veulent y voir clair dans leurs affaires le consulteront aussi avec fruit.

319

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Billets d'aller et retour délivrés à l'occasion des fêtes de Pâques 1905. — A l'occasion des fêtes de Pâques, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés par les gares du réseau de l'Etat *à destination de ce même réseau, à partir du vendredi 14 avril 1905*, sera prolongée jusqu'au dernier train du jeudi 4 mai.

Seront également valables jusqu'au 4 mai les billets d'aller et retour délivrés par les mêmes gares, *à partir du samedi 15 avril, à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi.*

320

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

La Compagnie organise, avec le Concours de l'Agence Lubin, les excursions suivantes :

ITALIE — SEMAINE SAINTE A ROME

Départ de Paris, le 17 avril. Retour le 5 mai 1905.
Durée de l'excursion : 19 jours
Prix (tous frais compris)... 2e classe, 525 fr.

LITTORAL DE LA MÉDITERRANÉE

Départ de Paris, le 21 avril. Retour le 6 mai 1905.
Durée de l'excursion : 16 jours
Prix (tous frais compris): 1re cl. 515 f.; 2e cl. 465 f.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Lubin, 36, boulevard Haussmann, à Paris.

N° 692. — 27e volume.
(N° 15)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 14 Avril 1905.
(14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Cie GÉNle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 mars 1905	2.364.427 15
Recettes du 1er janvier au 31 mars 1904	2.191.186 60
Résultats en faveur de 1905.	173.240 55

323

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS & MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société Anonyme au Capital de 7 millions de fr.
Siège social : 29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux

Les porteurs d'actions sont informés que le coupon n° 51, à l'échéance du 15 avril 1905, sera payable, à partir de cette date, comme suit :

Fr. 12 » nets pour les actions nominatives;
12 49 nets pour les actions au porteur.

Aux caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;
De MM. Périer et Cie, 59, rue de Provence, à Paris;
De MM. Verley, Decroix et Cie, à Lille;
Et au siège de la Compagnie, 29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris; et dans toutes ses succursales de Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

324

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES et de la RAFFINERIE D'ÉGYPTE

Siège social : au Caire

MM. les Actionnaires sont informés que l'Assemblée générale ordinaire convoquée pour le 12 avril 1905 n'ayant pu réunir le quorum nécessaire pour délibérer valablement, une nouvelle **Assemblée générale ordinaire** est convoquée pour le **vendredi 5 mai 1905**, à huit heures du matin, au siège de la Société, au Caire.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice clos le 31 octobre 1904;
2° Rapport des censeurs;
3° Approbation des comptes et fixation des dividendes;
4° Remplacement ou réélection de deux administrateurs sortants;
5° Nomination des censeurs pour le nouvel exercice.

MM. les actionnaires qui voudront assister à l'assemblée sont invités à déposer leurs actions *quinze jours* au moins avant la réunion, soit au plus tard le *20 avril 1905*, dans l'un des établissements suivants :

Au Caire :
Au Siège de la Société.

A Alexandrie :
A l'Agence du **Crédit Lyonnais**;
A l'**Anglo-Egyptian Bank**.

A Paris :
A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence, ainsi que dans ses agences de Paris et de Province;
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin.

A Genève :
A l'**Union Financière de Genève**.

Pour participer à l'assemblée, il faut être propriétaire de **25** actions au moins (article 29 des statuts).

Le Président du Conseil d'administration,
E. CRONIER.

325

GAZ DE MADRID

L'Association Nationale des porteurs français de valeurs étrangères, convoque les obligataires du Gaz de Madrid en assemblée générale pour le 18 avril. Ordre du jour : propositions de modus vivendi. Cartes d'entrée au siège de l'Association, 5, rue Gaillon.

326

Il sera procédé, à partir du 14 avril courant, aux guichets de la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, au paiement, à raison de dix francs net par titre, du coupon n° 1 sur les obligations concordataires de la Société Métallurgique de l'Oural-Volga.

327

Emprunt Russe 3 0/0 or

(1891)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1905 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce, et Robert Warschauer et Ce; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à Londres chez MM. C. I. Hambro and Son; à Copenhague, à la Banque privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

3376 à	3400	29501 à	29525	34576 à	34600
46776	46800	50076	50100	52226	52250
57876	57900	63476	63500	73301	73325
79801	79825	81276	81300	87926	87950
99726	99750	134951	134975	157126	157150
161951	161975	179351	179375	180826	180850
257601	257625	259801	259825	261476	261500
267326	267350	273201	273225	288701	288725
292951	292975	294201	294225	296126	296150
307801	307825	309926	309950	313351	313375
321376	321400	336376	336400	348301	348325
362876	362900	372576	372600	374426	374450
380751	380775	397801	397825	400476	400500
419626	419650	428526	428550	442751	442775
443326	443350	464651	464675	499526	499550
511476	511500	515501	515525	523876	523900
531301	531325	549976	550000	550401	550425
554026	554050	568251	568275	627401	627425
631401	631425	634801	634825	646176	646200
669201	669225	694651	694675	705776	705800
706151	706175	736476	736500	745026	745050
747226	747250	763401	763425	799851	799875
803426	803450	807676	807700	809476	809500
821101	821125	821301	821325	825051	825075
837876	837900	842876	842900	844376	844400
901451	901475	906401	906425	909451	909475

A 625 roubles or

928926 à 928950	933676 à 933700	940576 à 940600
965851 965875	981551 981575	990826 990850
995476 995500	996976 997000	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4001 à 4025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 4577 4578 4587 à 4593 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 9274 9275 (18 juin/1er juillet 1901), 11201 11202 28923 31916 à 31919 (18 juin/1er juillet 1902), 34176 à 34200 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 34726 à 34750 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 36276 à 36300 38951 38953 à 38975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 44877 44885 à 44891 (18 juin/1er juillet 1903), 46676 à 46680 46687 à 46691 46699 (18 juin/1er juillet 1904), 47508 à 47512 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 48204 48205 48224 (18 juin/1er juillet 1902), 50601 à 50625 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 52801 à 52803 52819 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 53083 53085 53086 53088 à 53090 (18 juin/1er juillet 1903), 55676 à 55686 (18 juin/1er juillet 1904), 60681 60682 60686 60687 60700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 62476 à 62500 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 63176 63192 à 63200 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 67447 67448 67450 (18 juin/1er juillet 1904), 68953 à 68956 (18 juin/1er juillet 1901), 69588 à 69593 69596 (18 juin/1er juillet 1902), 69657 (18 juin/1er juillet 1901), 71294 71295 (18 juin/1er juillet 1903), 72826 à 72828 72831 à 72833 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 75303 75305 75307 75308 75315 à 75324 78001 78002 78005 à 78007 78010 à 78022 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79351 à 79375 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 79638 à 79644 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 81473 (18 juin/1er juillet 1902), 81880 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 82674 82675 (18 juin/1er juillet 1904), 87899 87900 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 89178 89182 89184 à 89194 (18 juin/1er juillet 1904), 92501 93334 93337 93343 93344 93778 93779 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 93801 à 93825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 99402 99403 99418 à 99425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 102335 à 102338 102340 102341 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 103201 à 103225 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 106626 à 106630 106633 à 106639 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 106827 (18 juin/1er juillet 1904), 108451 à 108454 110054 110071 à 110073 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 111436 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 112535 112536 (18 juin/1er juillet 1901), 116421 à 116425 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 119982 119983 119985 à 119989 (18 juin/1er juillet 1904), 123851 à 123875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 124131 124132 124134 à 124143 124145 124146 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 125752 à 125761 125774 (18 juin/1er juillet 1903), 126501 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 127929 127930 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 139779 à 139781 139787 (18 juin/1er juillet 1902), 140017 140018 140022 (18 juin/1er juillet 1903), 140701 à 140704 140708 140709 141309 141310 141321 141325 (18 juin/1er juillet 1904), 141551 141553 à 141561 141572 à

141575 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 142526 à 142532 142541 142542 142545 à 142550 (18 juin/1er juillet 1902), 142577 à 142579 142593 142595 142596 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 142951 142952 142955 142957 à 142960 142970 à 142972 142975 (18 juin/1er juillet 1904), 146914 à 146916 146921 (18 juin/1er juillet 1903), 148051 à 148075 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 149661 à 149664 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 150832 à 150838 150840 à 150842 150845 à 150848 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 151051 151052 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 151629 151641 à 151650 (18 juin/1er juillet 1903), 155801 à 155808 155820 (18 juin/1er juillet 1904), 156408 à 156412 156417 à 156422 156424 160205 160208 160220 à 160225 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 162076 à 162100 169801 à 169825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 174283 174284 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 179501 à 179525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 181438 à 181442 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 182626 à 182650 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 189976 à 189978 189984 à 189988 189995 à 189997 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 192560 (18 juin/1er juillet 1903), 195776 à 195800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 197418 (18 juin/1er juillet 1903), 201639 201643 à 201645 (18 juin/1er juillet 1901), 202308 203801 203803 (18 juin/1er juillet 1902), 205805 à 205819 (18 juin/1er juillet 1901), 209901 à 209914 209925 (18 juin/1er juillet 1904), 212076 à 212100 214126 à 214250 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 216380 à 216382 216385 à 216391 216397 à 216400 217214 à 217220 (18 juin/1er juillet 1904), 218229 (18 juin/1er juillet 1903), 218702 218720 à 218725 (18 juin/1er juillet 1904), 220378 220392 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 221682 221683 221685 221686 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 223026 à 223050 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 223606 à 223608 223610 à 223615 223621 à 223625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 226101 226102 226107 226109 226110 226114 à 226117 226119 226123 226124 226690 à 226700 (18 juin/1er juillet 1903), 231476 à 231500 233576 à 233600 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 234427 à 234429 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 235334 à 235336 235340 (18 juin/1er juillet 1902), 236008 236011 à 236013 236020 à 236023 236025 238501 238502 238508 238509 238516 238517 238519 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 239626 à 239650 239826 239827 239838 à 239841 239844 à 239850 (18 juin/1er juillet 1904), 241576 à 241600 243701 à 243725 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 243801 243802 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 250351 à 250354 250372 (18 juin/1er juillet 1904), 250426 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 252301 à 252325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 256626 à 256634 256637 à 256643 256645 258351 258354 258355 258366 à 258370 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 263126 à 263129 263142 à 263145 (18 juin/1er juillet 1901), 263736 263738 à 263740 263750 (18 juin/1er juillet 1904), 266182 266189 à 266192 (18 juin/1er juillet 1902), 268726 à 268750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 269726 à 269728 269731 à 269736 269742 269743 (18 juin/1er juillet 1904), 274863 274867 à 274870 274875 279310 279319 à 279325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 281426 281429 (18 juin/1er juillet 1904), 283122 à 283124 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 284026 à 284050 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 287705 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 294925 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 295103 295105 à 295107 295113 à 295115 295121 295122 (18 juin/1er juillet 1904), 295521 à 295523 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 296615 296616 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 298280 à 298287 298289 à 298297 298300 (18 juin/1er juillet 1904), 299545 à [illegible] (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 300016 à 300021 300023 300024 301971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 306764 306765 306773 306775 (18 juin/1er juillet 1903), 308276 à 308300 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 308501 à 308514 308517 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 313631 à 313635 313642 313643 (18 juin/1er juillet 1904), 316040 à 316042 316044 316045 321503 (18 juin/1er juillet 1902), 323176 à 323200 (18 juin/1er juillet 1904), 325276 à 325288 (18 juin/1er juillet 1902), 328501 à 328525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 328951 à 328975 (18 juin/1er juillet 1904), 331776 à 331779 331783 à 331785 331794 331797 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 332176 332177 332180 332181 332184 à 332187 (18 juin/1er juillet 1904), 333176 à 333183 333191 333192 333197 333199 333200 (18 juin/1er juillet 1903), 340474 340475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 341860 341861 341867 à 341869 (18 juin/1er juillet 1902), 342083 342084 342100 (18 juin/1er juillet 1901), 342426 à 342428 (19 juin/1er juillet 1898), 344433 344434 344439 à 344441 344444 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 346276 346277 346282 346284 346285 346287 à 346291 346300 (18 juin/1er juillet 1904), 353870 à 353873 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354651 à 354654 (18 juin/1er juillet 1904), 355126 à 355150 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 358026 à 358038 (18 juin/1er juillet 1904), 360551 à 360575 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 361580 à 361584 361591 à 361593 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 361765 à 361775 (18 juin/1er juillet 1901), 364255 à 364257 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 365086 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 365651 à 365658 365661 365670 366433 366435 366439 à 366442 366956 à 366960 366962 à 366975 (18 juin/1er juillet 1904), 370629 370639 à 370641 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 371535 371547 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 372301 à 372325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 380148 à 380150 (18 juin/1er juillet 1902), 384526 à 384530 384544 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 389977 389978 389981 389982 389999 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 390151 à 390165 390167 à 390175 (18 juin/1er juillet 1904), 391551 391552 391557 391558 (18 juin/1er juillet 1901), 400826 à 400850 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 401529 401531 401538 à 401545 401547 (18 juin/1er juillet 1904), 404053 405707 405708 405714 405717 405718 410575 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 411076 à 411100 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 411576 à 411579 411586 à 411594 (18 juin/1er juillet 1904), 415641 415647 à 415650 416343 416346 à 416349 (18 juin/1er juillet 1903), 416832 à 416841 416846 à 416850 (18 juin/1er juillet 1904), 417601 à 417625 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 422926 à 422950 425326 à 425330 425333 à 425340 425343 425345 à 425349 (18 juin/1er juillet 1904), 425856 à 425873 (18 juin/1er juillet 1901), 438649 438650 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 441231 à 441248 (18 juin/1er juillet 1904), 446001 à 446025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 449136 à 449142 (18 juin/1er juillet 1902), 450478 à 450493 450495 450496 450499 450500 (18 juin/1er juillet 1904), 453857 à 453865 (18 juin/1er juillet 1903), 454476 à 454500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 458501 458518 à 458520 (18 juin/1er juillet 1904), 459476 à 459500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 463878 463895 463896 (18 juin/1er juillet 1902), 465053 468077 468080 468083 à 468093 (18 juin/1er juillet 1903), 471826 à 471850 (18 juin/1er juillet 1904), 473627 à 473629 473645 (18 juin/1er juillet 1901), 474126 à 474150 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 475605 à 475620 478705 à 478707 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 486026 486027 486033 486037 486038 (18 juin/1er juillet 1904), 486078 486079 486086 486087 486097 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 489001 à 489025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 491851 à 491859 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 492978 492985 492990 à 492993 492998 à 493000 (18 juin/1er juillet 1903), 501176 501182 501186 (18 juin/1er juillet 1901), 508959 508960 508968 à 508971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 511254 à 511258 511266 à 511270 (18 juin/1er juillet 1903), 513636 à 513650 (18 juin/1er juillet 1904), 517001 à 517025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 519414 519425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 521401 à 521425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 524788 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 527176 à 527200 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 530975 à 530985 530990 530995 530997 (18 juin/1er juillet 1904), 534021 à 534025 (18 juin/1er juillet 1901), 535667 535673 (18 juin/1er juillet 1903), 539527 à 539530 539533 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 541926 541927 541937 à 541950 (18 juin/1er juillet 1903), 544594 à 544600 (18 juin/1er juillet 1901), 546008 546011 546012 546023 à 546025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 546352 546360 546366 à 546369 546374 (18 juin/1er juillet 1902), 550689 550690 550699 550700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 551447 à 551449 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 553987 553990 554000 (18 juin/1er juillet 1903), 557187 557190 557197 557199 557200 (18 juin/1er juillet 1902), 557871 557872 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 560001 à 560025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 563426 à 563435 563445 à 563447 (18 juin/1er juillet 1903), 565616 565617 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 566601 566615 à 566617 567678 à 567681 567683 567687 à 567690 567695 à 567700 (18 juin/1er juillet 1904), 570226 à 570250 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 576481 576482 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 577988 (18 juin/1er juillet 1903), 578880 578889 à 578891 (18 juin/1er juillet 1902), 580548 à 580550 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 580876 à 580883 580895 à 580897 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 581351 à 581375 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 581410 à 581412 581419 581420 (18 juin/1er juillet 1904), 590376 à 590400 590876 à 590900 591751 à 591775 592501 à 592525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 596554 596555 605001 605007 605008 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 607054 à 607060 (18 juin/1er juillet 1901), 611235 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 617776 à 617800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 621756 621759 à 621761 (18 juin/1er juillet 1902), 622184 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 628779 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 630452 630462 à 630470 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 632465 (18 juin/1er juillet 1902), 633971 633973 633974 (18 juin/1er juillet 1904), 634576 à 634600 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 636101 à 636103 636105 636107 636108 636651 638828 638829 (18 juin/1er juillet 1903) 639226 639231 à 639240 639243 639246 à 639250 (18 juin/1er juillet 1904), 642544 648396 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 657853 à 657875 661701 661702 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 661801 à 661825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 663275 (18 juin/1er juillet 1902), 665401 à 665411 665414 à 665418 (18 juin/1er juillet 1904) 666347 666350 (18 juin/1er juillet 1902), 666476 à 666481 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 667593 à 667595 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 668251 à 668262 668274 (18 juin/1er juillet 1902), 670977 670979 670988 670991 à 670995 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 671679 671680 671684 671690 671691 671695 à 671698 (18 juin/1er juillet 1903), 672341 672345 672349 672350 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 674870 à 674872 674874 (18 juin/1er juillet 1903), 675117 675124 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 675476 à 675500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 676583 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 684153 à 684160 684167 (18 juin/1er juillet 1904), 684299 684300 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 684526 à 684550 684876 à 684900 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 691404 691408 691409 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 691976 à 692000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 692063 692064 692066 692069 à 692072 (18 juin/1er juillet 1904), 693492 693499 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 693664 à 693672 (18 juin/1er juillet 1901), 697401 à 697425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 701227 701234 701241 à 701247 702836 702839 702849 (18 juin/1er juillet 1902), 703876 à 703900 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 705130 à 705132 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 707754 à 707758 707767 à 707775 (18 juin/1er juillet 1903), 709551 709553 709554 709561 à 709563 (18 juin/1er juillet 1901), 714051 à 714075 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 717781 à 717783 717787 717791 (19 dé

cembre 1903/1er janvier 1904), 729051 à 729055 729063 à 729068 729071 à 729075 (18 juin/1er juillet 1904), 729369 à 729375 (18 juin/1er juillet 1903), 729750 732602 732611 à 732616 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 732826 à 732829 732838 732840 732843 à 732848 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 737182 737183 737193 737199 737200 (18 juin/1er juillet 1901), 741635 à 741637 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 742401 à 742425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 743901 à 743903 (18 juin/1er juillet 1903), 744776 à 744783 744796 à 744800 745476 à 745493 745495 à 745497 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 746476 à 746500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 747280 à 747285 747294 à 747296 747298 747299 (18 juin/1er juillet 1901), 748002 748005 à 748008 748019 à 748024 749376 à 749381 749397 (18 juin/1er juillet 1903), 751726 à 751750 752439 à 752447 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 753505 à 753507 753515 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 753526 à 753550 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 759356 (18 juin/1er juillet 1901), 766551 à 766553 766566 766568 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 767839 à 767844 (18 juin/1er juillet 1902), 767982 à 767992 767999 (18 juin/1er juillet 1904), 772105 772106 772208 772210 772219 772220 (18 juin/1er juillet 1903), 773286 à 773292 773298 (18 juin/1er juillet 1904), 773801 à 773825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 775988 775991 (18 juin/1er juillet 1904), 776676 à 776700 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 778685 778686 778693 à 778695 (18 juin/1er juillet 1902), 780527 à 780535 780550 (18 juin/1er juillet 1903), 783776 783787 à 783781 (18 juin/1er juillet 1904), 784855 784859 784866 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 787951 à 787975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 789263 à 789265 (18 juin/1er juillet 1903), 791353 791354 791359 à 791367 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 794376 à 794378 794381 794384 à 794388 794396 794400 (18 juin/1er juillet 1904), 799412 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 801051 801052 801058 à 801065 (18 juin/1er juillet 1904), 807976 à 808000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 810366 810372 (18 juin/1er juillet 1901), 812626 812629 812630 812632 à 812640 812642 à 812649 (18 juin/1er juillet 1904), 813645 813646 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 814186 (18 juin/1er juillet 1903), 815776 à 815800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 816180 à 816190 816199 816200 (18 juin/1er juillet 1903), 816614 à 816618 816622 à 816624 (18 juin/1er juillet 1904), 816627 816634 816647 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 818355 à 818357 (18 juin/1er juillet 1904), 822434 à 822436 (18 juin/1er juillet 1902), 827951 à 827953 827962 827963 827966 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 828886 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 830626 à 830650 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 831188 831190 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 831526 à 831550 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 840576 840593 840594 840599 840600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 840695 846190 846192 846194 à 846197 846199 846200 (18 juin/1er juillet 1903), 850258 à 850261 850268 850275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 853310 (18 juin/1er juillet 1902), 854227 à 854230 854232 854234 à 854238 854248 à 854250 (18 juin/1er juillet 1904), 856951 856952 856954 856959 856960 (18 juin/1er juillet 1903), 857426 857432 à 857447 857449 857450 (18 juin/1er juillet 1904), 858051 858053 858054 858058 858059 858062 à 858064 (18 juin/1er juillet 1903), 858451 à 858471 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 862834 à 862843 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 869301 à 869309 869317 à 869325 (18 juin/1er juillet 1904), 871301 à 871325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 873576 873585 873586 873589 873600 (18 juin/1er juillet 1903), 876726 à 876750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 880334 880335 880340 880342 (18 juin/1er juillet 1902), 883559 à 883562 883566 à 883572 (18 juin/1er juillet 1903), 885151 à 885155 885159 885162 à 885164 885170 à 885173 885175 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 885288 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 886451 886453 886455 886461 886462 886465 à 886472 (18 juin/1er juillet 1904), 886526 886527 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 887674 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 890979 à 890990 890992 890999 891000 895978 895980 à 895983 895986 à 895991 (18 juin/1er juillet 1904), 896776 à 896787 896795 896800 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 900026 à 900050 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 901210 à 901216 (18 juin/1er juillet 1904), 904968 904969 904973 à 904975 (18 juin/1er juillet 1901), 905912 905916 à 905920 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 905965 (18 juin/1er juillet 1901), 907776 à 907800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 909339 à 909342 909344 à 909350 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 912001 à 912025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 625 roubles or

917201 à 917205 (18 juin/1er juillet 1903), 922881 à 922885 (18 juin/1er juillet 1902), 927176 à 927200 (19 novembre 1904/1er janvier 1905), 935641 à 935645 (18 juin/1er juillet 1903), 937811 à 937820 (18 juin/1er juillet 1904), 938851 à 938875 940976 à 941000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 941676 à 941685 941691 à 941695 (18 juin/1er juillet 1904), 945191 à 945195 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 949641 à 949645 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 955591 à 955600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 957281 à 957285 957291 à 957300 (18 juin/1er juillet 1904), 960761 à 960775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904).

A 3.125 roubles or

964826 à 964850 964876 964900 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 975651 à 975675 977751 à 977775 985701 à 985725 995576 à 995600 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

328

Emprunt Russe 3 0/0 or

(Deuxième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1905 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Paris, chez MM. E. Hoskier et Ce, Hottinguer et Ce, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et au Comptoir National d'Escompte, à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et aux Succursales du Crédit Lyonnais et du Comptoir National d'Escompte de Paris; à Copenhague, à la Banque Privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

1126 à	1150	1176 à	1200	29926 à	29950
35201	35225	56001	56025	56151	56175
70751	70775	74076	74100	86926	86950
89126	89150	90751	90775	94276	94300
99401	99425	105801	105825	110576	110600
114576	114600	115001	115025	136101	136125
161801	161825	170601	170625	192826	192850
195326	195350	214601	214625	222251	222275
240526	240550	243201	243225	261951	261975

A 625 roubles or

294626 à 294650 299702 à 299725

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 2e émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

16051 à 16075 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 40576 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 46951 à 46975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 50576 à 50589 50593 à 50599 (18 juin/1er juillet 1904), 55726 à 55750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 74701 à 74712 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 75651 à 75675 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 78801 à 78825 78926 à 78950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79951 à 79975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 81951 à 81975 84713 84714 84717 à 84721 (18 juin/1er juillet 1904), 90226 à 90250 91976 à 92000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 95077 à 95080 95087 95093 95098 95099 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 103087 (18 juin/1er juillet 1903), 109051 à 109075 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 116226 à 116231 116233 à 116240 116243 116244 116248 à 116250 117601 à 117603 117605 à 117607 117610 à 117613 117616 à 117625 117926 117927 117934 à 117950 (18 juin/1er juillet 1904), 118401 à 118425 121176 à 121200 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 123397 123398 (18 juin/1er juillet 1903), 123451 à 123475 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 127126 à 127128 127130 à 127132 127134 à 127139 127146 (18 juin/1er juillet 1904) 129455 à 129458 129460 129463 à 129466 129469 129471 à 129473 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 135727 à 135744 135748 à 135750 (18 juin/1er juillet 1904), 136486 136488 136489 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 136776 à 136800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 142117 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 142227 à 142243 142248 142249 142401 à 142405 (18 juin/1er juillet 1904), 142976 à 142986 142998 à 143000 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 145651 à 145675 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 154569 (18 juin/1er juillet 1903), 166201 à 166225 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 170179 à 170184 170197 (19 décembre/1903/1er janvier 1904), 172526 à 172531 172539 172541 à 172550 (18 juin/1er juillet 1904), 172801 à 172825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 173977 173978 173982 173983 173985 173987 173995 à 173998 176103 à 176105 176124 (18 juin/1er juillet 1904), 185251 à 185275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 198851 à 198875 208151 à 208175 209401 à 209425 219751 219775 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 222656 222657 222663 222671 222672 222674 222675 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 223126 223128 223129 223132 à 223139 223141 223142 227858 à 227874 231451 231453 231455 à 231461 231468 à 231475 (18 juin/1er juillet 1904), 236101 à 236125 243926 à 243950 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 247301 à 247307 247313 247320 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 251626 à 251650 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 251796 251797 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 260542 260544 à 260547 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 261276 à 261300 (18 juin/1er juillet 1904).

A 625 roubles or

282621 à 282625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 282901 à 282925 283326 à 283350 304926 à 304950 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 312001 à 312020 313436 à 313440 (18 juin/1er juillet 1904), 316126 à 316150 329076 à 329100 329151 à 329175 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 329976 à 329980 (18 juin/1er juillet 1904).

329

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr.
Fonds d'État						
Consol, Pruss. 3 0/0	90 80	90 50	90 90	91 »	91 20	91 »
Russe Orient 4 0/0	89 70	88 70	87 20	84 90	86 »	88 20
Extérieure Espagnole	92 »	91 60	91 50	91 75	91 60	91 25
Hongrois	100 20	102 20	100 20	100 10	100 40	100 20
Turc Unifié	89 »	89 »	89 25	89 10	89 20	89 10
Italien 4 0/0	105 50	» »	105 50	105 75	105 60	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	141 70	141 90	141 »	142 10	142 »	141 60
Lombards	17 70	17 40	17 40	17 »	16 80	16 40
Gothard	» »	» »	» »	189 50	» »	» »
Banques						
Reichsbank	150 40	153 30	153 50	154 50	156 50	156 10
Crédit	214 »	214 »	212 90	214 10	209 50	208 60
Deutsche Bank	244 20	243 90	244 60	240 60	242 40	241 40
Disconto	191 90	192 50	192 10	189 40	188 40	190 60
Darmstadt-Bank	143 »	143 60	143 »	143 90	142 60	144 20
Berl-Handels	163 50	163 60	163 40	166 »	171 20	169 40
Dresde-Bank	158 70	158 40	158 50	157 20	167 70	157 20
National-Bank	129 »	129 20	129 50	128 70	132 20	131 20
Change sur Paris 8 jours	81 15	81 20	81 25	81 35	81 35	81 40
— — Londres —	20 45	20 45	20 46	20 47	20 46	20 48
— — Vienne —	85 20	85 25	85 25	85 25	85 30	85 30
— Pétersbourg 3 mois	» »	» »	... ..	» »	213 »	» »
Roubles comptant	215 60	216 »	... ..	» »	» »	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	91 18	91 62	91 30	91 06	91 25	91 »
Roupies 3 1/2 0/0	66 62	66 62	66 37	66 12	66 12	66 »
Brésil 4 0/0	87 85	88 »	87 87	88 25	86 75	86 50
Argentine 5 0/0	103 50	103 50	103 25	103 75	103 75	103 62
Mexicain 5 0/0	103 50	103 75	103 75	103 87	102 75	103 »
Turc unifié	89 62	87 50	87 75	87 62	87 50	87 87
Bulgare 1892	97 87	98 »	97 75	97 50	97 75	98 50
Egypte Unifiée	106 50	106 50	106 75	106 75	106 50	106 50
Grec Monopole	51 »	51 75	51 50	51 50	39 50	51 50
Italien 4 0/0	104 »	103 75	103 87	104 »	104 »	104 25
Russe consolidé	83 87	87 50	87 50	89 »	88 50	88 »
Portugais 3 0/0	70 12	69 62	69 50	69 25	69 50	69 37
Espagne Ext. 4 0/0	91 75	91 37	91 »	91 50	90 37	90 »
Hongrois	99 75	99 75	99 75	99 75	99 75	99 75
Français 3 0/0	99 »	99 »	100 »	100 »	99 »	99 »
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
Suez	179 »	179 50	178 50	176 50	176 50	172 50
Banque Ottomane	14 12	14 12	14 12	14 12	14 12	14 12
Rio-Tinto	66 18	66 75	65 50	65 25	64 93	63 37
Brighton A.	128 75	128 75	126 25	125 50	126 »	126 »
Argent en barres	27 18	26 93	26 87	26 06	25 81	26 25
Change sur Paris	25 31	25 31	25 32	25 32	25 32	25 32
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 37	2 25	2 25	2 28	2 »	2 09

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 20	120 05	119 95	120 »	119 80	119 90
— — Argent	100 30	100 30	100 25	100 30	100 35	100 35
— — Papier	100 30	100 40	100 30	100 35	100 45	100 45
Hongrie Rente Or	119 »	118 95	118 75	118 70	118 60	118 60
— Rente Couronne	98 10	98 40	98 25	98 20	98 15	97 95
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1080 »	1072 »	1073 »	1074 »	1073 »	1065 »
Lemberg-Czernowitz	600 »	595 »	602 »	589 »	589 »	595 »
Ferd.-Nord	5590 »	5610 »	5580 »	5565 »	5590 »	5590 »
Autriche Nord-West	429 »	427 »	425 »	426 »	427 »	423 »
Staatsbahn	661 »	662 »	657 »	661 »	662 »	659 »
Lombards	93 »	93 »	91 »	91 »	90 »	89 »
Change sur Londres	239 87	239 77	240 02	240 05	240 02	240 02
— Paris	95 22	95 25	95 30	95 41	95 38	95 43
Napoléons d'or	19 09	19 07	19 07	19 09	19 09	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr.
Agio de l'or	8 »	8 »	7 50	8 »	7 »	7 »
Change sur Paris	581 »	582 »	576 »	579 »	576 »	577 »
Change sur Londres	49 12	49 12	49 62	49 43	49 62	49 68

BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr.
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	78 55	78 55	78 60	78 60	77 80	77 85
Change sur Londres à vue	33 17	33 26	33 55	33 11	33 27	33 31
— sur Paris à vue	31 62	31 87	33 55	31 79	32 22	32 47
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	78 55	78 52	78 52	78 55	77 90	77 80
Nord Espagne	54 05	52 05	50 75	50 35	48 25	48 »
[illegible]	88 »	81 25	79 50	79 55	78 35	78 80
Change sur Paris	31 90	32 35	33 70	32 »	32 50	32 80

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr
Rente Belge 3 0/0	99 70	99 75	99 70	99 75	99 72	99 75
— — 2 1/2 0/0	88 50	88 »	87 30	87 75	87 50	87 50
Banque Nationale	4590 »	4575 »	4520 »	4525 »	4539 »	4510 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	665 »	670 »	662 »	670 »	666 »	664 »
— Congo (p. d. f.)	4130 »	4075 »	4077 »	4000 »	4112 »	4125 »
Extérieure 4 0/0	91 81	91 37	91 06	91 56	90 25	89 93
Brésil 4 0/0	87 75	87 43	87 81	88 43	86 65	86 43
Change sur Amsterdam	208 52	208 50	208 42	208 22	208 57	208 60
— sur Berlin	123 12	123 10	123 15	123 »	123 »	122 97
— sur Londres	25 20	25 18	25 21	25 20	25 20	25 19
— sur Paris	100 »	100 »	100 08	100 11	100 15	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 02	100 05	100 12	100 15	100 18	100 22
— sur Berlin	123 05	123 10	123 »	122 90	123 07	122 90
— sur Londres	25 22	25 20	25 22	25 21	25 21	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr.
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	104 88	104 95	104 92	105 32	105 30	105 30
Ch. de fer Méditerranée act.	453 »	454 »	452 »	453 »	470 »	460 »
— Méridionaux act.	760 »	757 »	754 »	753 »	767 »	763 »
Banque d'Italie act	1155 »	1151 »	1152 »	1150 »	1150 »	1146 »
Crédit Foncier Italien act.	553 »	558 »	556 »	556 »	557 »	558 »
Comp. Nav. générale	468 »	476 »	472 »	475 »	482 »	478 »
Eau Marcia	1487 »	1490 »	1495 »	1500 »	1510 »	1535 »
Change sur la France	100 »	99 95	99 96	100 05	100 »	100 05
— sur Londres	25 21	25 19	25 19	25 18	25 13	25 15
— sur Berlin	123 10	123 07	122 97	122 90	122 90	122 85
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	104 87	104 95	104 90	105 30	105 27	105 35
Chemins de fer Méridionaux	757 »	756 »	753 »	754 »	767 »	763 »
Change sur Paris	99 95	99 97	99 96	100 02	100 02	100 03
— sur Berlin	123 10	123 05	123 »	122 95	122 90	122 85

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr
Russe 4 % 94 (Papier)	89 75	89 37	87 »	84 »	84 40	83 90
Banque de Commerce extér.	348 »	348 »	343 »	338 »	346 »	345 »
— d'Esc. de St-Péters	415 »	411 »	405 »	400 »	387 »	386 »
— Intern. de St-Péters.	376 »	375 »	368 »	360 »	351 »	353 »
— Russo-Chinoise	192 »	192 »	175 »	160 »	170 »	170 »
Change sur Paris	37 47	37 47	37 47	37 47	37 47	37 50
— sur Londres	94 81	94 82	95 15	94 89	94 78	94 85
— sur Berlin	46 07	46 07	46 05	46 05	46 05	46 10

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr
Genève avec lots 3 0/0	106 75	107 »	107 25	107 50	104 75	104 75
— 1890 3 ½ %	99 25	99 25	99 60	99 50	99 50	99 50
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1001 »	1001 »	1002 »	1003 »	1005 »	1005 »
— — 3 %	99 50	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	104 60	104 70	104 70	104 75	105 »	105 10
Change sur Paris	100 09	100 03	100 10	100 15	100 13	100 23
— Londres	25 22	25 21	25 22	25 20	25 20	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	8mars	15mar	22mar	29mar	5 avril	12 avr.
Pièce	87 21	87 23	87 23	87 23	87 22	87 22
Ottoman 4 0/0 unifié	98 28	96 12	96 31	96 29	96 18	96 29
Chemins Ottomans	132 37	132 63	133 »	133 »	131 63	133 75
Change sur Paris 3 mois	22 73	22 72	22 72	22 73	22 73	22 73
— sur Londres 3 mois	110 35	110 35	110 35	110 30	110 30	110 25

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	8 mars	15mars	22mars	29mars	5 avril	12 avril
États-Unis 4 0/0	105 ½	105 ½	105 ⅝	105 ¾	104 ¾	104 ¾
Atchison	91 ⅛	90 ⅛	88 ⅜	88 ¼	88	89 ¾
Canada Pacific	143 ⅛	147 ⅛	146 ⅜	148 ⅝	153 ⅛	154 ⅜
Central New-Jersey	200 ½	202	197	200	202	202
Milwaukee	118	181 ⅛	178 ⅞	175 ½	175 ⅝	179 ⅜
Érié	47 ⅜	47 ⅛	45 ⅛	45 ⅞	46 ½	45 ¼
Illinois Central	158 ⅛	162 ¾	159 ½	159 ¾	160 ⅛	167 ¼
Louisville et Nasville	141 ¾	143 ⅛	140 ½	144	143 ¼	142
New-York Central	156 ⅞	164 ¼	159 ⅝	161 ⅞	161 ¾	158
Norfolk et Western préf.	92	92 ½	92	92	92	92
Pensylvania	142 ⅝	145 ⅝	141 ⅛	141 ½	143 ¼	142 ⅜
Reading	93 ¾	97 ½	93 ⅝	94 ¼	94 ¾	95 ⅜
Union Pacific	133	135	128 ⅝	129 ¾	131 ⅝	132 ¾
Wabach St-Louis préf.	46 ½	46 ⅞	45	47 ¼	46 ½	46 ½
Calumet et Hecla	665	670	665	670	670	665
Change sur Londres	4.84 60	4.84 70	4.84 05	4.83 90	4.84 40	4.84 35
— Paris	5.17 ¾	5.17 ⅜	5.18 ¼	5.17 ¾	5.17 ½	5.17 ½
Câbles transferts sur Londres.	4.87 20	4.87	4.86 [illegible]	4.86 20	4.86 50	4.86 35
Cuivre	15 7/16	15 7/16	15 7/16	15 7/16	15 7/16	15 7/16
Argent	58 ⅞	58 ¾	58 ¼	55 ¼	55 ⅛	56 ⅞

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	18	18 75	18
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	22	22 25	20.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	61.50	90	75	76	74.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	193.50	234	215.50	221	216
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	511	512	502
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	69.75	72.75	70.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	126	127 50	125
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	78.75	83	81 50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	57.50	59.50	57 50
300.000	25	Lancaster	69	57.50	61	51.50	54	51.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	83.50	94	92.50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	98 25	100	98
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	82	82	81
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	276	281.50	276
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	237	240.50	239
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	52	52.75	51 75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	69 75	71.75	70 75
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	154	158	153 50
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	195	201.50	190
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	19	15	15
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	48.25	53	48.50
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	25	25	20

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
—	—	Callao	—	18	3.50	—	..	—
15.000.000	500	Uruguay	—	41	41	35	35	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	455.50	442.50	451
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	82.50	86.75	84.25
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	45 25	45.50	43.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	35	35.75	35	32
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	50.50	54	53 50
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	34 50	34	34
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	-	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	201.50	205.50	203
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	11	11	11 50
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	41.75	43.50	40.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 50	18	18.75	18 50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.50	33.75	32.75	32.5
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.25	74.50	77.25	77.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	98.50	105 50	105

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 5/8	6 3/4	6 5/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 1/4	2 3/8	2 5/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1 3/16	1 1/8
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	15/16	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	3/4	3/4	11/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	3/4	3/4	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	1/4	7/8	7/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/8	6	5 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 7/8	2 15/16	2 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 1/4	16 1/4	15 7/8
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	14 3/4	15 1/4	15
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 5/8	4 3/4	4 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/2	4 5/8	4 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 7/8	3	2 7/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 9/16	8 13/16	8 9/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	20 1/2	20 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6	6 1/8	6 1/16
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 3/4	2 7/8	2 3/4
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 15/16	3 1/16	2 7/8
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 15/16	5 1/16	5
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 3/4	10 3/4	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1/8	1/8	1/4
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 3/8	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 13/16	4 15/16	4 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3/4	7 15/16	7 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	3 3/4	4 1/2	4 3/8
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 3/8	3 1/2	3 1/2
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2	2 1/8	2
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	3 7/8	4 1/8	4 5/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 5/16	2 3/8	2 3/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 7/8	6	5 3/4
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 1/2	3 9/16	3 5/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	7/8	15/16	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 5/8	1 3/4	1 11/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 11/16	1 3/4	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 15/16	4	3 15/16
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 3/4	11	10 11/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 7/16	2 1/2	2 7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5 1/4	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 5/8	4 11/16	4 5/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3 1/8	3 1/8	3
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/4	1 3/8	1 1/4
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	11	11 1/4	10 15/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 15/16	3 1/16	2 7/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/8	9 1/2	9 3/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 1/4	6 3/8	6 1/4
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 1/4	8 7/16	8 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/8	2 1/16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 15/16	4 1/16	4
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 1/8	6 1/4	6 1/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 1/2	8	7 5/8
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2	2	2
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1/16	4 5/16	4 1/8
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 3/16	3 5/16	3 3/16
95.772	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	1	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	4 1/8	4	3 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 11/16	2 3/4	2 11/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	1 15/16	2 1/8	2 1/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	3/8	7/16	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	8	8 1/4	8 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	25/0	25/0	25/0
575.000	100	Id. 5 ¼ % Debentures	..	107	108	103	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1 1/16	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	6/6	6/0	5/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 13/16	4	4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	3 13/16	4 3/16	[illegible]
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 3/4	2 13/16	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 3/4	1 13/16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	10/6	11/0	10/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/8	2 3/16	2 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	15/16	15/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 3/4	2 13/16	2 3/4
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 3/16	2 3/16	2 3/4
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18	18	18 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 13/16	1 7/8	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 15/16	6 3/16	6
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	5/8	5/8	5/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 7/8	3	2 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	21/3	21/9	22/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	7/8	13/16	13/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 5/8	2 11/16	3
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	41/6	42/6	43/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1	1	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 9/16	6 13/16	6 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	30 Mars 1905	6 Avril 1905	13 Avril 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	23/6	29/6	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 1/2	17 3/8	[illegible]
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/.	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 3/4	7 3/4	7 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	8 1/16	8 1/16	7 7/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Valeur nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 30 mars	6 avril	13 avril
Millions	mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 42	99 42	99 35
		Compt.				99 50	99 30	99 35
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	99 80	.. ..	... ..
		Compt.				99 90	99 10	98 80
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
326.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	489 ..	485 ..	484 ..
360.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 50	.. .	81 55
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	84 ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %	17 50	501 ..	495	500	500 ..	502 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 .	555 ..	555 ..	553 ..	553 ..	552 75
168.005	400	**1869** 3 %	12	342 ..	... ..	495 ..	494 .	... ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 .	413 ..	... ..	412 .	412 75	411 50
»	100	— quarts	3 .	... ..	... ..	107 25	105 50	105 75
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	577 25	577 ..	576 50
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	576 25	578 ..	575 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	390 ..	383 .	390 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	101 ..	100 50	101 5
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	390 ..	390 .	383 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 ..	99 50	99 50
568.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	425 50	428 .	427 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110	110 ..	110
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	410 ..	419 ..	417 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	... ..	106 .	105 25
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)	.. .	... ..	443 ..	437 .	435 50	435 25
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	88 ..	87 7	87 55
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	.	.	... ..	... .	408
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	485 ..	484 ..	482 .
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	510 ..	513	510 50
792.355	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	502 ..	503 50	502 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	451 ..	450 50	452 ..
378.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	488 ..	481 ..	480 25
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	406 ..	401 .	401 25
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	476 ..	477 ..	475 .
486.875	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	488 ..	489 ..	486 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	481 ..	484 ..	482 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	... ..	498 ..	497 50	497 ..	496 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	57 50	58 ..	59
147.756	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	57 25	58 ..	60 50
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	563 .	563 .	563 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	443 50	443 50	445 .
107.636	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 .	116 ..	139 ..	142 ..	143 50
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	... .	167 55
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3800 ..	3795 ..	3800 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1306 ..	1313 ..	1309 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	447 ..	440 ..	456 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	815 ..	820 .	810 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	639 ..	642 ..	645
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	... ..	500 50
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	740 ..	745 ..	735 .
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	669 ..	671 ..	650 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	900 ..	929 ..	920 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1136 ..	1132 ..	1129 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	126 ..	126 ..	126 .
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	343 ..	340 ..	342 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 30	623 .	624 ..	643 ..	636 .	638 ..
240.000	500	**B. Frᵃᵉ pʳ le Comᶜᵉ et l'Industʳⁱᵉ**	4 %	198 ..	220 ..	235 ..	242 ..	246 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**	.. ..	... ..	550 ..	738 ..	770 ..	757 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	171 ..	166 ..	155 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. .	30 ..	.. ..	72 ..	67 50	64 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1477 ..	1472 ..	1405 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.657	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	736 ..	723 ..	720 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	451 50	450 50	450 .
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	701 .	710 ..	... ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	449 75	437 .	440 50
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	446 ..	437 ..	439 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 .	435 ..	423 ..	440 ..	442 ..	445 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 .	710 ..	670 ..	740 ..	740 ..	740 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 .	448 ..	440 ..	450 75	449 ..	449 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 5	910 ..	887 ..	995	1010 ..	1003 .
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 5	417 ..	390 ..	4 5 .	400 ..	459 .
514.22	500	Obl. — 52 54 56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	667 .	669 50	667 .
[illegible]	500	— — 3 %	15 .	453 ..	451 ..	464 50	463 50	462 75
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 .	455 ..	449 ..	462 75	463 ..	462 ..
148.555	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	422 .	420 ..	419
580.755	500	— — Ardennes 3 %	15	... ..	... ..	459 50	458 75	457 75
148.422	500	— Gr. Ceint. de Paris 3 %	15	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 30 mars	6 avril	13 avril
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 .	1416 ..	1429	1422 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... .	1294 ..	1263	.. ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	.... .	464 ..	... .	460 .
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	458 50	457 50	455 50
146.966	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 ..	462 ..	458 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 .	... .	.. ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 50	461 25	458 50
4851693	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	464 25	462 ..	458 2
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	467 50	457 .	454 .
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	415 ..	415 ..	419 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 ..	... .	.. ..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1220 ..	1230 .	229 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	458 50	458 50	458 ..
552.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	463 75	455 .	455 50
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1850 ..	1817 .	845 .
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	468 ..	467 ..	468 .
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	473 75	464 ..	61 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	427 ..	422 50	424 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. ..	... .	459 .
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1540 ..	1518 .	1513 .
117.561	»	— — jouiss.	43 50	1040 ..	995 ..	1093 .	1060 .	1055
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	463 ..	462 25	460 50
1358977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	443 ..	466 25	459 50	57 .
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... .	416 .	411 .	411 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	458 ..	458 25	458 50
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	950	925 ..	920 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 .	443 ..	457 50	458 ..	456 .
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	465 ..	454 50	51 5
434.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	414 .	409 50	412 .
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	640 .	637 ..	... .
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	453 75	449 .	446 5.
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... .	... ..	457 ..	455 ..	453 5
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	289 .	300 ..	290 .
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	445 ..	444 .	444 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	... .	609 ..	613 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	360 ..	... ..	358 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	630 ..	... ..	630 .
79.049	500	**Eaux** (Compᵍⁱᵉ Générale des)	79 ..	1930 ..	1868 ..	1950 ..	1950 .	1950 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	659 ..	654 50	... ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	869 .	803 ..	809
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	581 ..	514 .	515 50
80.000	500	**Cᶦᵉ Gᶦᵉ Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	191 .	189 ..	189 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	300 ..	306 ..	304 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	740 ..	779 ..	768 ..	770 .
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	275 ..	192 ..	359 .	360 ..	370 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	182 ..	196 ..	188 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	272 ..	276 ..	274
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	41 ..	41 .	40 50
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	625 ..	626 ..	620 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	253 ..	248 ..	243 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	224 ..	232 ..	230 .
106.000	100	**Cᶦᵉ Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	19 ..	19 ..	17 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	154 ..	151 .	151 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	340 ..	350 ..	350 ..
16.820	250	**Maltidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	651 ..	675 ..	683 ..
33.180	■	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	405 ..	424 ..	420 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cᶦᵉ fᵉˢ)	5 ..	90 ..	82 ..	100 ..	102 ..	101 ..
50.000	500	**Métaux** (Cᶦᵉ française des)	25 ..	475 ..	480 ..	542 ..	548 ..	554 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	405 ..	410 ..	405 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bˢ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	110 ..	110 ..	109 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4420 ..	4425 ..	4347 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1949 ..	1950 ..	1975 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	577 ..	588 ..	576 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	200 ..	205 ..	205 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	515 ..	517 ..	515 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	860 ..	837 ..	836 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1047 ..	1054 ..	1055 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	338 ..	340 ..	339 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f19)	2 50	93 25	90 4	91 [illegible]	91 ..	90 85
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	89 60	90 ..	90 10
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 40	93 20	91 60	90 2.
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	103 95	101 80	101 85
»		**Bresil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 5.	96 50	94 50	94 50
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 1.	89 05	87 60	87 3.
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	105 9	104 30	10. 2.
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	447 50	451 ..	452 ..
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	93 50	94 10	93 80
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	79 ..	79 75	79 50
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	91 ..	91 50	91 90
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	102 80	102 70	102 80
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	107 75	107 95	108 2.
»		— Privilegiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	104 40	104 30	104 90
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	92 07	91 ..	90 4

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 30 mars	6 avril	13 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
38.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	....	....	....	....
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	255 ..	260 ..	256 50
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	263 ..	265 ..	263 ..
150592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	....	....	....
[illegible].000f.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 50	102 ..	101 90
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	105 ..	104 90	105 15
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	491 ..	496 ..	495 ..
84.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	87 80	88 50	88 95
25.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	....	....	100 60	101 70	101 35
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	68 75	69 17	68 75
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	532 ..	522 75	528 ..
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	....	....	....	91 50	92 50
235094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	....	93 85	93 70
110537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	91 ..	91 50	91 75
176836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	91 60	91 50	92 75
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	88 60	90 05	89 50
564219.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	89 ..	90 ..	89 10
485100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	86 65	87 50	86 70
641575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	87 ..	88 ..	87 ..
39.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	86 85	87 70	86 9
175037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	87 ..	88 ..	87 30
446750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	87 35	87 10	86 50
1886872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	88 15	87 90	86 95
643400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	73 85	73 50	73 15
392387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	78 70	78 ..	77 25
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	80 50	80 70	80 6.
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	....	....	440 ..	463 ..	467 ..	465 ..
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	....	....	....	....	....
129880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	....	....	102 10	....	101 56
69.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	101 35	100 75	100 85
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	....	89 05	89 10	89 ..
94.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	460 50	461 50	463 ..
165931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	502 ..	505 ..	507 ..
119586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	480 ..	482 ..	481 ..
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	....	....	....	....	....
9.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	453 ..	454 ..	455 ..
18.501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	480 ..	488 ..	489 ..
17.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	....	....	....
39 570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	74 70	69 50	74 25

Nombre de Titres	Val. nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	INTÉRÊTS en 1903	1902	1903	30 mars	6 avril	13 avril
200.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	518 ..	494 ..	491 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	....	....	191 ..	190 ..	191 50
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	....	691 ..	....
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	879 ..	885 ..	867 ..
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	604 ..	604 ..	603 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 30 mars	6 avril	13 avril
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1408 ..	1409 ..	1411 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	754 ..	795 ..	840 ..
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	565 ..	541 ..	540 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	....	210 ..	158 ..	187 ..	182 ..	173 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	283 ..	285 ..	....
99.337	500	— — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	288 ..	273 ..	286 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	715 ..	....	709 ..
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	454 ..	454 50	454 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	....	....	444 5.	446 ..	446 ..
	500	— — — 10e émis.	15 ..	....	....	440 ..	441 25	440 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	....	....	446 ..	445 ..	446 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	279 ..	278	272 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	95 ..	92 50	92 ..
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	338 25	339 ..	338 75
750.000	500	— — série X	15 ..	313 ..	327 ..	342 75	334 75	335 25
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	748 ..	764 ..	763 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	317 ..	....	335 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	....	187 ..	190 ..	180 ..	171 ..	172 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 ..	373 ..	356 ..	358 50
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	357 ..	....	348 ..
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 ..	357 50	355 ..	356 ..
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	313 ..	346 ..	352 ..	353 ..	348 ..
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	354 ..	351 ..	349 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	353 50	352 50	349 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	355 ..	348 ..	352 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	359 50	345 50	346 50
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	351 ..	344 50	341 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	354 ..	342 ..	340 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	....	430 ..	....
69.297	500	Act. **Portugais**	....	79 ..	148 ..	334 ..	345 ..	345 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	325 ..	....	324 50
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	287 ..	279 ..	281 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	395 ..	396 ..	396 25
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	383 ..	392 ..	392 ..	392 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	385 ..	389 ..	388 ..	388 50
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94	20 ..	445 ..	463 ..	473 ..	473 ..	471 ..
139.170	500	— — 4 % 95	20 ..	368 ..	405 ..	434 ..	432 ..	429 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	....	....	....
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	210 ..	318 ..	327 ..	329 ..	327 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	....	60 ..	32 ..	....	....	....
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	....	255 ..	250 ..	148 ..	152 ..	147 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	62 69	1100 ..	1200 ..	1640 ..	1627 ..	1594 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1461 ..	1468 ..	1443 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	85 50	86 ..	86 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	238 ..	230 ..	235 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	367 ..	370 ..	387 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p.	715 ..	717 ..	....	....	....
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	868 ..	904 ..	879 ..
40.000	n	Thomson Houston Méditer.	20 ..	....	408 ..	514 ..	511 ..	509 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 30 mars	6 avril	13 avril
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	640 ..	644 ..	650 ..
Nord —	....	....	....
Ouest —	510 ..	....	485 ..
Banque de la Guadeloupe	285 ..	285 ..	275 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	375 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1226 ..	1228 ..	1224 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	....	....	....
Banque Suisse et Française	551 ..	551 ..	551 ..
Crédit Algérien	1050 ..	1050 ..	1050 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	318 ..	317 ..	320 ..
Gaz et Eaux	580 ..	582 ..	579 ..
Gaz de Bordeaux jouissance	....	....	....
Gaz (Compagnie Centrale)	1410 ..	1417 ..	1370 ..
Gaz de Marseille jouissance	606 ..	606 ..	606 ..
Dombrowa (Houillères de)	1360 ..	1360 ..	1355 ..
Carmaux (Mines de)	1820 ..	1820 ..	1818 ..
Laurium (Mines de)	325 ..	320 ..	325 ..
Le Nickel	700 ..	725 ..	718 ..
Aciéries de France	449 ..	459 ..	458 ..
Aciéries de Longwy	1248 ..	1241 ..	1245 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1490 ..	1480 ..	1485 ..
Compagnie Gle de Construct	61 ..	61 ..	61 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1050 ..	1055 ..	1075 ..
Dyle et Bacalan	660 ..	656 ..	655 ..
Tréfileries du Havre	124 ..	119 ..	119 ..
Fives-Lille	330 50	329 50	326 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1545 ..	1535 ..	1505 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1880 ..	1860 ..	1881 ..
Bateaux Parisiens	348 ..	344 ..	344 ..
Chargeurs Réunis	769 ..	750 ..	749 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	659 ..	648 ..	630 ..
Bénédictine de Fécamp	6600 ..	6600 ..	6600 ..
Etablissements Duval	1928 ..	1939 ..	1936 ..
Le Figaro	415 ..	430 ..	420 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	782 ..	790 ..	791 ..
Grands Moulins de Corbeil.	124 ..	121 ..	115 ..
Lits Militaires	2530 ..	2560 ..	2570 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 30 mars	6 avril	13 avril
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	217 ..	217 ..	225 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	621 75	616 ..	617 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	503 ..	502 ..	503 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	234 ..	239 ..	235 50
— — Obl. 350 f.	192 50	199 50	195 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	440 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	509 ..	500 ..	504 ..
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	509 ..	504 ..	507 50
Aciéries de France	486 ..	492 ..	492 75
Atel. et Chant. de la Loire 4 0/0	....	....	....
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	470 ..	469 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	506 ..	503 ..	507 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	452 ..	446 ..	444 ..
Omnibus 4 0/0	493 ..	498 ..	498 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	435 ..	430 ..	427 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	365 ..	358 ..	355 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	163 ..	165 ..	163 75
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	299 ..	304 ..	304 ..
Lits Militaires 4 0/0	613 ..	613 ..	613 ..
Suez 5 0/0	625 ..	614 ..	614 ..
— 1re série 3 0/0	483 25	483 50	482 ..
— 2e série 3 0/0	478 50	477 50	482 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	495 ..	495 ..	499 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	488 ..	473 ..	478 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1065 ..	1070 ..	1110 ..
Société d'Héraclée	270 ..	273 ..	290 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	470 ..	470 ..	370 ..
Charbonnages de Rikovski.	117 ..	118 ..	118 50
— de Trifail	322 ..	285 ..	285 ..
Construct. de Locomotives.	590 ..	607 ..	610 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	1019 ..	1000 ..	985 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	....	....	....
Electricité Automob. Mors.	608 ..	570 ..	572 ..
Mines de la Loire	275 ..	275 ..	....

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 30 mars	6 avril	13 avril
A TERME			
Brésil 5 0/0	98 60	99 60	99 25
Hongrois (Intérieur) 3 1/2 0/0 97	89 80	89 80	89 80
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	52 95	51 87	51 77
Chemins Ottomans	134 75	133 75	135 75
Volga Vichera	102 ..	100 ..	98 75
Alpines	560 ..	560 ..	560 ..
Cape Copper	109 50	107 ..	108 5.
Harpener (Mines de)	1583 ..	1602 ..	1599
Kertch (Usines Métal. et Min.)	67 25	69 ..	66 50
Montecatini (Cuivre)	131 ..	135 ..	135 ..
Tharsis	145 50	137 ..	137 50
Urikany (Charbonnages)	119 ..	119 ..	120 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	193 ..	195 ..	195 ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1970 ..	1965 ..	1992 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1068 ..	1099 ..	1100 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	320 ..	321 ..	322 ..
Huta-Bankowa	3830 ..	3795 ..	3798 ..
John Cockerill	1650 ..	1675 ..	1680 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.	110 ..	110 ..	110 ..
Doubowaia Balka	1310 ..	1300 ..	1285 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	960 ..	975 ..	960 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	96 ..	95 ..	93 ..
Pontgibaud	309 ..	310 ..	310 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	165 ..	185 ..	180 ..
Silésie (Zinc de)	1514 ..	1516 ..	1550 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	832 ..	840 ..	837 ..
Bernot Frères	3150 ..	3150 ..	3150 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	70 ..	70 50	79 ..
Cliff (Usines)	941 ..	900 ..	945 ..
Elecktron Russe	225 ..	225 ..	225 ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4908 ..	4980 ..	4984 ..
Plaques Lumière et Fils	745 ..	750 ..	745 ..
Sud Russe (Soude)	805 ..	800 ..	800 ..
Sultanats du Haut Oubangui	630 ..	630 ..	....
Tav. Pousset et Royale réun.	105 ..	99 ..	99 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

11.570 ACTIONS Sté Caféières de Canala et de Thio. Adj. 11 lots. Étude de Me **PANHARD**, not., 4, rue Rougemont, 15 avril 3 h. 1/2. M. à p. des 10 premiers lots (1.000 actions chac.) 1.000 fr. par lot; 11e lot (1.570 act.) 1.570 fr. S'adr. M. *Armand*, syndic, 17, r. Séguier, et au not.

331

Propté à Paris **R. DE MÉNILMONTANT. 56** Conten. 1.250 m. env. Rev. b. 23.030 f. M. à p. 175.000 f. Créd. foncier 102.288 f. 90. A **Adjer** sr 1 enc. ch. n. 18 avril. S'ad. aux note Mes Mouchet et Michelez, 50, avenue de Wagram, dép. ench.

332

R. BOLIVAR 68. Terrain 1.492 m. M. à prix 67.970 fr. A adjer sr 1 ench. ch. not. 18 avril, Me **Meunié**, not., 37, r. Poissonnière.

333

ÉTATS-UNIS DU BRÉSIL

ÉTAT DE SÃO PAULO

Emprunt Hypothécaire 5 % Or

DES CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

de Fr. 95.593.500

Remboursable au pair en 35 ans par tirages au sort à partir du 2 janvier 1910

Garanti jusqu'en 1920 contre tout remboursement anticipé

INTÉRÊT PAYABLE PAR SEMESTRES : 2 JANVIER, 1er JUILLET

Le capital et les intérêts de l'Emprunt sont exempts de tous droits et impôts Brésiliens, présents ou à venir, le Gouvernement de São Paulo prenant à sa charge toute taxe quelconque Brésilienne, pouvant frapper ultérieurement les titres ou les coupons.

GARANTIES

L'Emprunt constitue un engagement direct de l'État. Il est, en outre, garanti par les recettes totales du Chemin de fer Sorocabana et Ituana, dont l'État est propriétaire, et, pour le cas où l'État affermerait cette voie ferrée, par le produit annuel de l'affermage. Cette garantie est constatée par acte notarié contenant hypothèque de premier rang pour toute la durée de l'Emprunt.

Prix d'Émission : 98 %, soit Fr. 490 »

Pour une Obligation de Fr. **500**

PAYABLE

En souscrivant	Fr.	50 »	**490 »**
A la répartition, du 27 au 29 avril 1905.		440 »	
ou, au gré des souscripteurs :			
En souscrivant	Fr.	50 »	**490 »**
A la répartition, du 27 au 29 avril 1905.		150 »	
Du 29 au 31 mai 1905		150 »	
Du 28 au 30 juin 1905		140 »	

Avec intérêt à 5 % sur les deux derniers versements.

Le coupon à l'échéance du 1er Juillet 1905 correspondant à la période allant de la répartition au 1er juillet 1905 sera exceptionnelt de Fr. 4,15.

On Souscrit le 17 Avril 1905

On peut souscrire, dès aujourd'hui, par correspondance pour des quantités de 10 Obligations au moins

à la **BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS**

et dans ses Succursales de BRUXELLES, GENÈVE et AMSTERDAM

334

SOCIÉTÉ DES EAUX DE BERCK-SUR-MER LENS ET EXTENSIONS

Voici un tableau rectifié des recettes et dépenses de cette Société. Les chiffres publiés dans le numéro du 24 mars dernier renferment des erreurs d'impression :

RECETTES

Exploitation Eaux de Berck	52.000
— — Lens	45.000
Subvention Ville de Lens	18.000
Exploitation Eaux de Paris-Plage	17.000
	132.000

DÉPENSES

Frais d'exploitation	31.000
Service des obligations	84.440
[illegible] actions	9.000
Amortissement et réserve	7.560
	132.000

335

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 14e exercice (1er avril 1904 au 31 mars 1905)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de mars 1905	223.466	884:857.620	18.155	17:616.400	4.037	18:169.735
Produit des mois antérs	2238.059	8836:097.945	275.363	258:635.665	44.694	201:122.910
Totaux au 31 mars 1905.	2461.525	9720:955.565	293.518	276:252.065	48.731	219:292.645
Période corresp. de l'exerc. antérr	2415.760	9512:207.460	310.703	285:372.280	44.438	199:972.765
Différence :						
En faveur de 1904-1905.	45.765	208:748.105	»	»	4.293	19:319.880
En faveur de 1903-1904.	»	»	17.185	9.120.215	»	»

342

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital de **26.000.000** *de francs entièrement versés*

20, rue Taitbout, Paris

Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

336

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)

MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme

AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS

Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.

EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES

en compte de Reports aux conditions suivantes :

à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %

ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE

RENSEIGNEMENTS GRATUITS

337

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, **PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

338

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

339

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 32.000.000 de fr.

SIÈGE SOCIAL A PARIS, 29, RUE DE LONDRES

Avis aux Actionnaires

L'Assemblée générale ordinaire du 27 mars 1905 a fixé le dividende de l'exercice 1904 :

A 27 fr. 50 pour les 64.000 actions dont se compose le capital social.

Ce dividende sera payable, à partir du 1er mai 1905, contre présentation du coupon n° 7, aux caisses des Etablissements de crédit ci-après :

1° Comptoir National d'Escompte de Paris;
2° Société Générale de Crédit Industriel et Commercial;
3° Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France;
4° Crédit Général Liégeois.

A raison de sous déduction des impôts de finance) net : Fr. 26 40 pour les actions nominatives;
— 25 30 pour les actions au porteur.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

340

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Billets d'aller et retour délivrés à l'occasion des fêtes de Pâques 1905. — A l'occasion des fêtes de Pâques, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés par les gares du réseau de l'Etat *à destination de ce même réseau, à partir du vendredi 14 avril 1905*, sera prolongée jusqu'au dernier train du jeudi 4 mai.

Seront également valables jusqu'au 4 mai les billets d'aller et retour délivrés par les mêmes gares, *à partir du samedi 15 avril, à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi.*

341

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 693. — 27e volume. (N° 16)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 21 Avril 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 62 1/2 millions de francs

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale annuelle ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le **mardi 9 mai prochain**, à *4 heures* de relevée, au siège social, **3, rue d'Antin.**

L'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires propriétaires de *20 actions* au moins.

Ont droit d'assister à l'Assemblée du 9 mai :

1° Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées **au plus tard le 29 avril**;

2° Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres **au plus tard le 29 avril** :

A PARIS, au Siège social, 3, rue d'Antin;
A BRUXELLES, A AMSTERDAM, A GENÈVE, } aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas,

où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées.

Tout Actionnaire membre de l'Assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au Siège social, *au plus tard le 1er mai.*

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende pour l'exercice 1904 à **60** francs par action. Un acompte de **20** francs ayant déjà été distribué au mois de janvier dernier, le solde de **40** francs serait payé le **1er** juillet prochain.

Paris, le 14 mars 1905.

343

Nous rappelons que l'assemblée générale des actionnaires de la **SOCIETE DU CREDIT FONCIER DE SANTA-FE** étant convoquée à Santa-Fé, avec l'ordre du jour suivant :

1° Approbation du rapport, du bilan et des comptes de l'exercice 1904;

2° Déterminer l'emploi des bénéfices et les prélèvements à faire au fonds de réserve, suivant les propositions du Conseil;

3° Election d'administrateurs;

4° Election d'un ou plusieurs censeurs et fixation de leur rémunération.

MM. les actionnaires résidant en Europe sont invités à assister ou à se faire représenter à une réunion qui sera tenue à Paris, 19, rue Blanche (salle des Ingénieurs civils), **le mercredi 26 avril** prochain, à 3 h. 1/4, dans le but de traiter cet ordre du jour et de nommer des délégués chargés de les représenter à l'assemblée générale.

Les cartes d'admission à cette réunion sont obtenues contre remise à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Paris et à Bruxelles, de titres d'actions ou de certificats de dépôt d'actions délivrés par toute banque ou tout établissement de crédit.

344

Cie INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

L'Assemblée générale des Actionnaires de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits a eu lieu à Bruxelles le 18 courant.

Après déduction des amortissements courants, le bénéfice net de l'exercice 1904 s'est élevé à 3 millions 528.065 fr. 48 auquel a été joint le report à nouveau de 1903 de 1.391.976 francs.

Le dividende a été fixé à 15 francs par action privilégiée et ordinaire et un solde de 1.791.299 fr. 31 est reporté à nouveau.

Le dividende sera payable à partir du 1er mai prochain, à Bruxelles, Paris, Londres et Amsterdam.

345

EMPRUNT RUSSE 3 0/0 OR 1891

Dans la liste des obligations de l'emprunt 3 0/0 or de 1891, sorties au tirage 19 mars/1er avril de 1905 les numéros à partir de celui 965851 sont indiqués par erreur comme se rapportant aux obligations à Rs. 625; tous ces numéros se rapportent aux obligations à Rs. 3.125.

346

SOCIÉTÉ DU BEC AUER

L'Assemblée générale annuelle de cette Société a eu lieu le 12 avril. Les comptes ont été approuvés à l'unanimité et le dividende fixé à 25 francs.

A la demande des actionnaires, des explications ont été fournies par le Conseil sur l'état d'avancement de l'exploitation des Brevets de l'Osmium et de la Lampe à Arc (Brevets Blondel), sur le succès qui a accueilli le nouveau manchon en soie artificielle (Brevets Plaissetty), ainsi que sur la nouvelle licence dont la Société s'est rendue acquéreur pour un nouveau procédé de fabrication du gaz.

347

GENERAL MINING & FINANCE CORPORATION

LIMITED

DIVIDENDE N° 3

AVIS AUX DETENTEURS D'ACTIONS AU PORTEUR

AVIS est donné que le coupon n° 3, de 20 0/0, soit 4 shillings par action, sera payable, à partir du 20 courant, aux endroits indiqués ci-après :

JOHANNESBURG. Au Siège social, General Mining Buildings, Marshall Square;

LONDRES....... Au Bureau de Londres (Bureau des Transferts), 22, Winchester House, Old Broad Street, E C., ou à la London and Westminster Bk. Ltd, 41, Lothbury;

BERLIN........ A l'Agence de Berlin, 35, Behrenstrasse, ou à la Dresdner Bank;

PARIS......... A l'Agence de Paris, 5, rue Meyerbeer, ou à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat;

BALE.......... A la Société anonyme von Speyr et Cie;

ZURICH....... A la Banque de Zurich.

LES coupons appartenant aux porteurs résidant dans le Royaume-Uni seront soumis à la déduction de l'Income-Tax anglais. Tous les coupons présentés à Paris, aussi bien que ceux présentés ailleurs pour le compte de porteurs résidant en France, seront soumis à la déduction de l'impôt français. Les coupons présentés à Berlin, Zurich et Bâle doivent être accompagnés d'une déclaration de propriété.

Des formules de déclaration et des bordereaux peuvent être obtenus sur demande à l'un des endroits mentionnés ci-dessus.

LES coupons doivent être déposés quatre jours francs pour vérification.

Par ordre,
F. W. CHAMBERS,
secrétaire à Londres.

Winchester House
Old Broad, Street, E. C.
17 avril 1905.

348

SOCIÉTÉ AUTRICHIENNE HONGROISE PRIVILÉGIÉE

DES CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

Le Conseil général de la Société Autrichienne Hongroise Privilégiée des Chemins de fer de l'État a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires que, conformément à l'article 35 des statuts, la cinquantième Assemblée générale ordinaire aura lieu le **lundi 29 mai 1905**, à 10 heures du matin, au siège de la Société, à Vienne, I, Schwarzenbergplatz, 3.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1904 ;

2° Modifications des statuts ;

3° Renouvellement partiel du Conseil d'administration ;

4° Nomination d'une Commission pour la vérification des comptes de l'exercice 1905.

Chaque nombre de 20 actions donne droit à une voix ; le même actionnaire ne peut réunir plus de 20 voix en son nom personnel; comme fondé de pouvoir, il peut réunir en outre 40 voix au plus.

Nul ne peut représenter un actionnaire s'il n'est lui-même membre de l'assemblée générale.

Pour le cas de représentation, les pouvoirs imprimés au dos des cartes d'admission doivent être remplis et signés par le mandant.

MM. les Actionnaires qui désirent prendre part à l'Assemblée générale doivent déposer leurs actions ou, si les titres se trouvent en dépôt dans les caisses de la Société, leurs certificats de dépôt au plus tard jusqu'au 15 mai 1905 inclusivement :

A Vienne : à la caisse principale de la Société ou à la caisse de la Société Générale I. R. privilégiée du Crédit Foncier d'Autriche;

A Budapest : à la caisse de la Banque Générale de Crédit hongrois ;

A Paris : à la caisse du Comité, 19, avenue de l'Opéra, ou à la caisse du Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

Il leur sera délivré en échange des cartes d'admission nominatives et personnelles.

MM. les Actionnaires sont priés de remettre leurs pouvoirs à la caisse principale de la Société à Vienne le 25 mai 1905 au plus tard.

Les actions et les certificats de dépôt seront rendus aux actionnaires après l'Assemblée générale.

349

Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or

(1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *mars/1er avril* 1905, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. C. Bleichrœder et Mendelssohn et Co ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

926	à 950	2376	à 2400	5976	à 6000
13826	13850	23726	23750	32826	32850
48676	48700	53026	53050	54026	54050
60651	60675	86101	86125	97876	97900

113926 113950	132701 132725	136226 136250
163976 164000	165576 165600	184301 184325
192751 192775	214501 214525	235751 235775

A 625 roubles or

327276 à 327300	330526 à 330550	360026 à 360050
370826 370850	397076 397100	419326 419350
424201 424225	429201 429225	452926 452950
463226 463250	467751 467775	490301 490325
494801 494825	499926 499950	502501 502525
540751 540775	545526 545550	558851 558875
574301 574325	605276 605300	608501 608525
631701 631725		

A 3.125 roubles or

660901 à 660925	674351 à 674375	735976 à 736000
745001 745025	748351 748375	748901 748925
760751 760775		

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

2990 2992 à 2997 (19 décembre 1900/1er janvièr 1901), 3329 3330 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 3401 à 3425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 4555 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 7477 7480 à 7482 7486 7489 à 7500 (18 juin/1er juillet 1904), 8901 8906 8914 à 8917 (18 juin/1er juillet 1902), 10376 à 10400 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 11409 à 11412 (18 juin/1er juillet 1901), 12853 à 12855 12857 12858 12860 à 12863 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 13732 à 13735 13738 à 13743 13749 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 14976 à 15000 (18 juin/1er juillet 1903), 15051 à 15075 16201 à 16225 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 16901 à 16904 16906 à 16908 16924 (18 juin/1er juillet 1902), 17476 à 17500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 19403 (18 juin/1er juillet 1902), 26680 à 26682 26688 à 26698 (18 juin/1er juillet 1904), 27827 27833 à 27835 (18 juin/1er juillet 1902), 30327 30328 30335 à 30343 30345 à 30348 (18 juin/1er juillet 1904), 33257 33268 33269 33271 à 33274 (18 juin/1er juillet 1902), 38151 à 38175 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 39080 à 39093 39099 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 41974 41975 (19 juin/1er juillet 1899), 43630 à 43632 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 43833 43845 (18 juin/1er juillet 1901), 46127 à 46137 46143 46145 à 46147 46150 (18 juin/1er juillet 1904), 48782 48785 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 54376 58180 à 8185 58187 à 58191 58193 58195 à 58200 (18 juin/1er juillet 1904), 58226 à 58228 58235 58244 à 58248 (18 juin/1er juillet 1900), 59569 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 59812 59813 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 63246 (18 juin/1er juillet 1901), 66751 à 66775 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 69426 à 69450 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 77101 77108 (18 juin/1er juillet 1900), 77576 à 77579 77581 77582 77600 (18 juin/1er juillet 1901), 83601 à 83603 83607 83613 à 83615 83617 83618 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 87926 à 87950 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 90126 90127 90129 à 90141 90143 90144 90150 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 91132 91133 91138 91139 91146 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 91680 91700 (19 juin/1er juillet 1899), 92862 à 92865 92873 92874 93486 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 93813 93814 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 97802 97813 à 97825 (18 juin/1er juillet 1903), 98902 à 98904 98908 98909 98911 à 98916 98919 98922 à 98925 107986 107988 107990 107995 à 107997 108000 108002 à 108024 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 108276 108294 108299 108300 (18 juin/1er juillet 1901), 113326 113327 117529 117534 117545 117549 117550 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 120032 à 120039 120041 à 120050 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 120935 à 120941 120945 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 122201 122202 122204 122213 122214 122216 à 122221 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 128176 128178 (18 juin/1er juillet 1903), 130594 à 130600 (18 juin/1er juillet 1902), 141353 141354 141369 (19 juin/1er juillet 1899), 141544 à 141546 141550 (19 juin/1er juillet 1898), 152138 152139 152146 à 152150 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 152681 152682 (19 juin/1er juillet 1898), 152896 à 152900 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 155451 à 155475 160601 à 160625 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 161076 à 161080 161093 à 161096 (18 juin/1er juillet 1904), 163428 163431 163440 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 164817 à 164823 (18 juin/1er juillet 1903), 166626 à 166650 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 171007 à 171012 171016 à 171018 (18 juin/1er juillet 1902), 173557 à 173567 173569 à 173575 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 178257 178265 178267 178269 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 178573 178574 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 179802 à 179810 (19 juin/1er juillet 1896), 131063 181068 181069 (19 juin/1er juillet 1899), 182104 à 182109 182119 à 182121 182125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 182952 à 182954 (19 juin/1er juillet 1898), 183576 à 183600 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 186251 186252 186259 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 186501 186524 186525 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 188052 188070 188074 188075 (18 juin/1er juillet 1902), 188159 188160 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 190446 à 190449 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 194072 à 194075 (19 juin/1er juillet 1899), 195084 195096 195097 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 197328 à 197330 197339 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 198042 198043 (19 juin/1er juillet 1898), 200083 à 200085 200089 200091 à 200094 200100 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 201551 201565 201566 (18 juin/1er juillet 1903), 202313 202314 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 203239 (19 juin/1er juillet 1897), 206667 (18 juin/1er juillet 1900), 210162 à 210165 212426 212430 212431 212435 à 212438 212440 à 212442 212448 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 213177 213183 à 213200 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 213738 à 213743 (19 juin/1er juillet 1898), 215726 à 215731 215733 215750 (18 juin/1er juillet 1904), 216751 216752 216755 216756 216762 à 216767 (18 juin/1er juillet 1903), 217147 à 217150 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 218054 218066 à 218074 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 218440 (18 juin/1er juillet 1902), 219401 219403 219404 219406 à 219408 219418 219421 219422 (18 juin/1er juillet 1904), 223126 223127 223139 à 223142 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 227277 227291 à 227296 227300 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 227501 à 227525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 227876 à 227881 227883 à 227885 227887 à 227889 227891 (18 juin/1er juillet 1903), 233077 233080 233084 à 233087 233092 233097 (18 juin/1er juillet 1902), 235337 235338 (18 juin/1er juillet 1900), 238757 à 238762 238770 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 239301 à 239325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 240910 à 240912 240918 à 240920 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 240986 à 240993 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 243331 243332 243334 243343 243344 243350 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 247001 à 247025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 251433 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 253530 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 253553 253561 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 255513 à 255515 (18 juin/1er juillet 1901), 255656 255730 257733 257735 257739 257740 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 258732 258733 258739 258740 258742 258743 258746 258748 (18 juin/1er juillet 1903), 259601 à 259625 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 260330 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 262659 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 263301 263306 à 263308 263313 à 263320 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 263376 à 263389 263393 à 263400 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 263603 (19 juin/1er juillet 1899), 265726 à 265728 265738 265739 265744 265745 (18 juin/1er juillet 1901), 271505 271506 272134 (18 juin/1er juillet 1900), 274329 274333 274334 274336 à 274338 274343 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 274579 274580 274585 274586 274589 274593 à 274596 (18 juin/1er juillet 1902), 275601 275603 275608 (18 juin/1er juillet 1904), 278127 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 279731 279732 279744 à 279746 279748 279749 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 281433 281434 281443 à 281445 (18 juin/1er juillet 1902).

A 625 roubles or

286996 à 287000 (18 juin/1er juillet 1903), 291151 à 291175 293626 à 293650 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 295001 à 295005 (18 juin/1er juillet 1902), 301746 à 301750 (18 juin/1er juillet 1903), 302151 à 302175 303076 à 303100 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 307466 à 307475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 310976 à 310980 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 312931 à 312935 (19 juin/1er juillet 1899), 313411 à 313425 (18 juin/1er juillet 1904), 317976 à 318000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 319576 à 319585 (18 juin/1er juillet 1900), 323501 à 323525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 323551 à 323555 323566 à 323575 (18 juin/1er juillet 1903), 328601 à 328625 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 332451 à 332475 (18 juin/1er juillet 1904), 333076 à 333100 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 337476 à 337485 (18 juin/1er juillet 1902), 343151 à 343160 (18 juin/1er juillet 1901), 343261 à 343270 (18 juin/1er juillet 1900), 348376 à 348395 (18 juin/1er juillet 1903), 350511 à 350515 (18 juin/1er juillet 1901), 353586 à 353600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354716 à 354725 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 357451 à 357475 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 366816 à 366825 367651 à 367655 (18 juin/1er juillet 1903), 370906 à 370910 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 377331 à 377340 (19 juin/1er juillet 1897), 379801 à 379825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 388761 à 388775 (18 juin/1er juillet 1904), 388911 à 388915 395531 à 395535 (18 juin/1er juillet 1903), 406276 à 406300 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 407076 à 407080 (18 juin/1er juillet 1904), 408026 à 408030 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 408726 à 408745 (18 juin/1er juillet 1904), 408941 à 408950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 409301 à 409305 (18 juin/1er juillet 1902), 410326 à 410350 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 416366 à 416375 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 419676 à 419680 (18 juin/1er juillet 1900), 419961 à 419965 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 421196 à 421200 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 432181 à 432190 (18 juin/1er juillet 1903), 436951 à 436975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 439806 à 439825 (18 juin/1er juillet 1904), 442826 à 442835 442846 à 442850 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 448326 à 448350 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 450816 à 450820 (18 juin/1er juillet 1902), 455851 à 455875 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 457331 à 457340 (18 juin/1er juillet 1904), 462251 à 462275 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 465606 à 465610 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 466251 à 466260 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 470761 à 470765 (18 juin/1er juillet 1902), 473246 à 473250 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 477251 à 477255 (18 juin/1er juillet 1901), 483151 à 483175 492051 à 492975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 496701 à 496705 496711 à 496715 (18 juin/1er juillet 1904), 496851 à 496875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 499461 à 499470 505096 à 505100 (18 juin/1er juillet 1902), 506376 à 506380 506386 à 506395 (18 juin/1er juillet 1904), 507676 à 507700 508926 à 508950 509576 à 509600 511001 à 511025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 511826 à 511830 (18 juin/1er juillet 1904), 517086 à 517100 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 520916 à 520925 (19 juin/1er juillet 1898), 528251 à 528265 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 531291 à 531295 (19 juin/1er juillet 1899), 534586 à 534590 536711 à 536725 549411 à 549425 (18 juin/1er juillet 1904), 551571 à 551575 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 554136 à 554140 554146 à 554150 (18 juin/1er juillet 1903), 554751 à 554765 (18 juin/1er juillet 1900), 558351 à 558375 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 560521 à 560525

(18 juin/1er juillet 1904), 561311 à 561325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 567401 à 567425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 575556 à 575570 (18 juin/1er juillet 1902), 579276 à 579300 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 581106 à 581110 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 591371 à 591375 (18 juin/1er juillet 1901), 595311 à 595315 (18 juin/1er juillet 1902), 600676 à 600700 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 610301 à 610325 18 juin/1er juillet 1904), 613561 à 613565 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 616461 à 616475 (18 juin/1er juillet 1904), 617401 à 617425 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 617701 à 617725 (18 juin/1er juillet 1904), 619731 à 619735 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 620726 à 620740 624981 à 624990 624996 à 625000 628526 à 628545 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 633251 à 633255 633261 à 633265 (18 juin/1er juillet 1903), 640976 à 641000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 3.125 roubles or

669576 à 669600 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 673276 à 673300 (19 décembre 1903 / 1er janvier 1904), 684351 à 684375 (18 juin/1er juillet 1900), 687301 à 687325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 695236 à 695250 (18 juin/1er juillet 1904), 711101 à 711125 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 721851 à 721875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 729451 à 729475 (18 juin/1er juillet 1903), 733851 à 733875 (18 juin/1er juillet 1901), 743776 à 743800 758051 à 758075 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 760776 à 760800 768101 768125 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 782776 à 782800 (20 décembre 1899/1er janvier 1900), 786526 à 786550 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 796776 à 796800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904).

350

Emprunt Russe 4 0|0 or

(Sixième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1905 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce; à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

48776 à	48800	102176 à	102200	134901 à	134925
141901	141925	156176	156200	158476	158500
162601	162625	162951	162975	164701	164725
195601	195625	208376	208400	210976	211000
236976	237000	237351	237375	250551	250575
261126	261150	278801	278825	314376	314400
321826	321850	333026	333050	360501	360525
381976	382000	385351	385375		

A 625 roubles or

409776 à	409800	463426 à	463450	476326 à	476350
495601	495625	524351	524375	547801	547825
554301	554325	582476	582500	585451	585475
597901	597925	599701	599725	716376	716400
743276	743300	751601	751625	765101	765125
768476	768500	772526	772550	791501	791525
801876	801900	835501	855525	856001	856025

A 3.125 roubles or

872926 à 872950 905751 à 905775

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, sixième émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1026 à 1050 4876 à 4900 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 20207 20209 20213 (18 juin/1er juillet 1904), 20456 20458 20459 20461 20462 (18 juin/1er juillet 1902), 21054 21060 21063 21072 26149 (18 juin/1er juillet 1904), 28576 à 28600 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 36650 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 42603 42605 42611 42613 42614 42620 42624 (18 juin/1er juillet 1904), 43501 à 43525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 56826 à 56828 56839 à 56847 56849 56850 (18 juin/1er juillet 1904), 73851 à 73875 (19 décembre 1904/1er janvier 1902), 73972 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 84419 86164 86169 (18 juin/1er juillet 1904), 89593 à 89595 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 91776 à 91800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 94135 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 107690 à 107697 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 115141 à 115150 117051 117052 117054 117055 (18 juin/1er juillet 1904), 136585 136591 à 136598 136600 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 139030 139032 (18 juin/1er juillet 1903), 140551 à 140575 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 167251 167254 167256 à 167259 167263 167264 167266 à 167274 (18 juin/1er juillet 1904), 168951 à 168975 171326 à 171350 (19 décembre 1904 / 1er janvier 1905), 180726 à 180730 180746 180747 (18 juin/1er juillet 1904), 196401 à 196425 208351 à 208375 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 210798 (18 juin/1er juillet 1903), 215880 215882 215884 215885 (18 juin/1er juillet 1904), 225851 à 225875 235401 à 235425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 240797 240798 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 244679 à 244681 244699 244700 (18 juin/1er juillet 1904), 252501 252502 (19 juin/1er juillet 1897), 273276 à 273300 284351 à 284375 296826 à 296850 19 décembre 1904/1er janvier 1905), 299676 à 299680 299685 à 299688 299692 à 299696 299698 299699 (18 juin/1er juillet 1904), 314919 (18 juin/1er juillet 1903), 348809 à 348811 348814 à 348820 348823 à 348825 (18 juin/1er juillet 1904), 370491 379041 (18 juin/1er juillet 1903), 380401 à 380425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 625 roubles or

409541 à 409545 (18 juin/1er juillet 1904), 426986 à 426990 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 435251 à 435275 440251 à 440275 452676 à 452700 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 457631 à 457640 (18 juin/1er juillet 1904), 474676 à 474700 477851 à 477875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 481401 à 481415 490426 à 490450 496006 à 496010 (18 juin/1er juillet 1904), 515651 à 551675 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 528791 à 528795 536601 à 536605 (18 juin/1er juillet 1904), 537726 à 537750 538126 à 538150 542301 à 542325 562576 à 562600 577876 à 577900 610801 à 610825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 616076 à 616080 (18 juin/1er juillet 1904), 681176 à 681200 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 688811 à 688820 (18 juin/1er juillet 1904), 704501 à 704525 720801 à 720825 747726 à 747750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 750746 à 750750 (18 juin/1er juillet 1904), 767476 à 767500 771526 à 771550 781726 à 781750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 784741 à 784745 (18 juin/1er juillet 1904), 813976 à 814000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 814276 à 814300 820761 à 820765 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 827401 à 827425 831626 à 831650 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 849001 à 849025 (18 juin/1er juillet 1904), 855251 à 855275 856726 à 856750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 3.125 roubles or

866901 à 866925 869026 à 869050 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 873826 à 873850 (18 juin/1er juillet 1904).

351

BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 15 avril 1905.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte, en exécution de l'article 38 de nos statuts, des opérations de notre premier exercice.

Cet exercice a été court puisque, bien que les Assemblées constitutives aient eu lieu les 9 et 16 janvier 1904, un quart seulement du capital a été versé à cette dernière date. Le premier trimestre n'a donc été qu'une période d'attente et de constitution au cours de laquelle les opérations ont été forcément très restreintes. Ce n'est qu'à partir du 5 avril que les trois derniers quarts ont été appelés et que notre Banque, par suite de l'entrée en liquidation, à cette date, de la Banque Parisienne, a pu utiliser le personnel et l'installation de celle-ci et fonctionner avec tous ses moyens.

Cet exercice ne comporte donc qu'une période réellement productive de neuf mois.

Vous savez que, ainsi que ses fondateurs ont cherché à l'indiquer par sa dénomination de **Banque de l'Union Parisienne**, ils ont voulu former un faisceau de quelques-unes des plus anciennes maisons de banque de Paris avec la Société Générale de Belgique en mettant à profit l'organisation de la Banque Parisienne dont la Société venait à expiration. Le but qu'ils se proposaient est atteint, croyons-nous, car, grâce au concours et à l'appui des maisons fondatrices de notre Banque, elle s'est acquis, dès le début, des relations aussi bien à l'étranger qu'en France, qu'elle n'eût pu acquérir sans ce concours qu'après plusieurs années d'efforts. Aussi nos opérations ont-elles pris un développement immédiat qui n'a cessé de s'accentuer.

Nous avons participé à plusieurs des émissions publiques qui se sont faites en France l'année dernière : Emprunts de la Ville de Paris, du Gouvernement Russe, de l'Empire du Maroc, de la Principauté de Bulgarie, etc., et à diverses affaires en France et à l'étranger.

Nous avons émis, avec le concours de la Société Générale de Paris et du Comptoir National d'Escompte, un emprunt 3 1/2 0/0 du Gouvernement Suédois de 50 millions de francs qui a été très bien accueilli. Nous avons conclu avec la Banque d'Athènes, dont nous avons, en outre, introduit les actions sur notre marché, une convention destinée à étendre nos relations en Orient et surtout en Egypte, où nous comptons, avec le concours de sa succursale d'Alexandrie, prendre part au mouvement considérable d'affaires qui se produit dans ce riche pays.

Nous avons étudié et préparé un certain nombre d'affaires intéressantes dont quelques-unes commencent à entrer dans la période de réalisation.

Vous n'ignorez pas, Messieurs, que dans l'actif repris à la Banque Parisienne figurent des intérêts importants, que nous avons conservés, dans des affaires qu'elle avait créées :

La Compagnie d'Eclairage Electrique du Secteur des Champs-Elysées, dont l'exploitation est toujours des plus satisfaisantes;

La Société Ardoisière de l'Anjou, dont l'excellente situation industrielle et financière permet de répartir, pour le dernier exercice, aux actions de 250 francs un dividende de 12 fr. 50 c. contre 10 francs pour l'année précédente.

La Compagnie des Chemins de fer départementaux est toujours dans une situation satisfaisante.

Les résultats acquis pour ce premier exercice permettent de vous proposer la distribution d'un dividende de 25 francs par action, tout en affectant aux amortissements 474.199 fr. 13 et en reportant 526.684 fr. 89.

Si vous approuvez les comptes qui vous sont soumis, nous vous proposons la répartition suivante :

Solde bénéficiaire............... Fr.		2.828.969 93
A déduire :		
5 0/0 à la réserve légale............		141.448 49
	Fr.	2.687.521 14
5 0/0 aux actionnaires :		
Du 16 janvier au 4 avril, sur 10 millions..........Fr.	109.722 22	
Du 5 avril au 31 décembre, sur 40 millions..............	1.505.555 55	
		1.615.277 77
	Fr.	1.072.243 67
15 0/0 au Conseil d'administration..		160.836 55
85 0/0 aux actionnaires ....Fr.		911.407 12
A déduire :		
Dividende supplémentaire............		384.722 23
Report à nouveau.........Fr.		526.684 89

Un acompte de 10 francs ayant été mis en paiement le 3 janvier, le solde, soit 15 francs, sera payable sous déduction des impôts à partir du 1er juillet prochain.

Lors de l'entrée en liquidation de la Banque Parisienne, nous avons appelé aux fonctions d'administrateurs les membres de son Conseil :

MM. le baron BAEYENS, Ernest DREUX, Achille LA SALLE, Théodore MORIN, Léon ORBAN, Eugène WEYER,

mais M. Weyer ne nous a donné sa collaboration que jusqu'en décembre 1904.

Nous vous proposons de ratifier la nomination de :

MM. le baron BAEYENS, Ernest DREUX, Achille LA SALLE, Théodore MORIN, Léon ORBAN.

Nous avons eu, au cours de cet exercice, à déplorer la mort d'un de nos trois commissaires, M. Ferdinand ARNAL, qui a été enlevé subitement à l'affection des siens.

A son expérience des affaires, il joignait une aménité de caractère qui rendait les relations avec lui particulièrement agréables et nous sommes certains que vous partagerez les regrets que nous éprouvons de ne plus le voir au milieu de nous.

Tout récemment, le 18 mars dernier, peu d'heures après son arrivée à Paris, où il venait assister à notre séance du Conseil notre collègue, M. Léon ORBAN, était aussi enlevé subitement à l'affection de sa famille et de ses nombreux amis.

La mort de M. Orban nous prive d'un précieux collaborateur. Nous avions tous su apprécier ses qualités d'intelligence que les années n'avaient pu affaiblir et sa parfaite courtoisie; c'est avec une profonde tristesse que nous nous voyons maintenant privés, par la mort, de son précieux concours.

Vous vous associerez certainement, Messieurs, aux regrets que nous inspire sa perte et à l'hommage que nous rendons à sa mémoire.

Aux termes de l'article 21 des statuts, le Conseil d'administration doit se renouveler chaque année par sixième.

Le sort a désigné comme administrateurs sortants cette année :

MM. Philippe VERNES, Gustave MIRABAUD, dont nous vous proposons la réélection.

Après avoir entendu le rapport de MM. les commissaires, vous aurez à statuer sur les résolutions que comporte l'ordre du jour de l'Assemblée.

Rapport présenté à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires de la Banque de l'Union Parisienne sur les comptes de l'exercice 1904, par MM. A. Poirier et G. Féray, commissaires nommés à cet effet le 16 janvier 1904.

MESSIEURS,

Lors de votre Assemblée constitutive de la **Banque de l'Union Parisienne** vous aviez nommé trois commissaires aux comptes. Deux seulement se présentent devant vous. La mort nous a enlevé notre collègue, M. Arnal, d'une manière aussi foudroyante qu'imprévue, au cours du mois de décembre dernier.

Qu'il nous soit permis de rendre à sa mémoire le tribut de nos regrets que partageront certainement ceux qui ont été à même de le connaître et d'apprécier sa remarquable intelligence des affaires au cours d'une vie de travail et de loyauté.

L'examen auquel nous nous sommes livrés de la situation de la Banque de l'Union Parisienne, nous a permis de constater la parfaite concordance des écritures et du bilan.

Votre portefeuille se compose de valeurs estimées au maximum d'après la moyenne des cours du mois de décembre et les évaluations des valeurs non cotées nous ont paru faites de la manière la plus prudente.

Dans les vérifications auxquelles nous avons procédé dans différents services, nous avons pu constater une régularité parfaite, résultat d'une organisation qui fait le plus grand honneur à votre Conseil d'administration et aux collaborateurs dont il s'est entouré.

Le compte profits et pertes se solde par un excédent bénéficiaire de **2.828.969** fr. **93** après complet amortissement des frais de constitution, droits de mutation des immeubles et terrains; travaux d'installation et amortissement partiel des installations de coffres-forts et du mobilier.

Les excédents réalisés pendant le premier exercice de votre Société permettent au Conseil d'administration de vous proposer la distribution d'un dividende de **25** francs par action, sous déduction des impôts, sur lequel il a été déjà distribué, en janvier dernier, un acompte de **10** francs.

En conséquence, nous vous proposons, Messieurs, d'approuver les comptes tels qu'ils vous sont présentés par votre Conseil d'administration.

Paris, le 15 février 1905.

Les Commissaires :

A. POIRIER, G. FERAY.

Bilan au 31 décembre 1904.

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France ....Fr.		3.967.277 02
Portefeuille :		
Effets à recevoir .Fr.	11.956.569 70	
Rentes, actions, Obligations..............	20.242.009 05	
		32.198.578 75
Coupons en caisse....................		97.033 14
Prêts sur titres et avances contre garanties spéciales..................		5.288.121 »
Participations financières............		8.046.239 41
Reports................................		14.568.552 15
Comptes courants.....................		29.230.841 94
Comptes divers et comptes d'ordre.		2.865.953 93
Agents de change (ventes au compt.)		439.307 05
Immeubles :		
5 et 7, rue Chauchat.	1.153.106 50	
Terrains............	738.733 25	
		1.891.839 75
Mobilier		77.052 25
	Fr.	98.670.796 39

PASSIF

Capital.........................Fr.	40.000.000 »
Effets à payer............................	21.605.304 89
Coupons à payer..........................	862.892 20
Comptes courants	27.845.691 36
Comptes divers et comptes d'ordre.	4.399.197 31
Agents de change (achats au compt.).	1.128.740 70
Profits et pertes..........................	2.828.969 93
Fr.	98.670.796 39

Profits et pertes au 31 décembre 1904

DOIT

Amortissements :		
Frais de constitution de la Société et droits de mutation des immeubles et terrains....Fr.	262.302 39	
Travaux d'appropriation des immeubles.......	195.085 29	
Coffres forts et mobilier (un dixième)..........	16.811 45	
		474.199 13
Droits d'abonnement au timbre sur actions		19.000 02
Impôts et contributions...........		30.266 »
Frais généraux........................		672.065 45
Solde bénéficiaire................		2.828.969 93
	Fr.	4.024.500 53

AVOIR

Intérêts, escompte et produits des reports.........................	1.358.084 49
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers.......................	2.015.408 25
Commissions, changes, services divers	651.007 79
Fr.	4.024.500 53

PROJET DE RÉSOLUTIONS

Première Résolution

Le rapport du Conseil d'administration, les comptes sociaux et le Bilan de l'exercice 1904, se soldant par un bénéfice de 2.828.969 fr. 93 c., sont et demeurent approuvés.

Deuxième Résolution

L'Assemblée approuve la répartition proposée par le Conseil d'administration en conformité de l'article 42 des statuts, fixe le dividende pour l'exercice 1904 à 25 francs par action et le report à nouveau du solde disponible de Profits et Pertes s'élevant à la somme de 526.684 fr. 89 c.

Un acompte de 10 francs ayant été distribué en janvier dernier, l'Assemblée décide que le solde du dividende, soit 15 francs, sera payable à partir du 1er juillet 1905, sous déduction des impôts.

Troisième Résolution

L'Assemblée ratifie, en conformité de l'article 21 des statuts, § 6, la nomination de :

MM. le Baron BAEYENS, Ernest DREUX, Achille LA SALLE, Théodore MORIN, Léon ORBAN, comme Administrateurs.

Quatrième Résolution

Sont réélus Administrateurs pour six ans, conformément à l'article 21 des statuts :

MM. Philippe VERNES, Gustave MIRABAUD, administrateurs sortants.

Cinquième Résolution

L'Assemblée donne quitus de sa gestion à M. Eugène WEYER, administrateur démissionnaire.

Sixième Résolution

Sont nommés commissaires des comptes avec pouvoir d'agir ensemble ou séparément, et sans qu'il soit nécessaire de pourvoir, en cas d'empêchement de l'un d'eux, à son remplacement :

MM. A. POIRIER, G. FÉRAY.

L'allocation des Commissaires est fixée à 1.500 francs pour chacun d'eux.

Septième Résolution

L'Assemblée donne à ceux de ses Administrateurs, qui font en même temps partie d'autres Sociétés, les autorisations prévues par la loi de 1867, en raison des affaires qui pourraient être traitées avec ces Sociétés.

352

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes de Pâques 1905. Extension de la durée de validité des billets aller et retour. — A l'occasion des Fêtes de Pâques, les billets Aller et Retour, à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du samedi 15 avril au mercredi 3 mai inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du 4 mai.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 4 mai.

353

Chemins de fer de l'Etat. — Fêtes de Pâques. — Relations directes entre Paris et Royan. — A l'occasion des Fêtes de Pâques, la Direction des Chemins de fer de l'Etat a pris les mesures suivantes, pour faciliter le mouvement des voyageurs entre Paris et Royan.

Les vendredis 14, 21 et 28 avril et les samedis 15 et 29 avril 1905, les voyageurs pour Royan trouveront attelées au train express 91 partant de Paris-Montparnasse à 10 h. 25 du soir, des voitures spécialisées de 1re et 2e classes qui continueront sur Royan, sans transbordement à Saintes, par le train 501 arrivant à Royan à 9 h. 31 du matin.

En sens inverse, le train n° 530 qui part de Royan à 8 heures du soir, les dimanches et jours de fête, sera mis exceptionnellement en marche les lundis 17 avril et 1er mai, ainsi que le mardi 25 avril. Des voitures spécialisées, de 1re et de 2e classes permettront aux voyageurs, partant de Royan par ce train, les dimanches 16, 23 et 30 avril, les lundis 17 et 24 avril et 1er mai, ainsi que le mardi 25 avril, de rentrer à Paris par le train 82, à 6 h. 45 du matin, sans avoir à subir de transbordement en cours de route.

354

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	18.75	18	17.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	22 25	20.75	21.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	76	74.50	75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	221	216	214
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	512	502	490
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	72.75	70.50	69 50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	127 50	125	123
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	83	81 50	81.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	59.50	57 50	57 25
300.000	25	Lancaster	69	57.50	61	54	51.75	50.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	94	92.50	91.50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	100	93	97.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	82	81	81
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	281.50	276	274
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	240.50	239	238 50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	52.75	51 75	51 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	71.75	70 75	70
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	158	153 50	153
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	201.50	190	190
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	15	15	15.50
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	53	48.50	48.50
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	25	20	24

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
—	—	Callao	—	18	3.50	—	—	—
15.000.000	500	Uruguay	—	41	41	35	35	37
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	442.50	451	446.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	86.75	84.25	83.75
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	45.50	43.75	46

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29 50	35	35	32	31.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	54	53 50	52.5
—	—	Cassinga	—	35. 5	31.50	34	34	34 25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	2 2 50	203 50	203	200 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22.75	3	11	11 50	12
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	43.50	40.25	40
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	9 50	18.75	18 50	17 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.50	32.75	32.50	31.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79	81.25	77.25	75.50	73.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	105 50	105	102

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 3/4	6 5/8	6 9/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 3/8	2 5/16	2 5/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	3/4	11/16	11/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/15	...	3/4	3/4	11/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	6	5 3/4	5 5/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 15/16	2 3/4	2 13/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	16 1/4	15 7/8	15 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15 1/4	15	15
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 3/4	4 5/8	4 9/16
135.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 5/8	4 1/2	4 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	3	2 7 8	2 7/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 13/16	8 9/16	8 1/2
90.000	1	Ferreira	80	21	24	20 1/2	19 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6 1/8	6 1 16	6
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 7/8	2 3/4	2 11/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	3 1/16	2 7/8	2 7/8
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5 1/16	5	4 7/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 3/4	10 3/4	10 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1/8	1/4	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 3/8	2 5/16	2 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1 2	1 3/8	1 5/16	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 15/16	4 13/16	4 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 15/16	7 3/4	7 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4 1/2	4 3/8	4 1/4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7 8	3 1/2	3 1/2	3 3/4
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2 1/8	2	2
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4 1/8	4 5/16	4 5/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/8	2 3/8	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	6	5 3/4	5 9/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/ 6	2 1/16	2 1/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 9/16	3 5/8	3 5/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	15/16	7/8	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 3/4	1 11/16	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5 8	2	1 3/4	1 11/16	1 11/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	4	3 15/16	3 7/8
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	11	10 11/16	10 13/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 1/2	2 7/16	2 3,8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/4	5 1/8	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 3,8	2 3 8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 11/16	4 5/8	4 5/8
300.000	1	Primrose (New)	150	3 11/16	3 1/2	3 1/8	3	3
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 3/8	1 1/4	1 3/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	11 1/4	10 15/16	10 15/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3 8	3 1/16	2 7/8	2 7/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 1/2	9 3/8	9 3/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 3/8	6 1/4	6 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 7/16	8 1/8	8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	2 1/8	2 1/16	2 1/16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 1 2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4 1/16	4	3 7/8
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 1/4	6 1/8	6
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	8	7 5/8	7 1/2
198.77.	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2	2	1 15/16
352.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 5/16	4 1/8	4 1/8
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 5/16	3 3/16	3 1/8
95.77.	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	3/4	3 4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3 8	4 3/4	4	3 13/16	3 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 3/4	2 11/16	2 5/8
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5 16	1 5/16	1 3/16	1 1/8
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	2 1/8	2 1/8	2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	7/16	7 16	1/2
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	8 1/4	8 1/16	8
1.250.000	1	Id. 6% Préférence	..	25/0	26/0	25/0	25/0	25 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	105	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1 1/16	1	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	6/0	5/6	4 6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 1/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 11/16	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	4	4	3 3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1 4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	4 3/16	4 1/16	4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 13 16	1 13 16	1 13 16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	11/0	10/6	10/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 3/16	2 1/8	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7 8	15/16	7/8	15/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/4	2 13 16	2 3/4	2 11/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 3/16	2 3 16	2 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	8	18 1/2	18 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 7/8	1 13/16	1 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3 16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	6 3 16	6	5 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	5/8	5/8	9 16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	3	2 15/16	2 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23 0	21 9	22/3	21 9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	13 16	13/16	1
280.665	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7 6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 11 16	3	2 7 8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2 6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1 2	1/2	1 2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	42/6	43 0	44 6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/1	1	1	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 13 16	6 13/16	6 5 8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	6 Avril 1905	13 Avril 1905	20 Avril 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	24/6	29/6	29 6	29/6
3.948.955	5	De Beer's ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 3/8	17 3/4	17 5 8
3.283.020	100	Id. 5% Debenture	..	107	106 1/2	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 3/4	7 3/4	7 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	8 1/16	7 7 8	7 15/16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	RENTES à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 6 avril	13 avril	20 avril
Millions	mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 42	99 35	99 30
		Compt.				99 30	99 35	99 35
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	... .	.. ..
		Compt.				99 10	98 80	99 ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	485 ..	484 ..	484 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	81 55	81 50
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	84 ..	83 ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 ..	495 ..	500 ..	502 ..	500
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %..................	20 ..	555 ..	555 ..	553 ..	552 75	553 50
168.005	400	**1869** 3 %..................	12 ..	442 ..	... ..	494 .	... ..	... ..
1041670	400	**1871** 3 %..................	12 ..	413 ..	... ..	412 75	411 50	411 .
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	105 50	105 75	106 75
442 226	500	**1875** 4 %..................	20 ..	560 ..	... ..	577 ..	576 50	576 50
229.006	500	**1876** 4 %..................	20 ..	558 ..	... ..	578 ..	575 ..	566 50
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	383 .	390 ..	390 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	100 50	101 50	100 75
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %..............	10 ..	378 ..	372 ..	390 ..	388 75	390 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 50	99 50	99 50
668.154	500	**1898** 2 %..................	10 ..	414 ..	... ..	428 ..	427 ..	427 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	110 ..	110 ..	110
411.939	500	**1899** 2 %..................	10 ..	400 ..	... ..	419 ..	417 ..	416 75
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	106 .	105 25	105 55
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	435 50	435 25	435 .
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	87 75	87 55	87 50
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	... ..	408 .	407 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %.	13 ..	... ..	... ..	484 ..	482 ..	485 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	513 ..	510 50	511 50
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	503 50	502 50	503 75
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	450 50	452 ..	451 25
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	481 ..	480 25	483 50
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	401 ..	401 25	401 ..
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	477 ..	475 ..	476 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	489 ..	486 ..	494 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	484 ..	482 ..	483 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	... ..	498 ..	497 ..	496 ..	495 50
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	59 ..	58 75
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	60 50	58 75
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	563 ..	563 ..	566 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	443 50	445 ..	445 50
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	142 ..	143 50	142 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	167 55	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3795 ..	3800 ..	3790 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1313 ..	1309 .	1312 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	440 ..	456 ..	475 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	820 ..	810 ..	830 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	642 ..	646 ..	655 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	500 50	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	745 ..	735 ..	736 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	671 ..	680 ..	700 .
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	929 ..	920 ..	915 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1132 ..	1129 ..	1128 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	126 ..	126 ..	127 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	340 ..	342 ..	344 ..
400.000	500	**Société Générale**..........	15 36	623 ..	624 ..	636 ..	638 ..	642 ..
240.000	500	**B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} et l'Indus^{trie}**.	4 %	198 ..	220 ..	242 ..	246 ..	243 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	770 ..	757 ..	762 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	192 ..	140 ..	166 ..	155 ..	154 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	67 50	64 ..	66 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1472 ..	1405 ..	1400 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 ..	723 ..	720 ..	720 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	450 50	450 ..	453 50
[illegible]	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	710 ..	... ..	710 .
53.651	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	437 ..	440 50	444 ..
101.598	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	437 ..	439 ..	444 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	423 ..	442 ..	445 ..	444 50
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**...........	30 ..	710 ..	670 ..	740 ..	740 ..	740 ..
487.83[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	449 ..	449 ..	452 .
[illegible]	500	Act. **Est**......................	35 50	910 ..	887 ..	1010 ..	1003 ..	998 .
[illegible]	»	— — de jouiss...........	15 50	417 ..	390 ..	460 ..	459 ..	462 .
[illegible]	500	Obl. — 52 54 56 5 %........	25 ..	660 ..	... ..	669 50	667 ..	668 ..
[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	453 ..	451 ..	463 50	462 75	464 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	455 ..	449 ..	463 ..	462 ..	461 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	420 ..	419 ..	418 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	458 75	457 75	458 ..
[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	456 50

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 6 avril	13 avril	20 avril
»	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1429 ..	1422 ..	1421 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	... ..	1263 ..	... ..	... ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	... ..	460 ..	... ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	457 50	455 50	456 25
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	462 ..	458 ..	456 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	459 .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 25	458 50	459 .
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	462 ..	458 25	460 .
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	457 ..	454 ..	456 ..
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	415 ..	419 ..	418 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	462 75
233.924	500	Act. **Midi**..................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1230 ..	1229 ..	1222 ..
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 ..	448 ..	458 50	458 ..	458 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	455 ..	455 50	457 50
503.437	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1847 ..	1845 ..	1845 .
2897215	500	Obl. — 3 %................	15 ..	469 ..	466 ..	467 ..	468 .	467 50
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	[illegible] ..	464 ..	464 50	465 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	422 50	424 ..	424 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	459 ..	459 ..
182.439	500	Act. **Orléans**...............	59 ..	1490 ..	1418 ..	1518 .	1513 ..	1505 ..
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995 ..	1060 ..	1055 ..	1050 .
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	462 25	460 50	460 25
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	459 50	457 .	458 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	411 ..	411 ..	412 .
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	458 25	458 50	457 50
255.257	500	Act. **Ouest**..................	38 50	900 ..	852 ..	925 ..	920 ..	915 .
3211148	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	453 ..	448 ..	458 ..	456 ..	458 ..
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	454 50	454 50	457 ..
338.437	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	409 50	412 ..	413 .
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	637 ..	... ..	640 .
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	449 ..	446 50	452 50
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	455 ..	453 50	... ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	300 ..	290 ..	289 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	444 ..	444 ..	436 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	609 ..	613 ..	614 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	... ..	358 ..	355 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	... ..	630 ..	... ..
79.049	500	**Eaux** (Comp^{ie} Générale des).	79 ..	1930 ..	1868 ..	1950 .	1950 ..	1940 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	654 50	... ..	672 .
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	893 ..	809 .	800 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	514 ..	515 50	506 ..
80.000	500	**Cie G^{le} Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	1·9 ..	189 ..	183 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	306 ..	304 ..	300 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	763 ..	770 ..	782 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	360 ..	370 ..	377 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	4 ..	80 ..	102 ..	196 ..	188 ..	188 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	276 ..	274 ..	281 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	41 ..	40 50	40 ..
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	626 ..	620 ..	624 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	175 ..	183 ..	248 ..	243 ..	249 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	232 ..	230 ..	239 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	19 ..	17 50	18 .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	151 ..	151 ..	162 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	350 ..	350 ..	346 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	675 ..	683 ..	671 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	424 ..	420 ..	410 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^{se})...........	5 ..	90 ..	82 ..	102 ..	101 ..	101 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	430 ..	548 ..	551 ..	549 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	410 ..	415 ..	398 ..
510.000	500	**Canal interoc.** B^{s} à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	110 ..	109 ..	107 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4425 ..	4347 ..	4335 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1950 ..	1975 ..	.... ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	5·8 ..	576 ..	575 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	205 ..	205 ..	222 ..
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	517 ..	515 ..	525 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 ..	625 ..	690 ..	837 ..	836 ..	806 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1054 ..	1055 ..	1060 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	340 ..	339 ..	335 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 4.	91 ..	90 85	90 75
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	90 .	90 10	90 25
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	91 60	90 20	90 95
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 80	101 85	101 30
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 50	94 50	94 50	93 75
»		— 4 % 1889..................	4 ..	77 25	78 15	87 60	87 30	86 8
8.613.700 £		— 5 % 1898................	4 ..	102 75	104 20	104 30	104 25	103 75
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 ..	451 ..	452 ..	461 .
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895...........	4 ..	103 20	93 50	94 10	93 80	94 ..
764.675 f.		**Congo** lots 1888.............	. ..	82 ..	77 ..	79 75	79 50	79 ..
»		**Danemark** 3 % 1894.......	3 ..	95 25	88 60	91 50	91 90	91 90
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 70	102 80	100 80
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	107 95	108 25	108 50
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	104 30	104 90	103 ..
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	91 .	90 47	90 57

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1900	1901	1902	1903	1904	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 16 Févric.	23 Févric.	2 Mars	9 Mars	16 Mars	23 Mars	30 Mars	6 Avril	13 Avril	20 Avril.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 16	25 89	28 37	31 08	29 63	29 37	29 37	28 87	29 37	30 12	30 37	30 37	29 87	30 12	30 12
— (toutes marques) —	28 45	27 85	30 03	32 39	32 66	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	32 56	33 19	33 19	33 19	33 19
Blé .... 100 kil.	19 99	20 29	21 88	22 87	22 15	22 87	23 »	22 87	23 12	23 62	23 62	23 87	23 62	23 62	23 62
Seigle .... —	14 58	15 20	15 38	15 91	15 28	16 »	15 87	15 25	15 25	15 37	15 25	15 25	15 50	15 27	15 50
Avoine .... —	17 44	19 94	19 31	15 64	15 68	16 62	16 37	16 62	16 62	16 87	16 75	17 12	17 »	17 62	18 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 »	6 81	6 77	5 64	5 39	5 20	5 20	5 20	5 20	5 40	5 40	5 50	5 30	5 20	5 20
Foin .... —	11 03	12 34	10 86	8 62	9 04	9 20	9 20	9 20	9 10	9 10	9 20	9 10	9 10	9 10	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 41	1 46	1 30	1 38	1 37	1 50	1 52	1 54	1 54	1 54	1 54	1 54	1 60	1 60	1 60
Veau .... —	1 81	1 91	1 85	1 77	1 73	2 »	2 »	2 05	2 05	2 05	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10
Mouton .... —	1 93	1 98	2 10	1 92	1 89	2 05	2 10	2 05	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10	2 15	2 15
Porc .... —	1 41	1 39	1 44	1 27	1 22	1 24	1 30	1 44	1 34	1 32	1 36	1 40	1 50	1 30	1 40
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	30 91	26 03	22 18	25 47	29 47	41 37	41 75	41 62	41 37	40 75	40 25	41 »	40 50	39 25	37 37
— raffiné 1re qualité —	104 44	100 37	94 81	82 »	61 77	77 »	75 50	74 »	73 »	73 »	72 50	72 50	72 50	71 50	70 »
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	35 33	28 29	31 38	42 52	43 61	44 87	41 »	43 50	42 87	43 25	44 37	45 87	43 50	49 »	49 »
Fécule .... 100 kil.	26 95	22 97	25 18	33 91	34 48	33 »	33 »	32 50	32 50	32 50	32 50	33 »	32 »	32 »	32 »
Huile de colza .... —	67 26	63 02	59 76	51 97	47 83	47 50	50 »	52 75	52 50	51 50	52 »	50 50	48 75	50 »	50 50
— lin .... —	73 46	71 73	72 87	53 16	42 24	40 »	43 75	44 »	43 »	41 50	42 »	42 50	41 50	43 50	44 75
Suif .... —	64 87	64 18	72 99	68 07	59 27	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	131 77	91 »	86 87	98 61	100 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. fût et droits	169 27	134 58	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 42	139 17	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	65 67	58 22	58 55	74 93	78 84	47 75	49 62	48 62	48 50	50 62	49 12	49 37	49 62	49 »	48 62
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	146 20	120 93	137 17	153 15	155 40	157 »	157 50	163 50	162 »	163 »	165 50	164 »	165 50	163 »	162 »
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo.	51 19	43 50	47 57	53 72	46 92	45 50	45 50	45 50	45 50	45 »	45 »	46 »	46 »	45 »	45 »
Café Santos .... 50 kil.	48 20	39 24	36 60	34 14	44 42	45 50	45 50	42 75	43 »	42 50	43 50	44 50	43 50	43 25	42 75
Cacao Haïti .... 100 kil.	152 60	156 »	133 35	128 83	123 14	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	24 74	24 20	23 18	24 33	24 77	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain .... —	23 06	17 62	18 27	21 »	19 90	19 12	19 12	19 12	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	19 12	19 12
Caoutchouc .... le kilo.	8 70	7 47	7 03	7 93	8 48	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	189 65	177 57	138 63	152 61	154 12	177 »	177 50	178 »	176 75	178 50	178 »	177 25	176 25	175 »	177 75
Etain Banka .... —	356 98	315 49	321 64	339 81	339 97	351 »	351 »	353 25	353 »	353 »	356 »	358 »	363 »	370 »	374 »
Plomb .... —	48 31	37 31	33 58	34 52	35 64	37 25	36 75	37 »	36 50	36 75	37 »	37 25	37 25	37 50	37 75
Zinc .... —	56 29	47 69	49 80	57 02	60 93	68 »	67 75	67 »	65 50	66 »	65 »	65 »	65 »	65 »	64 50
Fer (Marchand) .... —	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50
Acier (Rails) .... —	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	23 30	18 92	17 25	17 »	15 92	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	100 59	101 21	100 59	98 11	97 54	99 87	99 70	100 37	100 50	99 60	99 87	99 42	99 42	99 35	99 30
Banque de France .... actions	4067	3796	3792	3790	3818	3780	3770	3790	3800	3800	3795	3800	3795	3800	3790
Crédit Foncier .... —	684	675	737	719	698	720	715	725	738	731	738	741	745	735	736
Crédit Lyonnais .... —	1086	1037	1058	1110	1126	1166	1154	1159	1157	1152	1148	1136	1132	1129	1128
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1111	1048	1041	1106	1157	1304	1296	1310	1318	1314	1315	1306	1313	1309	1312
Compagnie du Nord .... —	2317	2124	1906	1832	1764	1803	1792	1840	1865	1850	1869	1850	1847	1845	1845
— P.-L.-M .... —	1836	1669	1483	1421	1353	1390	1390	1420	1437	1430	1430	1416	1429	1422	1421
Suez .... —	3508	3713	3923	3905	4209	4595	4545	4505	4525	4525	4430	4420	4425	4347	4335
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.034	4.116	4.162	4.310	4.283	4.341	4.308	4.398	4.349	4.338	4.297	4.374	4.414	4.401	4.402
Encaisse-or	2.103	2.410	2.548	2.492	2.564	2.813	2.821	2.806	2.793	2.777	2.768	2.765	2.768	2.772	2.779
Encaisse-argent	1.134	1.106	1.111	1.110	1.114	1.102	1.103	1.102	1.100	1.100	1.101	1.101	1.101	1.097	1.101
Portefeuille escompte	875	592	546	688	700	593	595	672	542	532	513	635	584	709	675
— avances	492	491	452	459	503	495	483	483	488	480	476	471	492	612	479
Comptes courants particuliers ..	482	514	493	429	549	601	583	561	581	525	500	555	512	786	602
Compte courant du Trésor	256	133	157	165	202	218	255	175	145	180	228	229	165	169	174
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.96	3.72	3.33	3.75	3.30	3 »	3 »	3 »	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	5.33	4.10	3.32	3.84	4.22	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Autr-Hongrie	4.57	4.08	3.55	3.50	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.60	3.23	3 »	3.40	3.24	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	6.07	5.67	5.07	4.65	5.37	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.88	4 »	4 »	4.06	4.05	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15.906	15.708	16.215	16.539	»	16.742	16.564	16.539	16.584	16.466	16.407	16.490	17.066	16.882	16.826
Encaisse-or	8.211	8.770	8.752	8.995	»	10.258	10.345	10.376	10.351	10.628	10.363	10.390	10.270	10.234	10.217
Encaisse argent	2.607	2.725	2.821	2.930	»	2.868	2.891	2.910	2.871	2.869	2.889	2.920	2.897	2.878	2.893
Rapport de l'or à la circulation %	51.6	55,8	53.9	54.3	»	61,2	62,4	62,7	62,4	64,5	63,1	63.0	60.1	60,6	60,7

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

Adj^{on} s^{r} 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 16 mai 1905.

TERRAIN r. **Eugène-Labiche**. S^{ce} **276^{m}56**. M. à p. **235^{f}** le m. S'ad. Mes Mahot de la Quérantonnais, r. des Pyramides, 14. et Delorme, r. Auber, 11, dép. de l'ench.

355

RUEIL, près Paris

BELLE PROPRIÉTÉ A VENDRE

La Tour, jolie et intéressante construction moderne (ligne de Saint-Germain), 20 minutes de Paris, 50 mètres de la gare, salon, salle à manger, 5 chambres à coucher. Atelier (5 mètres sur 7), écurie, jardin de 1.000 mètres clos de murs, belle grille, pavillons, etc. Très logeable pour grande famille. Possibilité d'agrandir le jardin de 500 mètres, beaux arbres. Vue admirable, belvédère de 28° d'altitude.

Pour visiter, écrire à M. *Pessard*, avenue Victor-Hugo, 8, à Rueil, ou à Me DUMESNIL, notaire à Rueil.

356

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les porteurs d'obligations de la Société Générale des Chemins de fer Économiques sont prévenus que le coupon n° 40 sera mis en payement, à partir du 1er mai 1905, à raison de :

6 fr. 773 pour les titres au porteur, et de 7 fr. 20 pour les titres nominatifs.

Ce coupon sera payable au siège de la Société et aux guichets des établissements de crédit ci-après :

Banque de Paris et des Pays-Bas ;

Crédit Industriel et Commercial ;

Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements ;

Société Générale pour favoriser, etc., et ses agences dans les départements ;

Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux, ainsi que dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

Les porteurs d'obligations sont également prévenus que le 20e tirage de ces obligations aura lieu le 1er mai, au siège social, 4, cité de Londres, à Paris, à trois heures de relevée.

A ce tirage, il sera amorti 654 obligations qui seront remboursées, à partir du 1er juillet prochain, à raison de 494 fr. 89, impôt déduit.

Les porteurs d'obligations sont invités, en outre, à déposer leurs titres aussitôt après le détachement du dernier coupon (n° 40 à l'échéance du 1er mai prochain), à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris, chargée de renouveler les feuilles de coupons desdites obligations.

357

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital

de **26.000.000** *de francs entièrement versés*

20, rue Taitbout, Paris

Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE

PRÊTS SUR TITRES

GARDE DE TITRES

PAIEMENT DE COUPONS

RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS

Anglaises et Sud-Africaines

RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES

dans l'Afrique du Sud

REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

358

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue........................ **1 0/0**

A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an........................ **3 0/0**

A 2 et 3 ans.................. **3 1/2 0/0**

A 4 et 5 ans.................. **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

359

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue........................ **1 1/2 0/0**

A 7 jours de préavis.......... **2 0/0**

A 1 an........................ **3 0/0**

A 2 ans....................... **3 1/2 0/0**

A 4 ans....................... **4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

360

COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 5 MILLIONS DE FR.

Numéros des 2.800 obligations sorties au tirage du 12 avril et remboursables au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris, à partir du 1er mai 1905 :

701 à 800	1601 à 1700	2501 à 2300
2901 à 3000	3201 à 3300	4001 à 4100
4401 à 4500	7801 à 7900	8501 à 8600
9525 à 9600	12101 à 12200	12901 à 13000
13701 à 13800	14501 à 14600	16701 à 16800
17401 à 17500	18301 à 18400	18901 à 19000
19001 à 19100	20801 à 20900	20901 à 21000
23901 à 24000	27101 à 27200	27501 à 27600
28101 à 28200	30501 à 30600	30701 à 30724
32201 à 32300	34401 à 34500	

362

IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 6 MILLIONS DE FR.

Siège social à Paris, rue du Louvre, n° 6.

Obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire sur les Immeubles de la Société

SIXIÈME TIRAGE DE 329 OBLIGATIONS

DU 1er AVRIL 1905

162	194	219	235	356	465	485	547
828	836	849	911	974	1019	1132	1141
1191	1198	1207	1239	1249	1252	1346	1444
1457	1473	1486	1554	1644	1704	1829	1842
2194	2201	2434	2450	2476	2477	2494	2506
2719	2770	2772	3027	3235	3432	3501	3582
3712	3731	3803	3892	3990	4018	4032	4052
4118	4195	4238	4265	4293	4369	4397	4434
4478	4561	4582	4701	4812	4941	4954	5088
5310	5318	5332	5428	5468	5531	5591	5647
5752	6276	6280	6340	6392	6444	6534	6552
6581	6630	6639	6676	6800	6853	1870	6943
6981	7029	7219	7286	7290	7297	7333	7343
7369	7415	7451	7559	7662	7689	7701	7777
7910	7961	7980	8016	8024	8078	8092	8112
8140	8564	8608	8658	8716	8911	9003	9135
9171	9245	9365	9402	9426	9460	9549	9710
9719	9745	9762	9781	9956	9964	10057	10075
10160	10247	10307	10391	10429	10443	10537	10678
10726	10840	10893	10952	11008	11021	11132	11145
11275	11332	11347	11385	11498	11591	11688	11818
11891	11927	12013	12079	12094	12224	12254	12271
12694	12774	12816	12832	12953	12958	12971	13177
13231	13401	13539	13586	13898	13899	13969	13977
13986	13998	14063	14262	14329	14359	14455	14460
14575	14703	14716	14819	14881	14938	14963	14973
14990	15152	15335	15385	15407	15476	15482	15519
15586	15607	15710	15795	15972	16024	16110	16139
16208	16221	16385	16396	16623	16642	16846	16848
16959	16983	16986	17131	17144	17159	17252	17277
17392	17444	17658	17831	17858	18044	18071	18298
18315	18407	18417	18472	18501	18660	18669	18720
18851	18996	19043	19061	19090	19137	19165	19237
19443	19447	19454	19631	19635	19717	19744	19758
19954	20072	20189	20219	20509	20742	21026	21091
21106	21107	21183	21186	21289	21411	21428	21456
21556	21599	21617	21716	21740	21773	21778	21788
21860	21904	21909	21932	22044	22115	22145	22153
22159	22196	22269	22370	22388	22390	22422	22449
22459	22559	22635	22795	22970	23209	23696	23700
23721	23755	23784	23804	23819	23876	23913	23990
23991							

Remboursables à 500 fr., sous déduction de l'impôt sur la prime de remboursement, soit net à 498 fr. 90, pour celles portant les n°s 1 à 13145 et 17273 à 17840, et à 496 francs pour celles portant les n°s 13146 à 17272.

Ce remboursement aura lieu à partir du 1er mai 1905, dans les Caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque française pour le Commerce et l'Industrie ; Comptoir National d'Escompte de Paris ; Crédit Algérien ; Crédit Mobilier Français ; Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ; Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

A Paris, dans leurs Succursales et leurs Agences de Province.

MM. les porteurs d'obligations 4 0/0 avec affectation hypothécaire sur les Immeubles de la Société, sont informés que le coupon n° 12 desdites obligations leur sera payé à partir du 1er mai prochain, à Paris, aux Caisses des établissements ci-dessus, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 9 fr. 60 pour les obligations nominatives, sur présentation du certificat, et de 9 fr. 22 pour celles au porteur contre remise du coupon n° 12.

363

N° 694. — 27e volume.
(N° 17)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 28 Avril 1905.
(14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 31 mars Fr.	3.846.824	3.963.462
Du 1er au 10 avril...........	531.116	548.538
	4.377.940	4.512.000
Différence en faveur de 1905...	134.060	

364

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz 1904	1905	AUGMENTATION en 1905	Soit 0/0
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Mars.....	8 593.610 99	8.849.396 42	255.785 43	2.98
3 pr. mois.	28.875.915 94	29.763 768 83	887.852 89	3.07

365

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES ET DE LA RAFFINERIE D'ÉGYPTE

Société anonyme au capital de **32.500.000** francs
Siège social : Le Caire

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires de la **Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte**, qui devait avoir lieu, au Caire, le 12 avril 1905, n'ayant pas réuni le quorum nécessaire, a été remise au **5 mai 1905**.

C'est donc, à partir de cette date seulement, que le solde du dividende revenant aux porteurs des actions (nos 1 à 225000) pourra être annoncé.

Le Président du Conseil d'administration,
E. CRONIER.

366

SOCIÉTÉ ANONYME

DES GALERIES LAFAYETTE

Avis de convocation

MM. les Actionnaires de la **Société Anonyme des Galeries Lafayette**, au capital de 10.000.000 de francs, dont le siège est à Paris, rue Lafayette, 1,

Sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, pour le jeudi 27 avril 1905, à une heure et demie de l'après-midi, en l'Hôtel de la Société des Ingénieurs Civils de France, rue Blanche, n° 19, à Paris, à l'effet de :

1° Autoriser la réalisation au profit de la Société de la promesse de vente qui lui a été faite de l'immeuble sis à Paris, rue Lafayette, n° 1 ;

2° Autoriser le Conseil d'administration à émettre un emprunt sous forme de création d'obligations hypothécaires.

Il est rappelé que MM. les Actionnaires, propriétaires d'au moins dix actions, pourront seuls faire partie de l'assemblée ; toutefois, les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les titres au porteur ou les récépissés constatant le dépôt de ces titres dans un établissement de banque ou de crédit devront être remis aux caisses de la Société, 40, boulevard Haussmann, à Paris, cinq jours au moins avant la réunion.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

367

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME
Au Capital de **75 Millions** de francs
31, Avenue de l'Opéra, Paris

MM. les Actionnaires de la **Compagnie du Chemin de Fer Métropolitain de Paris** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *jeudi 18 mai* 1905, à trois heures et demie de l'après-midi, en la salle des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1904 ;
Fixation du dividende ;
Autorisation d'émission d'obligations ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires ;
Autorisations en vertu de l'article 40 de la loi de 1867 et propositions diverses.

Pour assister à l'assemblée, tout propriétaire de vingt actions au moins doit effectuer, quinze jours avant la réunion, le dépôt de ses titres, s'ils sont au porteur :

A PARIS :
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
Au **Crédit Industriel et Commercial** ;
Au **Crédit Lyonnais** ;
A la **Société Générale** ;
Et dans leurs succursales ;
Chez MM. **Bénard** et **Jarislowsky**, 19, rue Scribe.

A BRUXELLES :
Chez M. **E.-L.-J. Empain**, 105, rue de l'Enseignement ;
A la **Banque de Bruxelles** ;
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;

A ANVERS :
A la **Banque d'Anvers**.

368

SOCIÉTÉ DU GAZ GÉNÉRAL DE PARIS

Léon DELPHIEU & Cie
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE PAR ACTIONS
Au capital de 6 millions de francs

MM. les Actionnaires de la Société sont convoqués le *9 mai prochain*, 6, rue Chauchat, en l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles d'Arts et Métiers.

1° En Assemblée générale ordinaire
à trois heures et demie

ORDRE DU JOUR :

Rapport du gérant ;
Rapport du conseil de surveillance ;
Approbation des comptes de l'exercice 1904.

2° En Assemblée générale extraordinaire
A trois heures trois quarts

ORDRE DU JOUR :

Approbation de négociations amiables et autorisation d'acquisition à donner au gérant en vue de la réalisation d'immeubles.

Il sera ensuite procédé au tirage au sort des obligations à rembourser le 1er septembre 1905.

Les actions doivent être déposées au moins cinq jours à l'avance au Secrétariat de la Société, 9, rue Nouvelle, ou aux caisses et aux succursales de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**.

Pour être admis à ces assemblées, il faut être propriétaire de dix actions au moins.

369

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration, conformément à l'article 26 des statuts de la Compagnie, a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en Assemblée générale ordinaire, qui aura lieu, à Madrid, le mercredi 24 mai prochain, à quatre heures de l'après-midi, 17, Paseo de Recoletos.

L'Assemblée aura pour objet l'examen des comptes de l'Exercice 1904, leur approbation s'il y a lieu, et le remplacement des Administrateurs dont les fonctions expirent cette année.

Ont le droit d'assister à cette Assemblée les Actionnaires qui possèdent cinquante actions, au moins.

MM. les Actionnaires qui désirent faire partie de cette Assemblée devront déposer leurs titres quinze jours avant l'époque fixée pour sa réunion.

Ces dépôts pourront être faits :

A **Madrid** : à la Banque Espagnole de Crédit, 17, Paseo de Recoletos ;
A **Barcelone** : au Crédit Mercantile ;
A **Paris** : à la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais et dans ses succursales.

370

LINARES-ALMERIA

Les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, qui divise les obligations en **revenu fixe** et **revenu variable**, sont priés de présenter leurs titres pour l'adhésion audit Convenio et leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour soit suffisant pour que le Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

371

CHEMINS DE FER RÉUNIS

Voici le texte du rapport qui a été présenté par le Conseil d'administration à l'Assemblée générale du 28 mars 1905 :

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les opérations de la Compagnie pendant notre treizième exercice social et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 15 janvier 1905.

BILAN

Actif

Portefeuille ....Fr. 20.202.860 36

Dans une annexe du présent rapport, nous donnons comme les années précédentes la liste des valeurs composant notre portefeuille.

Celui-ci comprend :

1° Des titres non cotés à la Bourse pour une somme de 6.317.353 fr. 05 ; nous avons continué à maintenir ces titres à leur prix de revient.

2° Des titres cotés, portés dans

nos inventaires pour 13 millions 885.507 fr. 31. Aux cours du 28 février, cette partie du portefeuille vaut plus de 23 millions de francs.

Premier établissement......Fr. 444.076 95

Nous avons donné dans nos précédents rapports la décomposition de ce compte sur lequel nous effectuons chaque année un amortissement normal.

Banque et débiteurs divers...Fr. 8.459.642 62

Nous avons groupé sous ces rubriques nos disponibilités, les comptes courants de nos sociétés filiales et nos débiteurs divers.

Passif

Capital représenté par :

39.043 actions de priorité	Fr.	9.760.750 »
957 actions amorties	Fr.	239.250 »
913 actions de jouissance.		

6.000 actions de dividende sans désignation de valeur.

Fonds de réserve...............Fr. 5.399.058 08
Fonds de prévision.............Fr. 150.941 92

Ces deux comptes représentant ensemble plus de la moitié du capital de la Compagnie, il n'y a plus lieu, ainsi que vous l'avez approuvé pour les exercices précédents, de les augmenter par des prélèvements nouveaux sur les bénéfices distribuables.

Créditeurs divers..............Fr. 1.656.217 38

comprennent les versements restant à effectuer pour libération d'actions souscrites, les soldes de comptes de divers créditeurs et les prévisions fiscales.

Les divers autres postes du bilan s'expliquent par leur libellé.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Au crédit se trouvent groupés :

1° Le report de l'exercice précédent 8.428 66

2° Les revenus du portefeuille, intérêt des comptes courants, réalisations et bénéfices divers........................ 2.021.054 37

Total.........Fr. 2.029.483 03

Au débit figurent :

Les frais généraux, les intérêts des obligations, les impôts et patentes, les allocations et les amortissements ordinaires pour une somme totale de.............Fr. 505.989 98

Le solde net à répartir, conformément à l'article 43 de nos statuts, s'élève donc à............Fr. 1.523.493 05

Nous croyons utile d'ajouter à cet exposé de notre situation quelques renseignements sur différentes affaires dans lesquelles nous possédons des intérêts importants.

Chemin de fer du Congo supérieur aux Grands Lacs africains. — Les travaux de construction de la première ligne de 140 km qui doit relier Stanley-Falls à Ponthierville sont activement poussés.

A fin décembre les terrassements atteignent le km 70 ; le rail était posé jusqu'au km 40. On espère que les travaux de cette première ligne seront terminés d'ici à un [illegible].

Les intérêts des capitaux et les produits du domaine de la Compagnie ont procuré en [illegible] une recette totale de 741.037 fr. 47. L'Etat, [illegible] de sa garantie d'intérêt, est intervenu pour une somme de 225.846 fr. 41, afin de [illegible] la distribution du dividende minimum de 4 0/0 garanti aux actions.

La [illegible] de prospection minière partie en [illegible] poursuit ses travaux de recherches, [illegible] dans le Haut Ituri.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — [illegible] par l'indication des résultats de l'année 1904 et des deux premiers mois de 1905 le tableau résumé publié dans notre dernier rapport :

Années	Longueur moyenne exploitée	Recette totale	Recette par kilomètre et par an
—	—	—	—
1900 (1).......	11.250	2.694.563 45	530.611 45
1901	13.300	8.550.234 32	648.155 57
1902	17.335	10.987.417 08	720.056 80
1903	23.394	17.632.721 55	753.792 52
1904	26.037	20.662.297 83	793.550 22
1905 (2).......	31.424	4.605.285 18	906.619 85

Années	Recette par jour-kilomètre	Coefficient d'exploitation %	Coefficient d'exploitation, redevance à la Ville comprise %	Bénéfice d'exploitation % de la recette brute
—	—	—	—	—
1900 (1).......	1.453 73	41,23	73,61	26,39
1901	1.775 77	47,16	79,66	20,34
1902	1.972 75	41,48	74,04	25,96
1903	2.065 48	42,64	74,93	25,07
1904	2.168 17	41,89	74,18	25,82
1905 (2).......	2.583 89	39,18	71,59	28,41

La ligne de Courcelles-Ménilmontant de 7 km a été ouverte à l'exploitation partiellement le 19 octobre 1904, et complètement depuis le 25 janvier dernier. La Ville de Paris livrera sous peu la circulaire Sud à la Compagnie et celle-ci en commencera aussitôt l'équipement. La mise en exploitation de cette ligne qui aura lieu, croyons-nous, dans les derniers mois de 1905, portera à 42 km la longueur exploitée et marquera l'achèvement du premier réseau. Le capital-actions de 75.000.000 est à ce jour entièrement versé. Dans la suite la Compagnie pourra, au terme de son cahier des charges, se procurer, par la création d'obligations, les ressources nécessaires pour la superstructure des lignes de son second réseau.

Chemin de fer du Périgord (154 km). — Nous vous avons dit l'an dernier que cette Société poursuivait des négociations avec le département de la Dordogne en vue d'améliorer les conditions financières de l'exploitation de ces lignes. Ces négociations ont abouti à un accord conforme aux désirs de la Société.

Les résultats de l'exercice 1904 permettront le maintien du dividende de 30 fr. distribué l'an dernier.

Chemin de fer de la banlieue de Reims (321 km). — La longueur exploitée a été portée en 1904 de 223 à 300 km par l'ouverture successive de diverses sections de lignes ; elle est de 321 km depuis le 1er janvier.

La ligne d'Ambonnay à Epernay, d'environ 17 km, sera mise en exploitation cette année. A ce moment toutes les lignes seront reliées les unes aux autres et constitueront un réseau complètement homogène.

La Société des Chemins de fer de la banlieue de Reims n'a pas accepté de construire les extensions demandées par le département de la Marne.

Les recettes d'exploitation du dernier exercice se sont élevées à 909.994 fr. 88 et les dépenses à 616.347 fr. 75 ; le bénéfice est supérieur de 57.000 fr. à celui de l'exercice précédent ; il permettra de majorer le dividende.

Nous rappelons que les lignes de cette Société sauf celle de Cormicy-Reims-Verzy-Ambonnay pour laquelle le département a fourni la 1/2 du capital, ont été dotées de subventions départementales s'élevant aux 3/4 du capital estimé nécessaire pour la construction ; la part de capital, fixée aux conventions comme devant être fournie par la Compagnie jouit d'une garantie d'intérêt de 4 30 %.

Compagnie générale des Chemins de fer vicinaux (391 kil.). — Les diverses lignes exploitées par cette Compagnie dans les départements de la Haute-Saône et du Jura mesurent une longueur de 391 kilomètres ; ce chiffre n'a pas varié depuis l'an dernier.

Le capital-actions s'élève à 4.000.000 de fr., divisé en 16.000 actions de 250 francs.

Les résultats du dernier exercice, après déduction des charges, laissent un solde en bénéfices de 385.217 fr. 38 ; il sera proposé à la prochaine assemblée générale de porter le dividende des actions de 6 à 6 1/2 %.

Le département de la Haute-Saône projette la construction d'un nouveau réseau de 210 kilomètres rattachant nos diverses lignes actuelles aux chefs-lieux du Doubs et de la Haute-Saône.

Comme pour les lignes actuelles, le Département fournirait la majeure partie des fonds nécessaires à la construction ; il rétrocéderait l'exploitation à la Compagnie avec garantie d'intérêt de 4 25 % au capital fourni par celle-ci.

L'admission des actions et des obligations de cette Compagnie à la cote de la Bourse de Paris a été récemment sollicitée.

Tramways de Lille (86 kil.). — Depuis le mois de février 1904, la traction électrique est appliquée sur toutes les lignes du réseau des Tramways de Lille et de sa banlieue.

Ce réseau mesure actuellement 86 kilomètres ; il sera porté à 100 kilomètres par l'achèvement des lignes concédées le 11 juin 1903.

Le décret du 9 août 1900, qui a autorisé l'établissement de la traction électrique et a prorogé jusqu'en 1945 l'échéance des concessions, avait imposé une réduction des tarifs.

Ces nouveaux tarifs ont été mis en vigueur à partir du dernier exercice. Cet exercice a vu s'accroître dans une notable mesure le chiffre des voyageurs, qui a passé de 17 millions 139.801 à 22.034.846. La recette, par suite de la réduction des tarifs, ne s'est pas accrue dans la même proportion ; elle s'est élevée à 3.326.659 fr. 62 en augmentation de 310.822 francs 21 sur l'exercice précédent.

La progression a donc été de 10 % ; celle de 1905 s'annonce encore plus favorable ; elle s'est élevée à 15 % pour les premiers mois.

Ces résultats correspondent à une recette de 40.000 francs par kilomètre. Ce prorata de recettes est peu élevé comparé au chiffre de la population.

Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways. — En exécution des décisions prises par l'assemblée générale de ses actionnaires, la Compagnie Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways a été absorbée par la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité.

L'échange des titres qui s'en est suivi, a été accueilli avec empressement par les actionnaires de la Compagnie Russe-Française.

Nous croyons intéressant de vous dire quelques mots de cette nouvelle Société.

Elle a pour objet principal, comme la Compagnie Russe-Française, l'industrie des transports, mais son programme est plus large et plus conforme aux nécessités économiques actuelles.

Elle a reçu, lors de sa constitution, une importante participation dans les Tramways du Caire et le Chemin de fer Métropolitain de Paris. Cette participation lui a été cédée au prix de 255 francs pour les actions Métropolitain et de 200 francs pour les actions de jouissance des Tramways du Caire.

Indépendamment de toutes les affaires de la Compagnie Russe-Française, qu'elle a reprises par l'absorption, elle s'est largement intéressée dans trois importantes entreprises d'électricité de la province de Liége, du Brabant et du Hainaut, et dans la Société Impériale Ottomane de Tramways et d'Eclairage Electrique de Damas.

Cette Compagnie a donc manifesté dès ses débuts, dans le domaine de l'industrie électrique, une grande activité que la Compagnie Russe-Française, gênée par ses entraves statutaires, ne pouvait déployer dans la même mesure.

Société Ottomane du Chemin de fer de Moudania-Brousse (42 kil.). — L'assemblée générale de juin dernier, statuant sur l'emploi du bénéfice net de l'exercice 1903 qui s'élevait à 172.525 fr. 27, a décidé la répartition d'un di-

(1) Exercice incomplet.
(2) Résultats de janvier et février.

vidende de 10 francs par action de capital et le report à nouveau d'une somme de 96.025 francs 27.

Les bénéfices d'exploitation de 1904 sont en légère augmentation sur l'exercice précédent.

Les rapports qui paraîtront prochainement à l'occasion des assemblées générales de la Société des Tramways Electriques en Espagne, de la Société des Tramways Bruxellois et de la Fédération Française et Belge de Tramways, nous dispensent de vous donner des renseignements détaillés sur la marche de ces entreprises.

Répartition des bénéfices

Conformément à l'article 43 des statuts, nous vous proposons de répartir le bénéfice de 1.523.493 fr. 05 de la manière suivante :

A. Premier dividende de 15 fr., 40.000 actions de priorité	600.000 »
B. 10 % de l'excédent au fonds d'amortissement d'actions de priorité, au taux de 500 francs par action	92.349 30
C. 35 % à titre de deuxième dividende aux actions de priorité et de jouissance, soit 8 francs par titre	319.648 »
D. 5 % au Conseil d'administration et au Collège des commissaires	46.174 65
E. 50 % aux actions de dividende, soit 76 francs par titre ...	456.000 »
Report à nouveau	9.321 10
Fr.	1.523.493 05

Le paiement des dividendes proposés aurait lieu à partir du premier avril, contre remise des coupons 24 et 25 pour les actions de priorité, numéro 7 pour les actions de jouissance et numéro 13 pour les coupons de dividende.

Après le prélèvement pour l'amortissement des actions sorties au tirage de 1904, le fonds d'amortissement se soldait par...	268 16
Pendant l'exercice écoulé, il s'est accru pour intérêts et dividendes prescrits (art. 44 des statuts) de	37 50
Le prélèvement de l'exercice en cours étant de	92.349 30
et la somme représentant le premier dividende revenant aux 957 actions amorties antérieurement de	14.355 »

Le fonds d'amortissement s'élève à ....Fr. 107.009 96 permettant d'amortir à 500 francs 214 actions de priorité et de reporter à nouveau 9 fr. 96.

Après avoir entendu la lecture du rapport du Collège des commissaires-censeurs, vous voudrez bien, Messieurs, statuer sur le bilan et le compte de profits et pertes qui vous sont présentés.

Vous aurez ensuite à procéder :

1° A des nominations statutaires ;

2° Au tirage au sort de :

a) 214 actions de priorité remboursables par 500 francs le premier juin 1905 ;

b) 242 obligations 3 60 % de 500 francs chacune, série A, remboursables au pair le premier juin 1905 ;

c) 305 obligations 3 60 % de 125 francs chacune, série B, remboursables au pair le premier juin 1905.

Liste des valeurs en portefeuille

OBLIGATIONS

Chemins de fer :

Asturies-Galice-Léon (1re hypothèque ; Barcelone priorité ; Bari-Barletta ; Chimay ; Ciudad-Réal à Badajoz ; Cordoue-Séville ; Eecloo-Bruges ; Economiques du Nord ; Iwangorod-Dombrowa ; Madrid-Saragosse-Alicante 1re et 3e hypothèques ; Méditerranée ; Méridionaux ; Morchansk-Syzrane ; Pampelune spéciales ; Riajsk-Wiazma ; Russe-Française de Chemins de fer et de Tramways ; Séville-Xérès-Cadix (séries grise et jaune).

Tramways :

Astrakan ; Barmen-Elberfeld ; Kharkoff ; Madrid et d'Espagne ; Napolitains ; Turin.

ACTIONS

Chemins de fer :

Argentine Railway ; Auxiliaire de chemin de fer au Brésil (divid. et jouiss.) ; Banlieue de Reims et Extensions (capital et jouiss.) ; Braine-le-Comte à Gand (priv. et div.) ; Charleroi à la Frontière de France ; Congo (ordinaires) ; Congo supérieur aux Grands Lacs Africains (intérêt de 4 % garanti par l'Etat Indépendant du Congo : capital et jouiss.) ; Départementaux ; Economiques (Société Générale des) ; Economique du Nord (capital et jouiss.) ; Flandre Occidentale ; Gand à Terneuzen (privil.) ; Haut et Bas-Flénu (capital) ; Métropolitain de Paris ; Moudania-Brousse (capital) ; Nitrate Railways Company Limited ; Périgord ; Russe-Française (priv., jouiss. et ordin.).

Tramways :

Astrakhan (ord.) ; Barmen-Elberfeld (jouissance) ; Bruxellois (priv., ord. et divid.) ; Constantinople (capital et jouissance) ; Electriques en Espagne (capital, divid. et fondateur) ; Fédération Française et Belge (capital, divid. et fondateur) ; Florentins (capital) ; Francfort-s.-Mein (jouissance) ; Kazan ; Kischinew ; Liége-Seraing (privil.) ; Lille (capital et jouissance) ; Madrid et Espagne (privil. et ordin.) ; Parisienne Electrique (parts bénéficiaires) ; Railways à Voie étroite (Compagnie Générale) (capital) ; Turin ; Vicinaux (Bruxelles-Haecht) ; Vicinaux (Ostende-Furnes) ; Vicinaux Français (Compagnie Générale) (capital et jouissance) ; Salonique ; Sud de Bréda.

Rapport du Collège des commissaires

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'exercice de notre mandat pendant le dernier exercice social.

Les prescriptions des statuts visant la garde des titres ont été observées comme de coutume. La vérification de l'inventaire du portefeuille a été opérée en comptant les diverses valeurs titre par titre. Cet inventaire a été reconnu exact.

Le bilan et le compte de profits et pertes ont été contrôlés par nous : les divers postes y mentionnés ont été pointés et trouvés en concordance avec les écritures sociales.

Nous vous proposons en conséquence l'adoption du bilan et du compte de profits et pertes.

Bilan arrêté au 15 janvier 1905

ACTIF

Portefeuille .... fr.		20.202.860 36
Frais de premier établissement.....		444.076 95
Banques et débiteurs divers........		8.459.642 62
Mobilier		1 »
Titres déposés par MM. les administrateurs et commissaires		37.500 »
Fr.		29.194.080 93

PASSIF

Capital :		
39.043 actions de priorité de 250 fr. chacune........... fr.		9.760.750 »
957 actions amorties...........		239.250 »
6.000 actions de dividende.........		pr mémoire
913 actions de jouissance.........		—
21.000 obligations de 500 francs chacune, série A.	10.500.000 »	
2.020 obligations de 500 fr. amorties, série A..	1.010.000 »	
		9 490.000 »
18.980 obligations de 500 francs, série A...........		
6.000 obligations de 125 francs chacune, série B.	750.000 »	
468 oblig. de 125 fr. amort. sér. B.	58.500 »	
		691.500 »
5.532 obligations de 125 fr., série B.		
Fonds de réserve		5.399.058 08
Fonds de prévision...........		150.941 92
Actions amorties restant à rembours.		45.500 »
Dividendes restent à payer..........		11.439 »
Obligations amorties restant à rembourser........... Série A		57.000 »
» » Série B		8.000 »
Intérêts sur obligations restant à payer et prorata au 15 janvier 1905........... Série A		59.763 50
» » Série B		13.668 »
Créditeurs divers...........		1.656.217 38
Cautionnements de MM. les administrateurs et commissaires.......		87.500 »
Profits et pertes...........		1.523.493 05
Fr.		29.194.080 93

Compte de profits et pertes

DÉBIT

Frais généraux et allocation du Conseil d'administration et du Collège des commissaires........... fr.		56.659 80
Prévisions fiscales et patentes......		55.000 »
Amortissements ordinaires..........		26.122 18
Intérêts des obligations, série A :		
Echéance de l'exercice	345.816 »	
A déduire :		
Prorata d'intérêts sur 232 obligations remboursables le 1er juin 1904	2.610 »	
		343.206 »
Intérêts des obligations, série B :		
Echéance de l'exercice	25.134 »	
A déduire :		
Prorata d'intérêts sur 64 obligations remboursables le 1er juin 1904	132 »	
		25.002 »
Bénéfice net...........		1.523.493 05
Fr.		2.029.483 03

CRÉDIT

Report de l'exercice précédent... fr.		8.428 66
Coupons du portefeuille, intérêts, bénéfices, réalisations, etc........		2.021.054 37
Fr.		2.029.483 03
Répartition du bénéfice de	1.523.493 05	
Dividende de 6 0/0 aux 40.000 actions de priorité...........	600.000 »	
Répartition du solde, soit........... fr.	923.493 05	
Conformément à l'article 43 des statuts :		
10 0/0 pour amortissement d'actions de priorité à 500 francs........ fr.		92.349 30
35 0/0 à titre de deuxième dividende aux actions de priorité et de jouissance (8 francs par action).......		319.648 »
5 0/0 au Conseil d'administration et au Collège des commissaires......		46.174 65
50 0/0 aux actions de dividende.....		456.000 »
Solde à reporter à nouveau.....		9.321 10
Fr.		923.493 05

372

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. Des gares P.-L.-M. en Corse, via Nice et via Marseille.

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec la Compagnie française de Navigation et de Constructions navales, délivre pendant toute l'année, dans toutes ses gares, pour les ports corses d'Ajaccio, de Bastia, de Calvi et d'Ile-Rousse, des billets directs simples valables huit jours et des billets directs d'aller et retour valables 93 jours, via Nice ou via Marseille.

Ces billets doivent être demandés deux jours à l'avance à la gare de départ ; un certain nombre de gares importantes les délivrent cependant à première demande.

Enregistrement direct des bagages. Franchise de 30 kg. de bagages sur le chemin de fer et de 75 kg. en 1re classe ; 60 kg. en 2e classe et 30 kg. en 3e classe sur les paquebots. Demi-place pour les enfants de 3 à 7 ans et franchise de 20 kg. de bagages sur le chemin de fer et sur les paquebots.

SOCIÉTÉ FRANÇAISE

DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire, Paris

MM. les Actionnaires sont convoqués en **assemblée générale ordinaire** pour le **mardi 30 mai 1905**, à trois heures et demie du soir, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

Une **assemblée générale extraordinaire** aura lieu immédiatement après l'assemblée ordinaire. Cette assemblée extraordinaire a pour objet d'autoriser la vente d'un immeuble de la Société.

Pour assister ou être représenté à ces assemblées, le dépôt des titres doit être fait au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, au plus tard le 25 mai.

374

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 40.000.000 de francs

Siège social, rue d'Anjou, 52, Paris.

Avis aux Actionnaires

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires de la **Compagnie Générale des Eaux** qu'ils sont convoqués en Assemblée générale o. d naire pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes et fixer le dividende de l'exercice 1904. (Articles 39, 40 et 46 des statuts.)

L'Assemblée générale aura lieu le **lundi 29 mai 1905**, à trois heures, à la salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, 8, à Paris.

MM. les Actionnaires, propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, de capital ou de jouissance, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée. (Article 38 des statuts.)

MM. les Actionnaires, propriétaires des titres au porteur, devront, pour être admis à cette Assemblée, déposer leurs titres au siège social, rue d'Anjou, n° 52, ou à Lyon, chez MM. J. Cambefort, F. et C. Saint-Olive, banquiers, quinze jours au moins avant l'Assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 25 avril 1905.

Le Directeur, P. BOUTAN.

NOTA. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'Assemblée générale de fixer à 80 francs par action le dividende de l'Exercice 1904.

375

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

Société Anonyme, Capital : 20 millions

24, boulevard des Capucines, 24

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM les Actionnaires qu'en vertu de l'article 53 des statuts, il sera payé, à partir du 9 mai prochain, un acompte sur le dividende de l'exercice 1904-1905 de **10** francs par action, soit sous déduction des impôts :

Par action nominative.. Fr. 9 60
Par action au porteur... Fr. 9 20

Ce paiement sera effectué contre remise du coupon n° 47, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

376

EMPRUNT NORVÉGIEN 3 % 1886

MM. les porteurs de titres de **l'Emprunt Norvégien 3 0/0 1886** sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er mai prochain sera payé, à partir de cette date, chez MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann.

377

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations 3 0/0 1re série

Coupon du 1er Mai 1905

Les formalités pour l'approbation du Convenio proposé par la Compagnie à ses obligataires, n'étant pas encore terminées, le coupon venant à échéance le 1er mai prochain sur les obligations 3 0/0 1re série, sera payé dans les conditions transitoires prévues à l'article 1er § B du Convenio, ainsi conçu :

B. — *Coupons échus postérieurement au 1er février 1905 inclus, jusqu'à l'homologation définitive du Convenio.*

« Dans le cas où le Convenio ne serait pas « homologué le 1er février 1905, les coupons à « échoir à partir de cette date jusqu'à l'homologation définitive seront payés en francs pour les « 2/3 de leur valeur nominale, impôts déduits ; « le surplus au delà de ces deux tiers, s'il en « existe, calculé suivant les résultats du dernier « exercice clos et en conformité des dispositions « du Convenio, sera réglé au choix de la Compagnie, soit en espèces, soit en obligations de « nouvelle création, acceptées au prix moyen des « obligations Andalouses 1re série, à revenu fixe « pendant le trimestre précédent ou à la parité de « ce cours si les obligations créées sont d'un type « autre que le type 500 fr. 3 0/0. Ce règlement « s'opèrera en même temps que l'échange des titres et dans un délai qui ne devra pas excéder « six mois à partir de la date de l'homologation « définitive. »

En conséquence de ce qui précède, les porteurs d'obligations 3 0/0 sont informés que le paiement du coupon n° **50** venant à échéance le 1er *mai* prochain, aura lieu en Espagne, à partir de cette date :

A MADRID, à la **Banque Espagnole de Crédit** et à l'Agence du Crédit Lyonnais ;

A BARCELONE, à la Caisse du **Crédit Mercantile** :

A BILBAO, à la Caisse de la **Banque de Bilbao** ;

A MALAGA, à la Caisse centrale de la Compagnie, à raison de 5 pes. net par coupon.

Les coupons présentés en France seront (comme précédemment) payables à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

Le paiement en sera effectué sur présentation, aux guichets de cet établissement, à raison de 5 francs net par coupon.

Il demeure entendu que le coupon étant détaché bien qu'il n'ait été payé que les 2/3 de sa valeur nominale, chaque titre d'obligation 3 0/0 1re série aura droit au règlement du surplus après déduction de la totalité des impôts français et espagnol, dans les conditions prévues au paragraphe B du Convenio reproduit ci-dessus.

378

Publications éditées par la Compagnie d'Orléans et mises en vente dans ses principales gares et bureaux succursales

Le Livret-Guide illustré (Notices, Tarifs, Horaires) 0 fr. 30. Franco 0 fr. 65.

Albums de photographies

Souvenir de mon voyage en Touraine, 1 fr. F° 1.15. Touraine. Bretagne. Auvergne, 0 fr. 20. F° 0.30.

Brochures illustrées à 0 fr. 10. Franco 0 fr. 20.

Le Cantal. Le Berry (au pays de George Sand). De la Loire aux Pyrénées. La Bretagne. L'Aude. La Touraine. Les Gorges du Tarn. Poitou Angoumois. Excursions en France. Rouergue et Albigeois.

Itinéraires géographiques à 0 fr. 10. Franco 0 fr. 15. De : Paris à Tours. Tours à Nantes. Nantes à Landerneau et embranchements. Orléans à Limoges. Limoges à Clermont-Ferrand avec embranchement de Laqueuille à La Bourboule et au Mont-Dore. St-Denis-p.-Martel à Arvant, ligne du Cantal. Tours à Angoulême. Angoulême à Bordeaux. Tours à Vierzon. Tours à Montluçon. Limoges à Agen. Limoges à Montauban. Eygurande à Aurillac.

Les affiches illustrées publiées par la Compagnie d'Orléans sont également mises en vente. S'adresser à l'Administration centrale, bureau de la Publicité, 1, place Valhubert, à Paris.

379

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Bilan au 31 Mars 1905

ACTIF

Caisse et banque		71.573.528 66
Portefeuille	463.313.394 92	496 763 325 62
Effets à l'encaissement	33 449.930 70	
Reports		82 013 664 47
Coupons à encaisser		7.350.616 59
Rentes et actions, bons et obligations		45 052 890 69
Avances sur garanties		131 017 564 96
Participations industrielles et commerciales		2.030 120 50
Participations financières		54.779.022 63
Immeubles		9.398 393 03
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers		229.405 959 92
Appels différés sur actions		100.000.000 »
		1.229.085 087 07

PASSIF

Capital	200.000.000 »
Réserve	22 187 882 77
Comptes de chèques	360 919 623 09
Dépôts à échéance fixe	124.896 100 »
Effets à payer	78 034 587 95
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers	437 516 048 27
Intérêts et dividendes	3.741 644 18
Solde du dernier exercice	89 377 99
Profits et pertes (frais généraux déduits)	1.699.822 82
	1 229.085.087 07

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

Administration centrale	50 192 000 »
Agences de province	25.282.406 24
Total	75 474.406 24

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : LOUIS DORIZON

380

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Situation au 31 mars 1905

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		7.973.259 67
Fonds disponibles dans les Banques		8.264.629 60
Coupons à encaisser		5.045.994 96
Effets à recevoir		87.077.987 77
Reports		41.912 533 10
Rentes, Actions et Obligations		7.820 509 27
Avances garanties		32.507.175 73
Comptes courants		15 510.128 21
Crédits d'acceptations garantis		13 831.292 50
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» » »	585.362 63
Semestre en cours	585.362 63	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1904		778.405 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		60.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		285.307.278 44

PASSIF

Capital		80.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	8.000.000 »	10.000.000 »
Extraordinaire	2.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	64.094.630 88	91.948.856 63
A préavis	27.854.225 75	
Comptes courants		84.725.552 68
Acceptations à payer :		
Sur garanties	13.831.292 50	14.076.912 79
Sur provisions	245.620 29	
Divers		372.638 56
Réescompte du Portefeuille		283.567 20
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	25.467 50	2.125 467 50
Exercice 1904	2.100.000 »	
Profits et Pertes :		
Report de l'Exercice 1904	654.377 66	1.774 283 08
Semestre en cours	1.119.905 42	
TOTAL DU PASSIF		285.307.278 44

Effets à échoir en Portefeuille	87.077.987 77
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	12 218.789 »
TOTAL	99.296.776 77

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	31 déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	18	17.50	17
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	20.75	21.25	21
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	74.50	75	74.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	216	214	207
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	502	499	496
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	70.50	69 50	65.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	125	123	121
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵉ	68.50	65.50	84	81 50	81.50	79.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	57 50	57.25	54.75
300.000	25	Lancaster	69	57.50	61	51.75	50.75	50.50
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	92.50	91.50	89.50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	98	97 50	96.95
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	81	81	81
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	276	274	267
58.750.000	25	Robinson Gold	125	241.50	262.50	239	238 50	236.50
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc 340	41.25	59.75	51 75	51 50	50 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	70 75	70	64
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	153 50	153	150
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	190	190	186
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	15	15.50	15.25
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	48.50	48.50	47
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	20	24	22

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	31 déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	35	37	37
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	451	446.50	444.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	84.25	85.75	85 25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	43.75	46	43.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	31 déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29 50	35	32	31.50	31
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.2	53 50	52.50	49.75
—	—	Cassinga	—	35.75	31.50	34	34.25	33.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	..	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	203	209.50	195.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	11 50	12	11.50
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	41.25	40	40
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	3	9 50	18 50	17 75	16.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	35.50	32.50	31.50	29.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.25	75.50	73.50	70.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	105	102	99

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 5/8	6 9/16	6 1/2
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 5/16	2 5/16	2 1/4
134.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	11/16	11/16	11 16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	3/4	11/16	11/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/4	5 5/8	5 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 3/4	2 13/16	2 13/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 7/8	15 3/4	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15	15	15
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 5/8	4 9/16	4 1/2
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/2	4 3/8	4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 7 8	2 7/8	2 7/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 9/16	8 1/2	8 1/8
90.000	1	Ferreira	80	21	24	19 1/2	19 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6 1 16	6	5 7/8
530.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 3/4	2 11/16	2 5/8
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 7/8	2 7/8	2 13/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	5	4 7/8	4 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 3/4	10 3/4	10 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1/4	3/16	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 5/16	2 5/16	2 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 13/16	4 13/16	4 3 4
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3/4	7 3/4	7 3/4
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4 3/8	4 1/4	4 1/4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 1/2	3 3/4	3 1/2
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2	2	2
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4 5/16	4 5/16	4 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/8	2 1/4	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 3/4	5 9/16	5 7/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/16	2 1/16	1 15/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 5/8	3 5/8	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	7/8	7/8	7/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 11/16	1 11/16	1 5/8
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 15/16	3 7/8	3 7/8
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 11/16	10 13/16	10 1/4
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 7/16	2 3/8	2 5/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/4	5 1/2	5 1/8	5 1/8	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 3/8	2 1/4
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	7/8	7/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 5/8	4 5/8	4 5 8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3	3	2 15/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/4	1 3 8	1 5/16
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 15/16	10 15/16	10 7/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 7/8	2 7/8	2 3 4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/8	9 3/8	9 3/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 1/4	6 3/16	5 15/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8 1/8	8	7 3/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	2 1/16	2 1/16	2
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 1 8	4 1/8	4 1/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 3 8
100.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	4	3 7/8	3 7/8
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6 1 8	6	6
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 5/8	7 1/2	7 1/2
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	2	1 15/16	1 7/8
352.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1 8	4 1/8	4 1/16
600.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 3/16	3 1/8	3 1/8
95.772	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	3/4	3/4	3 4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
350.300	1	Anglo-French Expl	..	3 3 8	4 3/4	3 13/16	3 11/16	3 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11 16	3 3/16	2 11/16	2 5/8	2 9/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1 16	1 5 16	1 3 16	1 1/8	1 1 8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3 4	2 5/16	2 1/8	2	1 7/8
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	7 16	1/2	7/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	8 1/16	8	7 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	25 0	25 0	25/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	105
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3 8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
465.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	5/6	4/6	4/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 1/4	1 3/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5 8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	4	3 3/4	3 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1 4	3 16	3/16	3 16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	4 1/16	4	3 13/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 3/4	2 3/4	2 5/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 13/16	1 13/16	1 11/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	6/0	3/4	10/6	10/0	10/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/8	2 1/16	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13 16	7 8	7/8	15/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 3/4	2 11/16	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 3 16	2 1/8	2 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3 4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 1/2	18 1/2	18 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 13 16	1 3/4	1 13/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	6	5 15/16	5 7 8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	5 8	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 15/16	2 15/16	2 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/9	23 0	22/3	21/9	21/6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	13/16	1	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7 8	3	2 7/8	2 13/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	43/0	44/6	45
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1	1	1
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 13/16	6 5/8	6 5/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	13 Avril 1905	20 Avril 1905	27 Avril 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	29/6	29 6	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 3/4	17 5/8	17 1/2
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 3/4	7 7/8	7 5/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 7 8	7 15 16	7 7/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 13 avril	20 avril	27 avr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 35	99 30	98 52
		Compt.				99 35	99 35	98 75
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	... ..	.. ..	98 85
		Compt.				98 80	99 ..	98 75
25969	779							
Nombre de Titres	Val nom							
386.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	484 ..	484 ..	484 .
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	81 25	79 75	81 55	81 50	81 .
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	84 ..	83 ..	82 ..
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	502 ..	500	... .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %....................	20 ..	555 ..	555 ..	552 75	553 50	551 ..
168.005	400	**1869** 3 %....................	12 .	442 ..	... ..	... ..	... ..	451 .
1041670	400	**1871** 3 %....................	12 .	413 ..	... ..	411 50	411 .	409 ..
»	100	— quarts..................	3 .	... ..	... ..	105 75	106 75	105 50
442 226	500	**1875** 4 %....................	20 ..	560 ..	... ..	576 50	576 50	565 ..
229.006	500	**1876** 4 %....................	20 ..	558 ..	... ..	575 ..	566 50	564 ..
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 .	379 ..	372 ..	390 ..	390 ..	389 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	101 50	100 75	100 25
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	378 ..	372 ..	388 75	390 ..	388 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 50	99 50	100 .
668.154	500	**1898** 2 %....................	10 ..	414 ..	... ..	427 ..	427 ..	430 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	110 ..	110	109 75
411.939	500	**1899** 2 %....................	10 ..	400 ..	... ..	417 ..	416 75	416 .
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	105 25	105 55	105 2
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	435 25	435 .	435 .
»	125	— cinquièmes..............	.. .	... ..	90 50	87 55	87 50	87 2
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 .	... ..	... ..	408 .	407 25	405 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	482 ..	485 ..	486 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	510 50	511 50	512 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	502 50	503 75	504 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	452 ..	451 25	450 50
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	480 25	483 50	483 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	401 25	401 ..	401 ..
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	475 ..	476 ..	478 ..
486.875	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	486 ..	494 ..	490 ..
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	482 ..	483 ..	483 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. .	... ..	498 ..	496 ..	495 50	495 25
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. .	.. ..	.. ..	59 ..	58 75	58 ..
147.756	200	— **1888**......	.. .	.. ..	.. ..	60 50	58 75	58 ..
116641	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	563 ..	566 ..	566 .
177 600	500	— — **1881**	15 .	... ..	... ..	445 ..	445 50	445 ..
107.630	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 .	116 ..	143 50	142 ..	140 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	167 55	... ..	165 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom...	135 41	3700 ..	3820 ..	3800 ..	3790 ..	3780 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1309 .	1312 ..	1301 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	456 ..	475 ..	460 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	810 ..	830 ..	825 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	646 ..	655 ..	648 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 50	... ..	510 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	735 ..	736 ..	720 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	680 ..	700 ..	690 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	920 ..	915 ..	920 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1129 ..	1128 ..	1118 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	126 ..	127 ..	125 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	342 ..	344 ..	340 ..
400.000	500	**Société Générale**...........	15 30	623 ..	624 ..	638 ..	642 ..	640 ..
240 000	500	**B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ et l'Indusᵗʳⁱᵉ**.	4 %	198 ..	220 ..	246 ..	243 ..	234 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	757 ..	762 ..	755 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	192 ..	140 ..	155 ..	154 ..	161 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	64 ..	66 ..	64 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1405 ..	1400 ..	1430 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**...........	30 ..	710 ..	673 ..	720 ..	720 ..	715 ..
76.425	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	450 ..	453 50	450 50
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 .	680 ..	680 ..	... ..	710 ..	715 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleu	15 .	... ..	... ..	440 50	444 ..	441 75
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouge	15 ..	... ..	... ..	439 ..	444 ..	443 50
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	445 ..	444 50	442 75
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**...........	[illegible] .	710 ..	670 ..	740 ..	740 ..	739 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 .	448 ..	440 ..	449 ..	452 ..	449 50
501.09	500	Act. **Est**......................	35 50	910 ..	887 ..	1003 ..	998 ..	986 ..
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	417 ..	390 ..	459 ..	462 .	460 ..
[illegible]	500	Obl. — 52 54-56 5 %.......	25 ..	660 ..	... ..	667 ..	668 ..	667 50
[illegible]	500	— — 3 %................	15 .	453 ..	451 ..	462 75	464 ..	462 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv............	15 .	455 ..	449 ..	462 ..	461 ..	461 25
118.9[illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	419 .	418 ..	416 ..
339.784	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	457 75	458 ..	458 75
148.42[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	456 50	458 50

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 13 avril	20 avril	27 avr.
»	500	Act. **Lyon**.......................	55 ..	1420 ..	1315 .	1422 ..	1421 ..	1408 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %................	50 .	... ..	.... ..	.... ..	.... ..	....
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	460 .	... ..	463 .
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 .	454 ..	451 .	455 50	456 25	455 ..
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 .	... ..	... .	458 ..	456 50	455 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	459 .	459 .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 .	... ..	... ..	458 50	459 .	459 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc...	15 ..	456 ..	452 .	458 25	460 .	459 ..
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 .	452 ..	448 .	454 .	456 .	455 50
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 .	... ..	419 ..	418 .	419 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	462 75	454 50
233.924	500	Act. **Midi**......................	50 .	1190 ..	1160 ..	229 ..	1222 ..	1215
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 .	448 .	458 ..	458 ..	457 ..
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 .	449 ..	448 .	455 50	457 50	456 .
503.437	500	Act. **Nord**......................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1845 ..	1845	1815 .
2897215	500	Obl. — 3 %............	15 .	469 .	466 ..	468 .	467 50	466 75
353.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	464 50	465 50	463 .
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	424 ..	424 .	425 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	459 ..	459 ..	459 .
482.439	500	Act. **Orléans**..................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1513 ..	1505 ..	1487
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 .	995 .	1055 ..	1050 .	1046 .
3270732	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	459 .	454 ..	460 50	460 25	459 .
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 .	448 ..	457 .	458 .	455 50
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	411 ..	412 .	411 .
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... .	... ..	458 50	457 50	457 50
255.257	500	Act. **Ouest**.....................	38 50	900 .	852 .	920 ..	915 .	910 50
3211148	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	453 .	448 .	456 .	458 .	457
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 .	454 50	457 ..	455 50
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... .	... .	412 ..	413 .	413 50
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 .	615 .	... .	640 .	640 50
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 .	438 .	446 50	452 50	450 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... .	... .	453 50	... ..	458 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	290 .	289 ..	... ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 .	444 ..	436 ..	434 .
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	510 ..	531 .	613 ..	614 ..	608 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	358 ..	355 ..	359
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	630 .	... ..	640 .
79.049	500	**Eaux** (Compᵍⁿⁱᵉ Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1950	1940 ..	1940 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	... ..	672 .	672 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	75 5.	764 .	725 .	809	800 .	810 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	515 50	506 ..	510 ..
80.000	500	**Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	189 ..	183 .	178 .
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 .	304 .	300 ..	299 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 .	770 .	782 ..	777 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 .	370 .	377 .	375 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	188 .	188 .	184 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	274 .	281 ..	275 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 .	40 50	40	41 .
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 .	529 ..	552 ..	620 ..	624 ..	612 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**.	10 ..	175 ..	183 .	243 ..	249 .	248 .
57.745	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	230 ..	239 .	237 ..
106.000	100	**Cⁱᵉ Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	17 50	18 .	17 25
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	151 ..	152 ..	156 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	350 ..	346	341 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 .	683 ..	671 .	670 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 .	420 .	410 .	410 .
125.000	100	**Mines d or** (Cⁱᵉ fˢᵉ).........	5	90 ..	82 .	101 ..	101 ..	97 ..
50.000	500	**Métaux** (Cⁱᵉ française des)...	25 .	475 ..	480 .	554 ..	549	545 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	405 .	398 .	396 .
510.000	500	**Canal interoc.** Bˢ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 .	109 ..	107 .	106 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 .	4347 ..	4335 .	4325 .
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 .	1975 .	.... ..	1935 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 .	624 ..	557 .	576 .	575 .	570 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**............	10 ..	135 ..	156 .	205 .	222 ..	226 .
70.121	500	**Le Printemps**...............	32 50	590 ..	526 ..	515 ..	525 ..	520 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	625 ..	690 .	836 ..	806 ..	814 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 .	1055 .	1060 ..	1013 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 .	339 ..	335 ..	332 ..
Capital ou Nombre de Titre		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 4	90 85	90 75	90 60
»		**Argentine** 4 % 1896........	5 ..	80 20	85 30	90 10	90 25	89 80
»		— 4 % 1900........	4 .	79 20	85 20	90 20	90 95	90 50
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 85	101 30	101 20
»		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 5.	94 50	93 75	93 75
»		— 4 % 1889............	4 ..	77 25	78 15	87 30	86 85	86 20
8.613.700 £		— 5 % 1898............	4 ..	102 75	104 20	104 25	103 75	103 30
57.710 00		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 .	452 ..	461 ..	459 .
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	93 80	94 ..	94 40
764.675 f.		**Congo** lots 1888..............	. ..	82 ..	77 ..	79 50	79 ..	78 ..
»		**Danemark** 3 % 1894.......	3 ..	95 25	88 60	91 90	91 90	91 90
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	102 80	100 80	101 .
»		— Unifiée 7 %).......	4 ..	106 50	106 3	108 25	108 50	108 40
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	104 90	103 ..	102 70
»		**Espagne** 4 % Extérieure...	4 .	90 35	87 60	90 47	90 57	89 80

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 13 avril	Cours de clôture 20 avril	Cours de clôture 27 avril
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
38.589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	.. ..	... ..	... .
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	256 50	259 75	256 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	263 ..	261 ..	261 ..
150592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. .	.. ..	.. ..
582000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 90	101 80	101 40
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	105 15	105 35	105 35
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	495 ..	493 ..	442 75
84.246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	88 95	.. ..	88 95
25.591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	101 35	101 .	101 ..
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	68 75	68 70	68 50
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	528 .	522 ..	522 ..
27.632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	92 50	.. .	92 .
235094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	93 70	94 80	94 50
110537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	91 75	92 75	91 85
176836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	92 75	93 50	93 40
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	89 50	90 ..	89 75
564219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	89 10	89 20	89 50
485100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	86 70	86 70	86 75
641575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	87 ..	86 50	86 20
39.162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	86 90	86 50	87 10
175037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	87 30	87 25	87 70
446750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	86 50	86 45	86 30
1886872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	86 95	86 40	86 8
643400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	73 15	72 95	72 55
392387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	77 25	77 65	78 ..
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	80 60	81 30	80 50
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	465 ..	467 ..	470 ..
25.000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	95 25
129880.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 56	101 ..	101 ..
59.333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	100 85	101 05	100 20
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	.. ..	89 .	88 92	88 05
34.450.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	463 ..	462 ..	460 ..
165931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	507 .	506 ..	503 ..
119586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	481 .	482 ..	478 .
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
9.977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	455 ..	458 ..	459 ..
8.501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	489 ..	490 ..	489 50
7.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	... ..	... ..	101 50
9 570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	74 25	74 95	69 50

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 13 avril	Cours de clôture 20 avril	Cours de clôture 27 avril
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
00.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	491 ..	485 ..	485 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	191 50	191 50	187 ..
00.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	... ..
00.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	867 ..	872 ..	865 ..
00.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	603 ..	603 ..	598 ..
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1411 ..	1365 ..	1360 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	840 ..	829 ..	822 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	540 ..	538 ..	538 ..
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	173 ..	173 ..	172 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	... ..	278 ..	282 ..
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	286 ..	... ..	288 ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	709 ..	706 ..	709 .
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	454 ..	453 25	451 .
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	446 ..	446 50	445 50
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	440 ..	440 ..	439 ..
	500	— nouv. — série A.	15 ..	.. ..	.. ..	446 .	445 50	446 .
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	272 ..	283 ..	284 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	92 ..	96 ..	94 50
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	338 75	338 25	338 50
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	335 25	334 ..	334 25
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	763 ..	765 ..	770 ..
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	335 ..	343 .	336 ..
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	172 .	171 ..	170 ..
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	358 50	362 .	361 50
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	348 ..	3.9 ..	350 .
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	355 ..	356 ..	355 50
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	348 ..	347 50	349 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	349 50	349 50	349 ..
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	349 50	351 ..	351 ..
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	352 ..	352 ..	352 ..
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	346 50	350 ..	349 .
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	341 50	342 50	342 ..
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	340 50	342 50	342 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... ..	... ..	... ..
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	143 ..	345 ..	340 ..	322 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant.**	15 ..	280 ..	299 ..	324 50	315 ..	312 ..
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	281 ..	280 ..	275 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	396 25	398 ..	396 ..
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	392 ..	392 ..	390 ..
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	388 50	386 ..	380 25
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	471 ..	470 ..	470 ..
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	429 .	432 ..	430 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	... ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	327 ..	329 ..	328 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz.**	.. ..	60 ..	32 ..	.. ..	... ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	447 ..	435 ..	430 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1594 ..	1563 ..	1555 ..
52.000	500	**Act. Charb., Usine Sosnow.**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1443 ..	1380 ..	1343 ..
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	86 ..	86 50	84 ..
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	235 ..	234 ..	231 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	387 ..	395 ..	383 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	... .	... ..	.. ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	879 ..	875 ..	874 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	509 ..	499 ..	495 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 avril.	20 avril.	27 avril.
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	650 ..	645 ..	645 ..
Nord —	... ..	1342 ..	1349 ..
Ouest —	485 ..	485 ..	488 ..
Banque de la Guadeloupe	275 ..	275 ..	275 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	375 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1224 .	1226 ..	1225 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	551 ..	551 ..	533 ..
Crédit Algérien	1050 ..	10.0 .	1050 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	320 ..	318 50	318 ..
Gaz et Eaux	579 ..	579 ..	575 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	.... ..	. .. ..	... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1370 ..	1370 ..	1290 ..
Gaz de Marseille jouissance.	606 ..	603 ..	606 ..
Dombrowa (Houillères de)	1355 ..	1420 ..	1386 ..
Carmaux (Mines de)	1818 ..	1820 ..	1812 50
Laurium (Mines de)	325 ..	320 ..	328 50
Le Nickel	718 ..	720 ..	700 ..
Aciéries de France	458 ..	455 ..	447 ..
Aciéries de Longwy	12.5 ..	1215 ..	1229 50
Ateliers et Chant. de la Loire	1485 ..	1480 ..	1475 ..
Compagnie Gle de Construct	61 ..	61 ..	61 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1075 ..	1160 ..	1155 .
Cyle et Bacalan	655 ..	680 ..	669 ..
Tréfileries du Havre	119 ..	119 ..	108 ..
Fives-Lille	326 ..	310 ..	315 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1505 ..	1450 .	1466 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1881 ..	1889 ..	1880 .
Bateaux Parisiens	344 ..	340 ..	342 50
Chargeurs Réunis	739 ..	710 ..	710 ..
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	630 ..	590 ..	599 ..
Bénédictine de Fecamp	6600 ..	6600 ..	6750 ..
Etablissements Duval	1936 ..	1936 ..	1940 ..
Le Figaro	420 ..	416 ..	430 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	791 ..	791 ..	791 ..
Grands Moulins de Corbeil.	115 ..	115 ..	110 ..
Lits Militaires	2570 ..	2570 ..	2590 .

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 avril.	20 avril.	27 avril.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	225 ..	222 ..	215 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	617 ..	621 ..	619 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	503 ..	504 ..	503 50
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	235 50	230 ..	234 ..
— — Obl. 350 f.	195 ..	185 .	193 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	445 ..	445 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	504 25	503 75
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	507 50	500 ..	511 .
Aciéries de France	492 75	489 ..	487 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	469 ..	469 ..	467 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	507 ..	507 ..	505 50
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	444 ..	444 ..	437 ..
Omnibus 4 0/0	498 ..	500 ..	500 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	427 ..	434 ..	431 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	355 ..	353 ..	356 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	163 75	168 ..	168 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	304 ..	299 ..	302 ..
Lits Militaires 4 0/0	613 ..	619 ..	619 ..
Suez 5 0/0	614 ..	622 ..	622 ..
— 1re série 3 0/0	482 ..	481 ..	480 ..
— 2e série 3 0/0	482 ..	478 50	480 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	489 ..	497 50	497 50
Espirito Santo 5 0/0 1894	478 ..	479 50	475 25
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1110 ..	1107 ..	1100 ..
Société d'Héraclée	290 ..	315 ..	295 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	370 ..	370 ..	370 ..
Charbonnages de Rikovski.	118 50	120 ..	120 ..
— de Trifail	285 ..	289 ..	289 ..
Construct. de Locomotives.	610 ..	596 ..	595 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	935 ..	983 ..	950 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	572 ..	585 ..	581 ..
Mines de la Loire	... ..	274 ..	265 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 13 avril.	20 avril.	27 avril.
A TERME			
Brésil 5 0/0	99 25	99 30	98 85
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	89 80	89 80	89 80
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	51 77	51 47	50 87
Chemins Ottomans	135 75	137 ..	134 ..
Volga Vichera	98 50	94 50	93 ..
Alpines	560 ..	560 ..	560 ..
Cape Copper	108 50	107 ..	105 50
Harpener (Mines de)	1599 ..	1641 ..	1634 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	66 50	63 ..	55 ..
Montecatini (Cuivre)	135 ..	135 ..	135 ..
Tharsis	137 50	136 50	136 ..
Urikany (Charbonnages)	120 ..	120 5.	120 5
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	195 ..	193 ..	194 50
Dnieprovienne (Société Métal.)	1.92 ..	1935 ..	1905 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1100 ..	1095 ..	1095 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	322 ..	325 ..	320 ..
Huta-Bankowa	3793 ..	3750 ..	3750 ..
John Cockerill	1680 ..	1765 ..	1765 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.	110 ..	119 ..	118 ..
Doubowaia Balka	1285 ..	1300 ..	1295 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	960 ..	965 ..	915 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	93 ..	95 ..	94 ..
Pontgibaud	310 ..	310 ..	310 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	180 ..	165 ..	170 .
Silésie (Zinc de)	1550 ..	1548 ..	154. .
Vieille-Montagne (Zinc)	837 ..	840 ..	833 ..
Bernot Frères	3150 ..	3150 ..	3150 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	79 ..	77 ..	78 ..
Cliff (Usines	945 ..	945 ..	945 ..
Elecktron Russe	225 ..	211 ..	212 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4984 ..	4984 ..	5000 ..
Plaques Lumière et Fils	745 ..	715 ..	740 ..
Sud Russe (Soude)	800 ..	850 ..	809 ..
Sultanats du Haut Oubangui	... ..	800 ..	800 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	99 50	99 50	100 .

SOCIÉTÉ FRANÇAISE

DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Société anonyme au capital de 4.000.000 de fr.
Siège social : 74, rue de la Victoire, Paris.

Dans sa séance du 18 avril 1905, le Conseil d'administration de la **Société Française des Charbonnages du Tonkin** a décidé, en vertu de l'article 23 des statuts, de rembourser par anticipation, le 1er juin 1905, les 8.510 obligations 5 0/0 restant encore en circulation sur les 10.000 titres de cette nature émis en 1896.

Il a décidé en même temps la création de 7.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, qui sont offertes de préférence aux conditions indiquées ci-après aux porteurs des obligations 5 0/0. **Ces 7.000 obligations nouvelles seront attribuées aux premiers obligataires qui en auront fait la demande du 5 au 20 mai prochain,** aux guichets de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire,** ou par correspondance adressée à ladite Société.

Les porteurs des 7.000 obligations 5 0/0 présentées les premières à la conversion recevront immédiatement, en échange de chaque obligation, un nouveau titre 4 0/0 au pair portant jouissance du 1er octobre 1905, plus, par anticipation, la totalité du coupon semestriel à échoir le 1er octobre 1905, soit **12 francs** nets d'impôt pour les obligations nominatives et **11 fr. 49** pour les obligations au porteur.

Les obligations 4 0/0 pourront être demandées nominatives sans frais.

Les obligations non échangées contre des titres nouveaux seront remboursées le 1er juin aux caisses de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire,** au pair de 500 francs, soit, après déduction de l'impôt de 4 0/0 sur la prime de remboursement, à **497 fr.** nets, plus la fraction du coupon courue depuis le 1er avril, soit **4 francs** nets d'impôt pour les obligations nominatives et **3 fr. 83** pour les obligations au porteur.

27 avril 1905.

382

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

383

BIBLIOGRAPHIE

Une Année de Politique extérieure, par René Moulin. — Peu d'années ont été plus fertiles en événements marquants, d'une influence décisive sur la marche de la civilisation, que celle qui vient de s'écouler. Elle méritait une place à part dans l'histoire contemporaine, et l'on ne saurait trop louer M. René Moulin d'avoir tenté de rappeler, en un volume substantiel, les grands faits dont nous venons d'être témoins et dont nous commençons à entrevoir les conséquences générales. L'ouvrage de M. Moulin, qui résume les événements considérables par leur importance qui se sont déroulés au cours de l'année 1904 et qui sont appelés à créer une nouvelle orientation de la politique mondiale existante, sera lu par tous ceux qui voudront avoir rapidement une connaissance précise et documentée de ces événements, connaissance nécessaire à la compréhension de l'évolution diplomatique qui se dessine dans le monde. C'est d'abord, par ordre d'importance, l'accord franco-anglais, « expression d'une situation internationale nouvelle ». Puis la prise de possession du Maroc par notre influence pacifiante. Le rapprochement franco-italien est venu transformer le caractère de la Triple Alliance en accentuant l'isolement de l'Allemagne militariste. La question d'Orient appelle à bref délai une entente des grandes puissances sur le terrain du traité de Berlin. Enfin l'expédition du colonel Younghusband a ouvert le Thibet impénétrable à l'Angleterre, et les Etats-Unis, en s'assurant la propriété du canal de Panama, ont prouvé que leur impérialisme dépassait les limites de la doctrine de Monroe. Ce livre, si rempli d'habiles déductions et d'enseignements de la plus haute portée, se clôt, comme il convient, par une magistrale étude sur l'origine, les phases connues et les résultats possibles du conflit russo-japonais. L'auteur a tenu à consacrer un chapitre spécial à la crise qui vient de soulever le grand corps russe ; la connaissance particulière qu'il a du pays et de ses habitants lui a permis d'en faire une analyse pénétrante. Pour conclure, il s'est attaché à montrer combien les événements intérieurs de Russie modifiaient les prévisions les mieux établies, et quelle répercussion allait résulter du soubresaut national sur la durée et l'issue du conflit.

Un vol. in-16. Prix : 3 fr. 50. — Librairie Plon-Nourrit et Cie, 8, rue Garancière, Paris - 6e.

384

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

385

Banque A. Froidefond

29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arrt)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6% l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4%
à six mois... 3½%
à trois mois, 3%
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

386

Saison 1905. — Chemin de fer d'Orléans. — Bains de mer en Bretagne. — Billets d'aller et retour à prix réduits valables pendant 33 jours. — Pendant la saison des bains de mer, jusqu'au 31 octobre, il est délivré, à toutes les gares du réseau, des billets aller et retour de toutes classes, à prix réduits, pour les stations balnéaires ci-après : St-Nazaire. Pornichet (Ste-Marguerite). Escoublac-la-Baule. Le Pouliguen. Batz. Le Croisic. Guérande. Vannes (Port-Navalo, St-Gildas-de-Ruiz). Plouharnel-Carnac. St-Pierre-Quiberon. Quiberon (Le Palais-Belle-Ile-en-Mer). Lorient (Port-Louis-Larmor). Quimperlé (Le Pouldu). Concarneau. Quimper (Bénodet, Beg-Meil, Fouesnant). Pont-l'Abbé (Langoz, Loctudy). Douarnenez. Châteaulin (Pentrey, Crozon, Morgat).

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital
de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : **COFRADOR**, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

388

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Echéances de mai et de juillet 1905

Le directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels échéant le 1er mai et le 1er juillet 1905, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
1° Echéance du 1er mai.			
Obligations 4 0/0 (Orsay 1re série) :	—	—	—
Au porteur	10 »	0 90	9 10
Nominatives	10 »	0 40	9 60
2° Echéance du 1er juillet.			
Obligations 4 0/0 Orléans (1848) :			
Au porteur	25 »	2 255	22 745
Nominatives	25 »	1 »	24 »
Obligations 3 0/0 Orléans :			
Au porteur	7 50	0 75	6 75
Nominatives	7 50	0 30	7 20
Obligations 3 0/0 Grand-Central :			
Au porteur	7 50	0 75	6 75
Nominatives	7 50	0 30	7 20

Le montant, impôts déduits, des intérêts échéant le 1er juillet pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er mai prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er juillet 1905.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales ; des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, 11 avril 1905.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

389

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 695. — 27e volume. (N° 18)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 5 Mai 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 10 avril. Fr.	4.377.940	4.512.000
Du 11 au 20 avril...........	519.803	541.168
	4.897.743	5.053.168
Différence en faveur de 1905...		155.425

390

AVIS

La Direction de la Première Société du Crédit Foncier Roumain de Bucarest porte à la connaissance des détenteurs des Lettres de Gage **4** % et **5** %, que le paiement du coupon du 1er juillet 1905 et des titres sortis au dernier tirage se fera à partir du 15 mai 1905.

391

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Lettres de Gage 3 1/2 0/0
DE LA
Banque Impériale Foncière de la Noblesse

Le **CRÉDIT LYONNAIS** et MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Lettres de Gage 3 1/2 0/0 de ladite Banque, échéant le 1/14 mai prochain.

392

COMPAGNIE GÉNÉRALE
DES EAUX POUR L'ÉTRANGER

Société anonyme au capital de quarante millions
52, rue d'Anjou, Paris (8e arrondissement)

Avis aux actionnaires

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes de l'exercice 1904 et fixer le dividende (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'Assemblée générale aura lieu le *mardi 30 mai 1905*, à trois heures, à la Salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, n° 8, à Paris.

MM. les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires propriétaires des titres au porteur devront, pour y être admis, déposer leurs titres au siège social, rue d'Anjou, 52, ou à Lyon, chez MM. *J. Cambefort, F. et C. Saint-Olive*, banquiers, avant le 15 mai, c'est-à-dire quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 29 avril 1905.

Le Directeur, F. BOUTAN.

Nota. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'Assemblée générale de fixer à dix-neuf francs par action le dividende de l'exercice 1904.

393

PLACEMENTS EN VALEURS ÉGYPTIENNES

PH. L. VON HEMERT & Cie

PARIS — 3, Square de l'Opéra (8e) — PARIS

394

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mars 1905 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 km.), 1.507.000 francs (ou $ m/n 685.000) contre 1.527.878 francs (ou $ m/n 699.035) en mars 1904 (1.339 kilomètres).

395

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts 4 0/0 or 1889 et 1890
(2e émission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel, échéant le 1er juin 1904, desdits emprunts.

396

MESSAGERIES MARITIMES

Société Anonyme. — Capital : 45.000.000 de francs
Siège social à Paris, 1, rue Vignon

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le samedi 27 mai 1905, à 3 heures précises, 8, rue d'Athènes.

397

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

MM. les porteurs d'obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé sont informés que la Compagnie a décidé l'émission de **12.000 obligations 4 1/2** 0/0 **de 500 francs**, rapportant un intérêt annuel de **22 fr. 50**, payables par semestre, les 15 mai et 15 novembre de chaque année, formant le solde des 30.000 obligations créées en mai 1902.

Un droit de préférence est réservé aux porteurs d'obligations 5 0/0 (concordataires) de la Compagnie qui auront le droit de souscrire, du **4** au **12 mai** prochain, une obligation de **4 1/2** 0/0, jouissance du 15 mai 1905, au prix de **500** francs par titre, payables en souscrivant, pour **14** obligations concordataires 5 0/0 possédées.

Les bulletins de souscription sont à la disposition des souscripteurs à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, et dans ses succursales de Bruxelles et de Genève. Les numéros des obligations 5 0/0 devront y être mentionnés, la Compagnie se réservant le droit de demander la production des titres.

398

COMPAGNIE D'ÉLECTRICITE
THOMSON-HOUSTON de la MÉDITERRANÉE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale ordinaire tenue à Bruxelles, le 29 avril 1905, a fixé à 4 0/0 sur le montant nominal de chaque action le dividende pour l'exercice 1904.

Ce dividende sera payable à partir du 15 mai prochain :

A Bruxelles : à la Banque de Bruxelles et à l'Agence du Comptoir National d'Escompte de Paris, 26, rue des Paroissiens ;

A Paris : au Comptoir National d'Escompte de Paris et dans ses Agences et Succursales ;

à raison de 20 fr. net d'impôts pour chaque action, contre remise du coupon n° 7.

399

RUSSIE

Obligations 3 0/0
DU CHEMIN DE FER TRANSCAUCASIEN

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 3/16 *avril* 1905 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 juin 1905 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited); à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce et Robert Warschauer et Ce; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 2/15 juin 1905; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des Obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

3081 à	3100	4421 à	4440	9001 à	9020
12321	12340	19001	19020	21941	21960
27241	27260	27981	28000	28801	28820
30321	30340	30801	30820	52401	52420
52981	53000	56541	56560	58381	58400
72801	72820	82941	82960	84981	85000
85861	85880	91181	91200	97941	97960
105561	105580	106381	106400	108461	108463

A 625 roubles métalliques

115451 à	115500	118951 à	119000	125451 à	125500
145751	145800	146901	146950	148051	148100
154551	154600	193101	193150	205901	205950
210551	210600	213351	213400	217351	217400
218901	218950	220301	220350	230351	230400
245851	245900	263801	263850	265451	265500
298901	298950	319801	319850	333351	333400
356051	356100	380251	380300	380301	380350
394751	394800	405001	405050	435601	435650
340251	440290				

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 avril 1905.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles métalliques

541 à 543 547 549 551 558 à 560 1404 (2/15 décembre 1903), 1815 1816 1820 (2/15 juin 1903), 3222 3227 3236 3237 3239 3240 4721 (2/15 décembre 1903), 4761 à 4764 4766 4770 4773 4774 (2/15 décembre 1902), 5801 5802 5804 5805 5808 5811 5814 6585 à 6587 6589 6590 6595 6596 6598 6599 (2/15 juin 1904), 7541 à 7560 8101 à 8117 8119 8120 (2/15 décembre 1904), 8442 8447 8448 8456 8459 (2/15 décembre 1902), 12024 12031 12032 12034 à 12036 (2/15 juin 1903), 12342 12345 12347 à 12349 12355 (2/15 juin 1904), 12362 13912 à 13914 13916 à 13919 14023 14088 (2/15 juin 1903), 16004 16011 16018 (2/15 décembre 1903), 17452 à 17455 (2/15 juin 1904), 18127 18132 18133 18136 18137 (2/15 juin 1903), 18293 18294 (2/15 juin 1901), 20001 à 20020 (2/15 décembre 1904), 22209 22210 22212 22214 23642 23643 23648 à 23660 (2/15 juin 1904), 24941 24942 24949 24950 24954 à 24958 (2/15 décembre 1903), 26142 à 26160 (2/15 juin 1904), 29101 29107 29108 29116 à 29118 (2/15 juin 1903), 30438 30439 (2/15 décembre 1903), 33401 à 33420 (2/15 décembre 1904), 34404 34407 34408 34412 à 34414 34419 34420 (2/15 juin 1904), 35730 35734 35735 35739 (2/15 juin 1903), 36441 36442 36445 (2/15 décembre 1902), 37725 37733 (2/15 juin 1903), 37763 37765 37766 37769 37771 37772 37778 38425 38431 à 38433 38437 38438 (2/15 juin 1904), 38721 à 38740 (2/15 décembre 1904), 41953 41954 (2/15 décembre 1903), 42913 42919 (2/15 juin 1903), 42981 à 43000 (2/15 décembre 1904), 43251 à 43253 (2/15 décembre 1903), 43395 (2/15 décembre 1902), 47341 à 47360 (2/15 décembre 1904), 47367 49175 (2/15 décembre 1902), 49941 à 49952 49957 à 49960 53601 à 63620 (2/15 décembre 1904), 56167 56168 56173 56174 56179 56390 56398 (2/15 décembre 1902), 57361 57363 57370 57374 57376 57380 (2/15 juin 1903), 57541 57542 57544 à 57560 (2/15 décembre 1904), 58126 58128 58140 (2/15 juin 1903), 59024 59026 59028 59030 à 59032 59034 59035 (2/15 juin 1904), 59571 59577 59580 60365 60367 60377 (2/15 décembre 1903), 61981 61983 61994 61996 à 62000 63447 (2/15 juin 1903), 63501 63503 à 63505 63520 (2/15 juin 1904), 64121 64122 64124 64130 64133 64139 65161 à 65163 65168 65174 à 65177 65827 65832 65840 (2/15 décembre 1903), 66207 (2/15 décembre 1901), 67106 67107 67111 67115 (2/15 décembre 1903), 67601 à 67620 (2/15 décembre 1904), 67807 67813 à 67816 (2/15 juin 1903), 68323 à 68327 68334 68335 (2/15 décembre 1902), 69501 à 69520 73141 à 73160 (2/15 décembre 1904), 73300 (2/15 décembre 1903), 73664 (2/15 décembre 1902), 73841 à 73860 (2/15 décembre 1904), 73903 à 73905 (2/15 décembre 1902), 75629 (2/15 juin 1903), 75981 à 76000 (2/15 décembre 1904), 77027 77035 77724 77734 à 77736 (2/15 décembre 1902), 79081 à 79100 (2/15 décembre 1904), 79662 79669 79670 79672 79674 79675 79677 79678 79680 (2/15 juin 1904), 79921 à 79940 (2/15 décembre 1904), 81563 81568 81571 81580 (2/15 juin 1903), 81661 à 81680 (2/15 décembre 1904), 81994 84321 à 84324 (2/15 décembre 1902), 86374 87807 87310 à 87313 87318 à 87320 (2/15 juin 1904), 88289 à 88296 (2/15 décembre 1902), 88981 à 88998 89000 90665 90671 à 90676 (2/15 juin 1903), 91261 91263 à 91265 91269 91272 91274 (2/15 décembre 1903), 91281 à 91300 (2/15 décembre 1904), 91441 (2/15 décembre 1903), 94769 (2/15 décembre 1902), 96041 à 96048 96050 à 96060 (2/15 décembre 1904), 96228 96229 96234 96235 96240 (2/15 juin 1903), 97298 (2/15 décembre 1903), 99401 à 99420 (2/15 décembre 1904), 102241 102258 (2/15 juin 1904), 102949 à 102960 (2/15 décembre 1903), 103801 103804 103805 103813 103814 103816 (2/15 juin 1904), 104661 à 104666 104669 104670 104675 104676 (2/15 juin 1903), 108641 à 108644 108645 108651 108657 (2/15 juin 1904), 108721 à 108736 (2/15 décembre 1904), 109965 109967 (2/15 juin 1904), 110521 110525 110526 110528 à 110530 (2/15 décembre 1902).

A 625 roubles métalliques

111341 à 111350 (2/15 décembre 1903), 113751 à 113800 (2/15 décembre 1904), 114156 à 114165 114186 à 114190 (2/15 décembre 1902), 116906 à 116910 (2/15 juin 1904), 122421 à 122425 (2/15 décembre 1902), 126401 à 126450 127901 à 127950 (2/15 décembre 1904), 129216 à 129220 129236 à 129245 (2/15 juin 1904), 135906 à 135910 136036 à 136045 (2/15 décembre 1902), 137461 à 137465 137486 à 137490 139201 à 139250 (2/15 juin 1904), 147501 à 147550 148101 à 148105 148111 à 148150 (2/15 décembre 1904), 150346 à 150350 (2/15 juin 1904), 155601 à 155615 155621 à 155650 156101 à 156140 (2/15 juin 1903), 162101 à 162150 (2/15 juin 1904), 176751 à 176800 177651 à 177700 178306 à 178350 (2/15 décembre 1904), 178566 à 178570 179466 à 179470 182861 à 182875 (2/15 juin 1903), 187101 à 187150 189501 à 189550 (2/15 décembre 1904), 202441 à 202445 (2/15 juin 1903), 206251 à 206300 209601 à 209650 (2/15 décembre 1904), 213851 à 213855 213866 à 213870 213876 à 213880 216121 à 216125 216136 à 216140 (2/15 décembre 1903), 218191 à 218195 (2/15 juin 1904), 218751 à 218755 (2/15 juin 1903), 219186 à 219190 (2/15 décembre 1903), 226101 à 226150 (2/15 décembre 1904), 228081 à 228100 (2/15 décembre 1902), 230701 à 230710 (2/15 juin 1904), 239916 à 239920 243566 à 243570 (2/15 décembre 1903), 244321 à 244325 244336 à 244350 (2/15 juin 1904), 247101 à 247150 248951 à 249000 (2/15 décembre 1904), 249256 à 249260 (2/15 juin 1903), 251601 à 251650 (2/15 décembre 1904), 278381 à 278390 (2/15 décembre 1903), 282351 à 282400 (2/15 décembre 1904), 283106 à 283120 (2/15 décembre 1903), 287801 à 287805 287811 à 287845 (2/15 juin 1904), 289716 à 289720 (2/15 décembre 1902), 293106 à 293110 293146 à 293150 (2/15 juin 1903), 293416 à 293420 (2/15 décembre 1903), 293901 à 293920 293926 à 293945 (2/15 juin 1904), 295126 à 295130 295136 à 295140 (2/15 juin 1903), 295651 à 295675 295686 à 295690 295696 à 295700 (2/15 décembre 1904), 298306 à 298315 298326 à 298330 298346 à 298350 (2/15 juin 1904), 303461 à 303465 (2/15 décembre 1903), 306366 à 306370 306376 à 306385 307256 à 307265 307281 à 307285 307296 à 307300 (2/15 juin 1904), 310391 à 310400 (2/15 décembre 1902), 310601 à 310650 311251 à 311300 312701 à 312750 (2/15 décembre 1904), 322381 à 322395 (2/15 juin 1904), 328231 à 328235 328241 à 328245 (2/15 décembre 1902), 331901 à 331950 (2/15 décembre 1904), 333851 à 333855 333861 à 333865 333881 à 333885 333896 à 333900 (2/15 décembre 1903), 339051 à 339055 (2/15 juin 1903), 345871 à 345875 (2/15 décembre 1902), 357601 à 357605 (2/15 décembre 1903), 358666 à 358670 358681 à 358695 (2/15 juin 1904), 364251 à 364300 (2/15 décembre 1904), 364706 à 364710 (2/15 décembre 1902), 374396 à 374400 (2/15 juin 1904), 388201 à 388250 (2/15 décembre 1904), 391041 à 391045 (2/15 juin 1904), 397751 à 397755 (2/15 décembre 1903), 410931 à 410935 (2/15 juin 1903), 420136 à 420145 (2/15 juin 1904), 420521 à 420525 426201 à 426225 436156 à 436160 (2/15 juin 1903), 438541 à 438545 (3/15 juin 1894), 439001 à 439020 (2/15 décembre 1904).

400

Chemin de fer d'Orléans. — Cartes d'abonnement trimestriel et semestriel pour la saison d'été. — En vue de faciliter pendant la saison d'été les relations de Paris avec la banlieue, la Compagnie d'Orléans vient d'être autorisée par l'Administration supérieure, à maintenir pour l'année 1905, la délivrance de cartes d'abonnement « trimestriel » de toutes classes à prix réduits émises en 1904, et à créer en outre, à titre d'essai, des cartes d'abonnement « semestriel » à prix réduits.

La délivrance de ces différentes cartes a lieu depuis le 15 avril 1905 et le délai extrême de validité expirera le 31 octobre suivant.

401

CREDIT FONCIER DE FRANCE

RAPPORT du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 15 avril 1905.

Messieurs,

J'ai l'honneur de vous présenter, au nom du Conseil d'administration, en exécution des articles 47 et 88 des Statuts, le rapport annuel sur la situation des affaires sociales.

Ce rapport sera divisé, comme les années précédentes, en trois parties :

La première partie sera consacrée aux prêts et aux obligations ;

La deuxième présentera le développement des divers chapitres du bilan ;

Dans la troisième partie, nous vous ferons connaître l'état du compte de Profits et Pertes et le projet de répartition des bénéfices de l'exercice.

PREMIERE PARTIE

§ 1. — *Prêts hypothécaires*

Pendant l'année 1904, le Crédit Foncier a fait 4.052 prêts hypothécaires pour une somme de 117.655.419 fr. 34.

Ces chiffres se subdivisent de la manière suivante :

4.010 prêts à long terme, pour ....Fr.	116.847.419 34
36 prêts à court terme, pour	641.000 »
6 prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves pour	167.000 »
Total... 4.052 prêts pour	117.655.419 34

Pendant l'année 1903, les prêts hypothécaires avaient atteint en nombre 3.805, et en sommes 116.687.323 fr. 82 c.

L'année 1904, comparée à l'année 1903, présente donc une augmentation de 247 prêts comme nombre et de 967.895 fr. 52 c. comme sommes prêtées.

Le montant des remboursements anticipés a été inférieur à celui de l'année précédente ; il avait atteint, en 1903, 78.512.852 fr. 04 c. ; il s'élève, pour 1904, à 67.748.661 fr. 58 c., en diminution de 10.764.191 fr. 46 c.

En rapprochant le montant des prêts nouveaux des remboursements faits par anticipation, on trouve que les sommes prêtées dépassent de 49.906.757 fr. 76 c. le chiffre des remboursements anticipés. Cet excédent était de 38.174.671 fr. 78 en 1903 et de 53.829.963 fr. 89 centimes en 1902.

L'intérêt de nos prêts hypothécaires, fixé à 4 30 % au mois de décembre 1899, a été maintenu à ce taux pendant l'année 1904.

Les prêts réalisés au cours de cette année portent à 135.647 le nombre et à 5.188.896.977 francs 13 c. le montant des prêts hypothécaires réalisés par le Crédit Foncier depuis sa fondation jusqu'au 31 décembre 1904.

Sur ce capital de		5.188.896.977 13
le Crédit Foncier a recouvré :		
Par l'effet de l'amortissement semestriel depuis l'origine de ses opérations	578.781.205 68	
Par suite de remboursements anticipés effectués en 1904	67.748.661 58	
Par suite de remboursements effectués dans les années précédentes	2.572.851.709 56	3.249.381.576 82

(Sur ces 3.249.381.576 fr. 82, les remboursements, affectant les prêts réalisés avec les fonds des obligations se sont élevés depuis 1879, date de notre plus ancien emprunt foncier, en cours, à 2.526.225.924 francs 75, non compris la suite

de l'émission de l'emprunt foncier 1879 et les conversions consenties postérieurement.)

En conséquence, le solde des capitaux restant dus sur les prêts hypothécaires, au 31 décembre 1904, est de 1.969.515.400 31

Si l'on ajoute à ce chiffre :

1° Les prêts à court terme réalisés avec la garantie du Sous-Comptoir des Entrepreneurs, sur hypothèque et avec remise d'effets escomptés par le Crédit Foncier .... 80.771.100 »

2° Les prêts en réalisation et à l'état d'actes conditionnels... 14.095.658 »

on arrive à un solde total de prêts hypothécaires de .... 2.064.382.158 31 dans lequel les prêts réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves entrent pour 53.599.917 fr. 32.

Paiement des annuités. — Le montant des semestres arriérés dus au 31 décembre 1903 était de 24.206.660 02

Les semestres échéant en 1904 s'élevant à 107.354.759 39

le total des annuités à recouvrer en 1904 était de 131.561.419 41

Il a été recouvré sur ce chiffre 104.374.377 94

De telle sorte qu'il restait dû au 31 décembre 1904 .... 27.187.041 47

Au 28 février 1905, ces semestres ne s'élèvent plus qu'à 21.368.365 49

Dans ces 21.368.365 fr. 49, les semestres échus antérieurement à l'exercice 1904, qui seuls constituent un véritable arriéré, figurent pour 4.428.366 fr. 05.

Produits des prêts hypothécaires. — Les produits des prêts hypothécaires, réalisés avec les fonds provenant des obligations foncières, s'élèvent, pour l'année 1904, à la somme de 74.749.607 fr. 15 (voir annexe n° 2). D'autre part, les intérêts et dépenses des obligations foncières, non compris la charge des provisions à mettre en réserve pour l'amortissement des emprunts, sont de 66.975.084 fr. 24. L'excédent des produits sur la dépense effective des obligations foncières est donc de 7.774.522 fr. 91.

Les prêts hypothécaires, réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves, ont produit 2.157.989 fr. 08.

§ 2. — *Prêts communaux*

Pendant l'année 1904, le Crédit Foncier a fait 1.336 prêts communaux pour une somme de 76.662.142 fr. 78.

Pendant l'année 1903, il avait réalisé 1.429 prêts de même nature pour une somme de 74.814.736 fr. 79.

Le chiffre des prêts communaux de l'année 1904 présente donc, sur l'année précédente, une diminution de 93 comme nombre et une augmentation de 1.847.405 fr. 99 comme sommes prêtées.

D'autre part, le montant des remboursements anticipés, qui, en 1903, avait atteint 9.617.932 fr. 76, ne s'élève plus, pour 1904, qu'à la somme de 6.811.623 fr. 50.

Les prêts nouveaux ont ainsi dépassé les remboursements anticipés, pendant l'exercice 1904, de 69.850.519 fr. 28. En 1903, l'excédent des nouveaux prêts sur les remboursements anticipés avait été seulement de 65.196.804 francs 03.

Le total des prêts communaux faits en 40 années par le Crédit Foncier, depuis la loi du 6 juillet 1860 jusqu'au 31 décembre 1904, s'élève en nombre à 31.388, et, en sommes, à 3.317.690.631 fr. 03.

Sur ce capital de 3.317.690.631 03

le Crédit Foncier a recouvré :

Par l'effet de l'amortissement semestriel 618.013.718 30

Par suite de remboursements à l'échéance de prêts à court terme 80.661.669 23

Par suite de remboursements anticipés .... 1.053.107.857 30 — 1.751.783.244 83

(Sur ces 1.751.783.244 fr. 83, les remboursements, affectant les prêts réalisés avec les fonds des obligations, se sont élevés depuis 1879, date de notre plus ancien emprunt communal en cours, à 1.340.849.564 fr. 38, non compris le remboursement effectué en 1894 par la Ville de Paris de 277.013.078 fr., la conversion offerte par mesure générale aux emprunteurs en 1892 et les conversions consenties postérieurement).

En conséquence, le solde des capitaux restant dus sur les prêts communaux, au 31 décembre 1904, est de .... 1.565.907.386 20 dans lequel les prêts réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves entrent pour 3.632.632 fr. 75.

Paiement des annuités. — Le montant des annuités à recevoir sur les prêts communaux, en 1904, était de 80.941.739 14

Il a été reçu dans l'année 89.010.039 40

Il restait à recouvrer, au 31 décembre 931.699 74

Cette somme se trouve réduite, à la date du 28 février 1905, à 719.106 fr. 89.

Produit des prêts communaux. — Les produits des prêts communaux, réalisés avec les fonds provenant des obligations communales, s'élèvent, pour l'année 1904, à la somme de 53.521.443 fr. 78 (voir annexe n° 2). D'autre part, les intérêts et dépenses du capital-obligations employé en prêts communaux sont de 49.758.779 fr. 13, non compris la charge des provisions à mettre en réserve pour l'amortissement des emprunts. L'excédent des produits est donc de 3.762.664 fr. 65.

Les prêts communaux, réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves ont produit 164.468 fr. 90.

§ 3. — *Récapitulation des prêts fonciers et communaux*

La récapitulation de l'ensemble des prêts fonciers et communaux faits pendant l'année 1904 donne les résultats suivants :

Prêts hypothécaires	117.655.419 34
Prêts communaux	76.662.142 78
Total	194.317.562 12
D'autre part, les remboursements anticipés se sont élevés à	74.560.285 08
L'excédent des prêts nouveaux a donc été de	119.757.277 04

§ 4. — *Prêts en Algérie*

Dans les prêts de 1904, les prêts réalisés en Algérie, en participation avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, figurent pour 46 prêts hypothécaires, représentant 1.369.000 fr., et pour 7 prêts communaux, représentant 1.610.665 fr. 02.

En 1903, les prêts hypothécaires, en Algérie, s'étaient élevés à 3.871.000 francs, et les prêts communaux à 754.420 francs.

Le total des prêts réalisés en Algérie, depuis que le Crédit Foncier y fonctionne, s'élevait, au 31 décembre, pour les prêts hypothécaires, à 7.453 prêts formant un capital de 139.264.879 francs 66, aujourd'hui réduit à 37.376.081 fr. 45; et pour les prêts communaux à 575 prêts formant un capital de 137.786.496 fr. 11, aujourd'hui réduit à 76.846.873 fr. 88.

§ 5. — *Obligations Foncières et Communales*

La situation générale des obligations se résume ainsi :

Obligations Foncières

La valeur nominale des obligations foncières en circulation au 31 décembre 1904 était de .... 2.382.192.300 »

En ajoutant à ce chiffre le montant des obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87, §§ 4 et 5 des Statuts), lesquelles s'élèvent à .... 161.193.500 »

on obtient un total de .... 2.543.385.800 »

duquel il y aura à déduire :

1° Les versements restant à recevoir sur l'emprunt 1903, soit .... 207.891.955 »

2° Le montant des « Primes à amortir, à recouvrer des emprunteurs » (y compris la prime de 52 millions 757.141 francs 03, applicable aux obligations retirées de la circulation ..... 477.126.876 38 — 685.018.831 38

On arrive ainsi au solde porté dans la situation au 31 décembre 1904, soit 1.858.366.968 62

Depuis l'émission de l'emprunt foncier 1879, il a été définitivement éteint, conformément aux articles 84 et 87, §§ 1, 2 et 3 des Statuts, des obligations représentant, au prix d'émission, un capital de 758.469.064 fr. 43 c. ; nous avons aussi appelé au remboursement, à dater du 1er janvier 1902, le solde encore en circulation de l'emprunt foncier 3 75 % 1899, qui représentait au prix d'émission, un capital de 77.257.431 fr. 39 c.

En outre, il a été procédé à la conversion des obligations de l'emprunt foncier 1885, représentant, au prix d'émission, un capital de 427.698.612 francs.

Obligations communales

La valeur nominale des obligations communales en circulation au 31 décembre 1904, était de .... 1.562.747.300 »

En y ajoutant le montant des obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art., 63 et 87, §§ 4 et 5 des Statuts), lesquelles s'élèvent à .... 65.304.500 »

on obtient un total de .... 1.628.051.800 »

duquel il y a lieu de déduire :

Le montant des « primes à amortir à recouvrer des emprunteurs » (y compris la prime de 1.078.015 fr. 59 applicable aux obligations retirées de la circulation) 139.413.189 71

On arrive ainsi au chiffre porté dans la situation au 31 décembre 1904, soit.................. 1.488.638.610 29

Depuis l'émission de l'emprunt communal 1879, des obligations représentant, au prix d'émission, un capital de 499.255.130 fr. 94, ont été définitivement éteintes, conformément aux articles 84 et 87, §§ 1, 2 et 3 des Statuts.

En outre, il a été procédé à la conversion des obligations des emprunts communaux 1879 et 1892 qui, au prix d'émission, représentaient un capital de 425.942.520 francs pour l'emprunt 1879, et de 215.504.697 fr. 77 pour l'emprunt 1892.

§ 6. — *Bons à lots*

La somme destinée à la reconstitution du capital, avec lots et primes, des différentes catégories de Bons à lots émis par le Crédit

Foncier s'élève au 31 décembre 1904 (voir page 36), à 30.831.883 fr. 78.

§ 7. — *Comparaison des prêts et des obligations*

Si l'on déduit de la valeur nominale des obligations foncières et communales, laquelle s'élève à ....Fr. 4.171.437.600 »

le montant des versements à recevoir	207.891.955 »	
celui des primes à amortir	616.540.066 09	
et enfin le prix net d'émission des obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87, §§ 4 et 5 des Statuts (1)	172.662.843 38	
		997.094.864 47
on voit que le solde total des obligations foncières et communales en circulation est de		3.174.342.735 53
Et si l'on compare ce chiffre avec celui des prêts fonciers et communaux, qui, non compris les prêts effectués avec le capital social et les réserves, s'élève à		3.573.056.994 44
on voit que la situation au 31 décembre 1904 présente, en définitive, un excédent de prêts de		398.714.258 91

Dans le total des prêts sont compris :

1° Les prêts à court terme réalisés directement par le Crédit Foncier ...	11.433.264 74
2° Les prêts à court terme réalisés avec la garantie du Sous-Comptoir des Entrepreneurs	80.771.100 »
3° Les prêts en cours de réalisation	1.590.500 »
4° Les prêts à l'état d'actes conditionnels et les sommes restant à verser aux emprunteurs sur les prêts qui leur ont été consentis	129.138.653 53

(A suivre.) 402

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Mars 1905

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	142.365.096 61
Portefeuille..............................	1.004.357.999 64
Avances sur garanties et Reports......	550.162.113 20
Comptes courants........................	471.376.236 64
Portefeuille titres (**Actions, Bons, Obligations**, Rentes)........................	6.887 315 51
Immeubles..................................	37 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	11.604 833 05
Fr.	2.223.753 594 65

PASSIF

Dépôts et Bons à vue......................	760.433.643 09
Comptes courants	915.271.547 54
Acceptations	103.530.132 18
Bons à échéance	41.468.901 24
Comptes d'ordre et divers...............	53.049 370 60
Réserves diverses..........................	100.000.000 »
Capital entièrement versé...............	250.000 000 »
Fr.	2.223 753.594 65

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur général,

A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,

Edm. FABRE LUCE, Bon BRINCARD.

(1) Ces obligations figurent à l'actif pour leur prix de rachat, [illegible]01.483.686 fr. 54.

SOCIÉTÉ FRANÇAISE

DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Société anonyme au capital de 4.000.000 de fr.

Siège social : 74, rue de la Victoire, Paris.

Dans sa séance du 18 avril 1905, le Conseil d'administration de la **Société Française des Charbonnages du Tonkin** a décidé, en vertu de l'article 28 des statuts, de rembourser par anticipation, le 1er juin 1905, les 8.510 obligations 5 0/0 restant encore en circulation sur les 10.000 titres de cette nature émis en 1896.

Il a décidé en même temps la création de 7.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, qui sont offertes de préférence aux conditions indiquées ci-après aux porteurs des obligations 5 0/0. **Ces 7.000 obligations nouvelles seront attribuées aux premiers obligataires qui en auront fait la demande du 5 au 20 mai** prochain, aux guichets de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire**, ou par correspondance adressée à ladite Société.

Les porteurs des 7.000 obligations 5 0/0 présentées les premières à la conversion recevront immédiatement, en échange de chaque obligation, un nouveau titre 4 0/0 au pair portant jouissance du 1er octobre 1905, plus, par anticipation, la totalité du coupon semestriel à échoir le 1er octobre 1905, soit **12 francs** nets d'impôt pour les obligations nominatives et **11 fr. 49** pour les obligations au porteur.

Les obligations 4 0/0 pourront être demandées nominatives sans frais.

Les obligations non échangées contre des titres nouveaux seront remboursées le 1er juin aux caisses de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire**, au pair de 500 francs, soit, après déduction de l'impôt de 4 0/0 sur la prime de remboursement, à **497 fr. 20** nets, plus la fraction du coupon couru depuis le 1er avril, soit **4 francs** nets d'impôt pour les obligations nominatives et **3 fr. 83** pour les obligations au porteur.

27 avril 1905.

404

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Décembre 1904

Actif

Versements non appelés.................**Fr.**	18.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses................................	2.255.143 35
Participations financières..................	1.202.482 80
Caisse (Paris et succursales)..............	33.744.885 01
Portefeuille (**Paris et succursales**)..........	39 696.673 78
Avances sur nantissements..................	42.776.774 02
Remises en route..............................	2.409.521 65
Correspond. divers (Paris et succursales).	7.151.417 43
Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur..................	847.447 61
Mobiliers......................................	291.711 45
Immeubles....................................	1.354.039 56
Fr.	149.730.096 66

Passif

Capital social ....**Fr.**	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire..................	850.000 »
Fonds de prévoyance statutaire............	1.365.890 63
Fonds de secours..............................	120.000 »
Fonds de réserve supplémentaire..........	6.000.000 »
Réserve pour installation de nouvelles agences..	300.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam........................	1.000.000 »
Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur....	847.447 61
Amortissement du mobilier..................	291.711 45
Réserve immobilière..........................	1.000.000 »
Billets au porteur en circulation..........	46.446 617 70
Comptes de dépôts............................	15.592.243 »
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine.	23.144.066 »
Effets à payer..................................	740.519 17
Correspondants divers (Paris et succurs.)..	25.675.647 23
Réescompte des Portefeuilles..................	204.917 70
Dividendes à payer............................	933.938 40
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1904....................	25.373 53
— du 2e semestre 1904......................	1.201.724 84
Fr.	149.730.096 66

405

Cie FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 16.300.000 FR.

Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

Avis aux Actionnaires

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, pour le *samedi 10 juin 1905*, à 3 heures, à la **Salle de la Société des Gens de Lettres**, 10, cité Rougemont, à Paris, à l'effet d'entendre les rapports du conseil d'administration et des commissaires sur les comptes de l'exercice 1904 ; les approuver, s'il y a lieu ; fixer le dividende à distribuer et procéder à la nomination de deux administrateurs sortants et à celle du ou des commissaires chargés de vérifier les comptes de l'exercice 1905.

Pour assister ou se faire représenter à l'assemblée, les actionnaires propriétaires de vingt actions, au moins, devront avoir justifié, 15 jours avant la réunion, du dépôt de leurs titres dans l'un des établissements suivants :

A Paris :

Compagnie Française des Mines du Laurium, 27, rue Laffitte ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Lyonnais ;

Crédit Industriel et Commercial ;

Société Générale ;

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

A Lyon :

Société Lyonnaise ;

A Marseille :

Société Marseillaise ;

A Athènes :

Chez M. **F.-J.-B. Serpieri**,

Ou dans l'une des Agences des Établissements indiqués ci-dessus.

N. B. — Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 20, pour être admis à l'assemblée, pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les certificats de dépôt d'actions émanant des Sociétés de Crédit, maisons de banque et officiers ministériels, seront assimilés aux titres déposés en vue de l'Assemblée et en tiendront lieu.

Un jeton de présence de dix francs sera remis à chaque actionnaire présent.

406

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap. : 150.000.000 *fr., entièrement versés*

Situation au 31 Mars 1905

ACTIF

Caisse et Banque..............................	60.591.046 79
Portefeuille....................................	539.359 335 28
Reports..	116.354.535 71
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	69.436.625 63
Comptes courants débiteurs................	108.303.258 52
Rentes, Obligations et Valeurs diverses ..	19.114.981 66
Participations financières..................	5.698.656 40
Avances garanties............................	106.836.626 32
Comptes débiteurs par Acceptations......	109 126.484 48
Agences hors d'Europe......................	4.840.546 77
Comptes d'Ordre et Divers..................	29.102.152 36
Immeubles......................................	11.332.328 70
Acompte « Exercice 1904......................	3.750.000
Fr.	1.184 346 548 62

PASSIF

Capital..	150.000.000 »
Réserves..	18.268.618 60
Comptes de chèques et compt. d'Escompte..	509.010.591 02
Comptes courants créditeurs..............	318.560.308 37
Bons à échéance fixe........................	61.671.505 65
Acceptations....................................	106.548.695 18
Comptes d'Ordre et Divers..................	20.286.825 80
Fr.	1.184.346 548 62

407

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	17.50	17	18
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	21.25	21	21
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	75	74 50	72.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	214	207	207 50
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	499	496	499
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	69 50	65.25	67.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	123	121	119
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	81.50	79.75	80
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	57.25	54.75	56 50
300.000	25	Lancaster	69	53.50	61	50.75	50.50	49.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	70
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	91.50	89.50	90
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	97 50	96.95	95.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	81	81	77
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	274	267	.63.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	238 50	236.50	233
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	51 50	50 50	49 75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	65.50	79	70	64	63 50
400.000	25	Village Main Reef	196	168.50	182	153	150	150
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	190	186	187
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	17.75	20	15.50	15.25	15
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	48.50	47	47
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	24	22	24

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	37	37	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	446.50	444 50	444 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	85.75	85 25	83.25
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	46	43.50	42

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29 50	33	31.50	31	31.5
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered).	125	47.50	59.2.	52.50	49.75	52
—	—	Cassinga	—	35. 5	31.50	34 25	33.5	33
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	200 50	195 50	198
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	12	11.50	15
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	40	40	39.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	9 50	17 75	16.75	16 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	35.50	31.50	29.25	30.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.2	73 50	70.25	71
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.5	102	99	98.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 9/16	6 1/2	6 1/2
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 5/16	2 1/4	2 1/4
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	11/16	11/16	11/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	11/16	11/16	11/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 5/8	5 1/2	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 13/16	2 13/16	2 3/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 3/4	15 1/2	15 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15	15	14
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 9/16	4 1/2	4 7/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 3/8	4	4 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8
848.750	1	East Rand Prop. Mines.	50	7 7/8	9 3/8	8 1/2	8 1/8	8 1/4
90.000	1	Ferreira	80	21	24	19 1/2	19 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	6	5 7/8	5 7/8
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 11/16	2 5/8	2 5/8
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 7/8	2 13/16	2 7/8
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 7/8	4 13/16	4 3/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 3/4	10 1/2	10 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	3 16	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 5/16	2 5/16	2 5/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1 2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 13/16	4 3 4	4 5 8
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3/4	7 3/4	7 5/8
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4 1/4	4 1/4	4 1/4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7 8	3 3/4	3 1/2	3 1/2
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2	2	1 7 8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	4 5/16	4 1/8	4 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 9/16	5 7/16	5 7/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	2 1/16	1 15/16	1 15/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 5/8	3 1/2	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	7/8	7/8	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 5/8	2	1 11/16	1 5/8	1 9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 7/8	3 7/8	3 7/8
949.620	4	Modderfontein	80	8 15/16	10 15/16	10 13/16	10 1/4	10 1/4
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 3/8	2 5/16	2 5/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/8	5 1/8	5 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2 1/4
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	7/8	13 16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 5/8	4 5 8	4 1/2
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	3	2 15/16	2 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 3 8	1 5/16	1 1/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 15/16	10 7/16	10 5 8
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 7/8	2 3/4	2 13/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/8	9 3/8	9 3 8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 3/16	5 13 16	6 1/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	8	7 3/4	7 7/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	2 1/16	2	2 1/16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 1/8	4 1/8	4 1 16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodep.	70	3 3/4	3 7/8	3 1/2	3 3/8	3 3/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 7/8	3 7/8	3 7 8
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6	6	6
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 1/2	7 1/2	7 3/8
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	1 15/16	1 7/8	1 13/19
352.0[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1/8	4 1/16	4 1/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 1/8	3 1/8	3 1/16
[illegible]	1	Worcester	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3 8	4 3/4	3 11/16	3 1/2	3 7/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 5/8	2 9/16	2 9/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5 16	1 1/8	1 1 8	1 1/8
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	2	1 7/8	2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	1 2	7/16	17 9
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	8	7 11/16	7 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25,0	26/0	25 0	25/0	25,0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3 8	1 3,8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	4 5	4 6	4/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 1,4	1 3/16	1 3/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 5 8	1 9 16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 3 4	3 9/16	3 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1, 4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	4	3 13 16	3 7/8
300.000	1	Id. Gold Fields.	..	2 9/16	3 3/16	2 3/4	2 5/8	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 13 16	1 11/16	1 11 16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	10/0	10 0	10/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	2 1/16	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7,8	15/16	7 8	15 16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 11 16	2 5/8	2 5/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1 8	2 1/8	2 1,8
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3 4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 1 2	18 1 4	18 1 4
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 3/4	1 13/16	1 3/4
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/3	1 1/2	1 3/16	—	1 3 16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 15 16	5 7 8	5 3/4
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9 16	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 15/16	2 7/8	2 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23 0	21 9	21/6	22,0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1	1	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 7/8	2 13/16	2 13/6
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	5/16	5/16	2/6	2 6	2 6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1 2	1/2	1,2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	44 6	45	45 6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/1	1	1	1 1/8
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 5/8	6 5 8	6 5 8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	20 Avril 1905	27 Avril 1905	4 Mai 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	23/6	29/6	29 6	29 6
3.948.955	5	De Beer s ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 5 8	17 1/2	17 1,2
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/2	106	106	1.6
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 7 8	7 5/8	7 5/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1,2	7 15	7 7 8	7 7 8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Annuités à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 20 avril	27 avr.	4 mai
Millions	mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 30	98 52	99 30
		Compt.				99 35	98 75	99 25
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	98 85	99 ..
		Compt.				99 ..	98 75	99 ..
25969	779							
Nombre de Titres	Val nom							
86.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	484 ..	484 ..	484 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 50	81 ..	.. .
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	83 ..	82 ..	82 50
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	500	.... ..	501 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
15.494	500	**1865** 4 %....................	20 ..	555 ..	555 ..	553 50	551 ..	552 .
168.005	400	**1869** 3 %....................	12 ..	442 ..	... ..	... ..	451 .	458 50
1041670	400	**1871** 3 %....................	12 ..	413 ..	... ..	411 .	409 ..	409 25
»	100	— quarts....................	3 ..	... ..	... ..	106 75	105 50	106 50
42 226	500	**1875** 4 %....................	20 ..	560 ..	... ..	566 50	565 ..	568 ..
229.006	500	**1876** 4 %....................	20 ..	558 ..	... ..	566 50	564 ..	567 50
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 ..	379 ..	372 ..	390 ..	389 .	389 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	100 75	100 25	101 ..
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	378 ..	372 ..	390 ..	388 50	389 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	99 50	100 ..	100 50
68.154	500	**1898** 2 %....................	10 ..	414 ..	... ..	427 ..	430 ..	430 .
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	110 .	109 75	109 50
411.939	500	**1899** 2 %....................	10 ..	400 ..	... ..	416 75	416 ..	418 ..
»	125	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	105 55	105 2.	105 25
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	435 .	435 ..	434 50
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	87 50	87 25	.. .
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 25	405 50	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
726.149	500	**Communales 1879** 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	485 ..	486 ..	486 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	511 50	512 ..	511 .
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	503 75	504 50	504 ..
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	451 25	450 50	451 25
978.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	483 50	483 ..	482 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	401 ..	401 ..	403 .
481 654	500	— **1892** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	476 ..	478 ..	479 50
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	494 ..	490 ...	489 .
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	483 ..	483 ...	482 50
600.000	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	495 50	495 25	495 50
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	58 75	58 ..	57 25
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	58 75	58 ..	57 25
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	566 ..	566 ..	566 ..
77.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	445 50	445 ..	448 ..
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 ..	116 ..	142 ..	140 ..	140 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	... ..	165 ..	161 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3790 ..	3780 ..	3779 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1312 ..	1301 ..	1342 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	475 ..	460 ..	473 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	830 ..	825 ..	826 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	655 ..	648 ..	654 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	... ..	510 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	736 ..	720 ..	730 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	700 ..	690 ..	690 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	915 ..	920 ..	918 ..
00.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1128 ..	1118 ..	1127 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	127 ..	125 ..	132 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	344 ..	340 ..	335 ..
100.000	500	**Société Générale**...........	15 30	623 ..	624 ..	642 ..	640 ..	640 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**.	4 %	198 ..	220 ..	243 ..	234 ..	241 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	762 ..	755 ..	766 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	192 ..	140 ..	154 ..	161 ..	170 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	66 ..	64 ..	64 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	33 20	... ..	... ..	1400 ..	1430 ..	1400 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 .	720 ..	715 ..	710 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	453 50	450 50	450 50
[illegible]	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	710 ..	715 ..	... ..
53.651	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	444 ..	441 75	439 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	444 ..	443 50	438 50
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	423 ..	444 50	442 75	441 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	[illegible] ..	710 ..	670 ..	740 ..	739 ..	738 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	452 ..	449 50	452 ..
[illegible]	500	Act. **Est**......................	35 50	910 ..	887 ..	998 ..	986 ..	982 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.............	15 50	417 ..	390 ..	462 ..	460 ..	457 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 .	660 ..	... ..	668 ..	667 50	669 .
[illegible]	500	— — 3 %....................	15 .	453 ..	451 ..	464 ..	462 50	465 .
[illegible]	500	— — 3 % nouv..............	15 .	455 ..	449 ..	461 ..	461 25	460 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %..................	12 50	... ..	... ..	418 ..	416 ..	417 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	458 ..	458 75	459 ..
48.42	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	456 50	458 50	... ..

Nombre de Titres	Val nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 20 avril	27 avr.	4 mai
»	500	Act. **Lyon**.....................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1421 ..	1408 ..	1401 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	.... ..	.... ..	.... ..	1266 ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	... ..	463 ..	... ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	454 ..	451 ..	456 25	455 ..	457 75
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	456 50	455 50	457 75
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	459 .	459 ..	... .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	459 ..	459 ..	458 50
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	460 .	459 ..	460 2
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	456 .	455 50	456 .
297.710	500	— — 2 ½ %...........	12 50	412 ..	... ..	418 .	419 ..	417 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 75	454 50	455 .
233.924	500	Act. **Midi**......................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1222 ..	1215 ..	1212 .
2494496	500	Obl. — 3 %................	15 ..	452 ..	448 ..	458 ..	457 ..	458 25
652.202	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	457 50	456 ..	455 50
503.437	500	Act. **Nord**......................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1845 ..	1815 ..	1800 .
2897215	500	Obl. — 3 %................	15 ..	469 ..	466 ..	467 50	466 75	467 25
353.439	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	459 ..	465 50	463 ..	465 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	424 ..	425 ..	420 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	459 ..	459 ..	457 50
482.439	500	Act. **Orléans**..................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1505 ..	1487 .	1493 .
117.561	»	— — jouiss..........	43 50	1040 ..	995 ..	1050 .	1046 ..	1040 ..
3270732	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	459 ..	454 ..	460 25	459 .	460 .
1368977	500	— — 3 % 1884........	15 ..	454 ..	448 ..	458 .	455 50	457 50
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	412 .	411 ..	413 50
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	457 50	457 50	457 50
255.257	500	Act. **Ouest**....................	38 50	900 ..	852 ..	915 ..	910 50	910 .
3211148	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	453 ..	448 ..	458 ..	457 ..	458 25
1364941	500	— — 3 % nouv..........	15 .	450 ..	445 ..	457 ..	455 50	456 50
338.437	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	413 ..	413 50	411 50
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	640 ..	640 50	645 .
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	452 50	450 ..	453 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	... ..	458 ..	458 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	289 ..	... ..	280 50
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	436 ..	434 ..	438 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	614 ..	608 ..	610 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	355 ..	359 ..	358 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	... ..	640 ..	650 .
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1940 ..	1940 .	1940 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	672 ..	672 ..	675 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	800 ..	800 ..	792 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	506 ..	510 ..	515 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	183 ..	178 ..	176 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	300 ..	299 ..	298 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**.........	.. ..	665 ..	540 ..	782 ..	777 ..	805 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	377 .	375 ..	396 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	4 ..	80 ..	102 ..	188 ..	184 ..	202 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	281 ..	275 ..	281 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	40 ..	41 .	44 50
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 .	529 ..	552 ..	624 ..	612 ..	610 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	175 ..	183 ..	249 ..	248 ..	253 ..
57.745	500	**Voitures à Paris**............	.. ..	163 ..	180 ..	239 ..	237 ..	228 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	18 ..	17 25	22 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d').......	9 ..	190 ..	140 ..	162 ..	156 ..	160 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**........	.. ..	274 ..	244 ..	346 ..	341 ..	350 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	671 ..	670 ..	665 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	410 ..	410 ..	416 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)...........	5 ..	90 ..	82 ..	101 ..	97 ..	98 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	549 ..	545 ..	547 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	398 ..	396 ..	400 .
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	107 ..	106 ..	108 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4335 ..	4325 ..	4405 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	.... ..	1935 ..	1985 .
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	575 ..	570 ..	564 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**.............	10 ..	135 ..	156 ..	222 ..	226 ..	260 ..
70.121	500	**Le Printemps**................	32 50	590 ..	526 ..	525 ..	520 ..	515 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 ..	625 ..	690 ..	806 ..	814 ..	835 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1060 ..	1013 ..	1047 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	335 ..	332 ..	336 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f20)	2 50	93 25	90 45	90 75	90 60	90 60
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 ..	80 20	85 30	90 25	89 80	90 9.
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 50	90 95	90 50	90 70
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 30	101 20	100 45
»		**Brésil** 4 ½ % 1888...........	4 50	82 65	83 5.	93 75	93 75	.. ..
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 15	86 8	86 20	86 65
8.613.700 £		— 5 % 1898...............	4 ..	102 75	104 20	103 75	103 90	104 75
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896..........	5 ..	431 ..	431 ..	461 ..	459 ..	458 ..
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	94 ..	94 45	94 25
764.675 f.		**Congo** lots 1888..............	. ..	82 ..	77 ..	79 ..	78 .	.. ..
»		**Danemark** 3 % 1894.........	3 ..	95 25	88 60	91 90	91 90	92 ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	100 80	101 .	100 80
»		— Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	106 35	108 50	108 45	108 40
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	103 ..	102 70	103 .
»		**Espagne** 4 % Extérieure...	4 ..	90 35	87 60	90 57	89 80	91 10

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	29 mar	5 avril	12 avr	19 avr.	26 avr.	3 mai
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	91 »	91 20	91 »	90 80	90 60	90 60
Russe Orient 4 0/0	84 90	86 »	88 20	83 20	84 40	88 10
Extérieure Espagnole	91 75	91 60	91 25	91 25	90 90	91 »
Hongrois	100 10	100 40	100 20	100 »	100 »	99 70
Turc Unifié	89 10	89 20	89 10	89 30	89 »	88 60
Italien 4 0/0	105 75	105 60	» »	105 80	» »	106 50
Chemins de fer						
Autrichiens	142 10	142 »	141 60	141 20	142 20	142 50
Lombards	17 »	16 80	16 40	16 40	16 20	16 30
Gothard	189 50	» »	» »	» »	188 50	» »
Banques						
Reichsbank	154 50	156 50	156 10	156 60	156 60	156 70
Crédit	214 10	209 50	208 60	208 70	210 20	208 90
Deutsche Bank	240 60	242 40	241 40	240 90	240 10	238 70
Disconto	189 40	188 40	190 60	189 »	188 90	188 10
Darmstadt-Bank	143 90	142 60	144 20	143 10	142 20	142 »
Berl-Handels	166 »	171 20	169 40	170 40	169 90	168 60
Dresde-Bank	157 20	167 70	157 20	156 90	156 20	155 40
National-Bank	128 70	132 20	131 20	130 40	129 60	129 »
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 35	81 40	81 35	81 40	81 45
— — Londres —	20 47	20 46	20 48	20 46	20 47	20 47
— — Vienne —	85 25	85 30	85 30	85 30	85 30	85 20
— Pétersbourg 3 mois	» »	213 »	» »	213 »	» »	» »
Roubles comptant	» »	» »	216 »	» »	215 50	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	29 mar	5 avril	12 avr.	19 avr.	26 avr.	3 mai
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	91 06	91 25	91 »	90 68	90 68	90 50
Roupies 3 1/2 0/0	66 12	66 12	66 »	66 »	66 12	65 87
Brésil 4 0/0	88 25	86 75	86 50	86 25	86 »	85 75
Argentine 5 0/0	103 75	103 75	103 62	103 62	103 50	103 75
Mexicain 5 0/0	103 87	102 75	103 »	102 75	103 »	103 »
Turc unifié	87 62	87 50	87 87	87 75	87 50	87 50
Bulgare 1892	9. 50	97 75	98 50	99 »	99 »	99 25
Egypte Unifiée	106 75	106 50	106 50	106 75	106 75	104 62
Grec Monopole	51 50	39 50	51 50	51 »	51 »	50 75
Italien 4 0/0	104 »	104 »	104 25	104 50	105 »	105 25
Russe consolidé	89 »	88 50	88 »	87 25	87 25	87 50
Portugais 3 0/0	69 25	69 50	69 37	69 25	69 »	69 »
Espagne Ext. 4 0/0	91 50	90 37	90 »	90 »	89 62	90 »
Hongrois	99 75	99 75	99 75	99 75	99 75	99 50
Français 3 0/0	100 »	99 »	99 »	99 »	99 »	97 75
Divers						
Banque de Roumanie	5 50	5 50	5 50	5 93	5 50	6 »
Suez	176 50	176 50	172 50	172 50	171 50	171 50
Banque Ottomane	14 12	14 12	14 12	14 »	14 »	14 12
Rio-Tinto	65 25	64 93	63 37	62 37	62 37	60 »
Brighton A	125 50	126 »	126 »	126 25	125 50	123 »
Argent en barres	26 06	25 81	26 25	26 25	26 30	26 25
Change sur Paris	25 32	25 32	25 32	25 30	25 31	25 28
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 28	2 »	2 09	2 »	2 18	2 12

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	29 mar	5 avril	12 avr.	19 avr.	26 avr.	3 mai
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	120 »	119 80	119 90	119 85	119 00	119 45
— — Argent	100 30	100 35	100 35	100 30	100 30	100 25
— — Papier	100 35	100 45	100 45	100 40	100 45	100 50
Hongrie Rente Or	118 70	118 60	118 60	118 60	118 45	118 15
— Rente Couronne	98 20	98 15	97 95	98 »	97 95	98 25
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1074 »	1073 »	1065 »	1087 »	1111 »	1112 »
Lemberg-Czernowitz	589 »	589 »	585 »	593 »	594 »	586 »
Ferd.-Nord	5565 »	5590 »	5590 »	5715 »	5730 »	5745 »
Autriche Nord-West	426 »	427 »	423 »	425 »	425 »	432 »
Staatsbahn	661 »	662 »	659 »	658 »	662 »	664 »
Lombards	91 »	90 »	89 »	90 »	91 »	91 »
Change sur Londres	240 05	240 02	240 02	239 93	239 96	240 12
— Paris	95 41	95 38	95 43	95 40	95 43	95 47
Napoléons d'or	19 09	19 09	19 09	19 08	19 08	19 09

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	29 mar	5 avril	12 avr.	19 avr.	26 avr.	3 mai
Agio de l'or	8 »	7 »	7 »	7 »	6 50	7 50
Change sur Paris	579 »	576 »	577 »	576 »	578 »	581 »
Change sur Londres	49 43	49 62	49 68	49 68	49 56	49 30

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	29 mar	5 avril	12 avr.	19 avr.	26 avr.	3 mai
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	78 60	77 80	77 85	77 60	77 40	77 85
Change sur Londres à vue	33 11	33 27	33 31	33 28	33 25	33 11
— sur Paris à vue	31 70	32 22	32 47	32 27	32 25	31 82
Barcelone						
Dette Intérieure 4 0/0	78 55	77 90	77 80	77 62	77 47	78 02
Nord Espagne	50 35	48 25	48 »	47 90	47 60	47 90
Saragosse	79 55	78 35	78 80	77 75	77 30	77 90
Change sur Paris	32 »	32 50	32 80	32 45	32 50	32 »

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	29 mar	5 avril	12 avr	19 avr.	26 avr.	3 mai
Rente Belge 3 0/0	99 75	99 72	99 75	99 75	99 72	99 70
— — 2 1/2 0/0	87 75	87 50	87 50	87 90	87 50	87 »
Banque Nationale	4525 »	4539 »	4510 »	4520 »	4530 »	4555 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	670 »	666 »	664 »	660 »	669 »	650 »
— Congo (p. d. f.)	4000 »	4112 »	4125 »	4312 »	4237 »	4370 »
Extérieure 4 0/0	91 56	90 25	89 93	90 »	89 75	89 93
Brésil 4 0/0	88 43	86 65	86 43	86 18	85 87	85 56
Change sur Amsterdam	208 22	208 57	208 60	208 67	208 65	208 50
— sur Berlin	123 »	123 »	122 97	122 95	123 »	122 97
— sur Londres	25 20	25 20	25 19	25 19	25 19	25 19
— sur Paris	100 11	100 15	100 17	100 16	100 15	100 18
Anvers						
Change sur Paris	100 15	100 18	100 22	100 18	100 20	100 22
— sur Berlin	122 90	123 07	122 90	122 85	122 90	122 90
— sur Londres	25 21	25 21	25 21	25 19	25 19	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	29 mar	5 avril	12 avr.	19 avr.	26 avr.	3 mai
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	105 32	105 30	105 30	105 50	105 50	106 62
Ch. de fer Méditerranée act.	453 »	470 »	460 »	460 »	461 »	465 »
— Méridionaux act.	753 »	767 »	763 »	762 50	765 »	773 »
Banque d'Italie act	1150 »	1150 »	1146 »	1146 »	1147 »	1155 »
Crédit Foncier Italien act.	556 »	557 »	558 »	553 »	556 »	560 »
Comp. Nav. générale	475 »	482 »	478 »	473 »	475 »	480 »
Eau Marcia	1500 »	1510 »	1535 »	1535 »	1535 »	1495 »
Change sur la France	100 05	100 »	100 05	100 01	100 02	100 03
— sur Londres	25 18	25 18	25 15	25 15	25 15	25 14
— sur Berlin	122 90	122 90	122 85	122 87	122 82	122 72
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	105 30	105 27	105 35	105 42	105 90	106 57
Chemins de fer Méridionaux	754 »	767 »	763 »	764 »	773 »	733 »
Change sur Paris	100 02	100 02	100 03	100 »	100 02	100 01
— sur Berlin	122 95	122 90	122 85	122 80	122 80	122 75

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	29 mar	5 avril	12 avr	19 avr.	26 avr.	3 mai
Russe 4 % 94 (Papier)	84 »	84 40	83 90	83 60	83 40	83 50
Banque de Commerce extér.	338 »	346 »	345 »	321 »	320 »	320 »
— d'Esc. de St-Péters	400 »	387 »	336 »	330 »	370 »	373 »
— Intern. de St-Péters	360 »	351 »	353 »	350 »	343 »	345 »
— Russo-Chinoise	160 »	170 »	170 »	170 »	172 »	172 »
Change sur Paris	37 47	37 47	37 50	37 47	37 50	37 50
— sur Londres	94 89	94 78	94 85	94 84	94 85	94 90
— sur Berlin	46 05	46 05	46 10	46 07	46 07	46 07

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	29 mar	5 avril	12 avr	19 avr.	26 avr.	3 mai
Genève avec lots 3 0/0	107 50	104 75	104 75	105 25	105 50	105 50
— 1890 3 1/2 %	99 50	99 50	99 50	100 »	100 25	» »
Ch. de fer fédéraux 3 1/2 %	1003 »	1005 »	1005 »	1006 »	1006 »	1006 »
— — 3 %	» »	» »	» »	99 50	» »	» »
Italien 4 %	104 75	105 »	105 10	105 20	105 35	105 20
Change sur Paris	100 15	100 13	100 23	100 16	100 17	100 17
— Londres	25 20	25 20	25 19	25 19	25 19	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	29 mar	5 avril	12 avr.	19 avr.	26 avr.	3 mai
Pièce	87 23	87 22	87 22	87 21	87 18	87 14
Ottoman 4 0/0 unifié	96 29	96 18	96 29	96 24	96 13	96 02
Chemins Ottomans	133 »	131 63	133 75	133 76	133 50	133 »
Change sur Paris 3 mois	22 73	22 73	22 73	22 80	22 81	22 85
— sur Londres 3 mois	110 30	110 30	110 25	110 15	110 10	110 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	29 mars	5 avril	12 avril	19 avril	26 avr.	3 mai
États-Unis 4 0/0	105 3/4	104 3/4	104 3/4	104 3/4	104 3/4	104 1/2
Atchison	88 1/4	88	89 3/4	88 7/8	87 1/2	83 5/8
Canada Pacific	148 5/8	153 1/8	154 3/8	153	152 1/4	148 1/6
Central New-Jersey	200	202	202	199	199	196
Milwaukee	175 3/8	175 5/8	179 3/8	183	179 1/4	171 1/2
Erié	45 7/8	46 1/2	45 1/4	46 3/8	44 3/4	42 1/8
Illinois Central	159 3/4	160 1/8	167 1/4	165	162 1/2	159
Louisville et Nasville	141	143 1/4	142	146 1/2	154 1/4	145 1/2
New-York Central	161 7/8	161 3/4	158	156 3/4	152 1/2	142 3/8
Norfolk et Western préf.	92	92	92	92	92	91
Pensylvania	141 1/8	143 1/4	142 3/8	142 3/4	141 3/4	139 5/8
Reading	94 1/4	94 3/4	95 3/8	96 7/8	95	93 1/4
Union Pacific	129 3/4	131 5/8	132 3/4	131 3/8	125 5/8	118 7/8
Wabach St-Louis préf.	47 1/3	46 1/2	46 1/2	46	45 1/4	41 1/2
Calumet et Hécla	670	670	665	655	655	645
Change sur Londres	4.83 90	4.84 40	4.84 35	4.84 35	4.84 50	4.84 30
— Paris	5.17 3/4	5.17 1/2	5.17 1/2	5.17 1/4	5.16 7/8	6.17
Câbles transferts sur Londres.	4.86 20	4.86 50	4.86 35	4.86 40	4.86 40	4.86 65
Cuivre	15 7/16	15 7/16	15 7/16	15 3/8	15 1/2	15 3/8
Argent	56 1/4	55 7/8	56 5/8	56 7/8	57	55 1/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 30 mai 1905. **TERRAIN** rue des Frères Périer (anc^t Pompe à feu de Chaillot). S^ce 316^m92. M. à p. 440 f. le m. S'ad. aux not. : Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides, et Delorme, rue Auber, 11, dép. de l'ench.

408

PARMAIN près L'ISLE-ADAM, Propté Gde Rue, 62, et Jardin, r. du Fouré. A adj^er s^r 1 ench. en 2 lots, Ch. Not. Paris 30 Mai 1905. M. à p. 14.000 et 6.500 fr. S'ad. Me Decloux, not. Paris, 10, bd Bonne-Nouvelle.

409

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est supérieure à 2 hectares d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie, un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Le téléphone est installé à Vélizy même.

PRIX : 70.000 FRANCS

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Économiste Européen*.

11, rue Monsigny, PARIS

410

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société anonyme. — Capital : 25 millions de fr. entièrement versés

Le complément du dividende de l'exercice 1904 sera payable à partir du **1er juin 1905** à raison de :

Fr. **24 48**, impôts déduits, aux actions nominatives, sur présentation des titres.

Fr. **23 52**, impôts déduits, aux actions au porteur, contre remise du coupon n° **54**.

Ce dividende est payable aux caisses de la Compagnie, à Alger, Blidah, Bizerte, Bône, Bordj-Bou-Arréridj, Bougie, Coléa, Constantine, Marseille, Mascara, Mostaganem, Médéah, Oran, Philippeville, Saïda, Saint-Denis-du-Sig, Sétif, Sfax, Soukaras, Sidi-Bel-Abbès, Sousse, Tlemcen, Tunis, Tanger et Paris.

411

COMPAGNIE
DES
CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

66, rue de la Chaussée-d'Antin, 66

L'Assemblée générale ordinaire, convoquée pour le 29 avril 1905, n'ayant pu se réunir par suite de l'insuffisance du nombre de titres déposés, une *nouvelle Assemblée ordinaire* est convoquée pour le *mardi 30 mai*, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie.

Conformément à l'article 35 des statuts, cette Assemblée délibérera valablement quel que soit le nombre des actions représentées, sur les questions mises à l'ordre du jour de la première convocation.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de 10 obligations au moins, devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 14 mai 1905 :

A Paris :

Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère;

A la Société Marseillaise, 4, rue Auber;

A Marseille :

A la Société Marseillaise, 63, rue Paradis.

412

Banque
A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE

au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

413

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

414

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(SOCIÉTÉ ANONYME)

L'Assemblée générale des Actionnaires ayant fixé le dividende de l'exercice 1904 à 15 fr. pour chacune des actions privilégiées et ordinaires, MM. les Actionnaires sont informés que ce dividende sera payé, sur présentation du coupon n° 3, à partir du 1er mai prochain :

A Bruxelles :

A la Société Générale de Belgique, 3, Montagne du Parc ;

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois.

A la Société Française de Banque et de Dépôts, 70, rue Royale.

A Liége :

Chez MM. Nagelmackers et Fils, banquiers ;
Chez MM. Meuffels Neef et Cie, banquiers.

A Anvers :

A la Société Française de Banque et de Dépôts, 22, place de Meir.

A Londres :

Chez Williams Deacon's Bank Ld, 2, Cockspur Street.

A Amsterdam :

Chez MM. Wertheim et Gompertz, banquiers.

A Cologne :

Chez MM. Sal. Oppenheim Jr et C°, banquiers.

A Paris :

Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade et à la Société Générale, 54, rue de Provence.

415

COMPAGNIE FRANÇAISE DE
Mines d'or et de l'Afrique du Sud

Société anonyme au capital
de **26.000.000** *de francs entièrement versés*
20, rue Taitbout, Paris
Adresse télégraphique : COFRADOR, Paris

ORDRES DE BOURSE
PRÊTS SUR TITRES
GARDE DE TITRES
PAIEMENT DE COUPONS
RÉGULARISATIONS ET TRANSFERTS DE VALEURS
Anglaises et Sud-Africaines
RECOUVREMENTS ET PAIEMENTS PAR CABLES
dans l'Afrique du Sud
REMBOURSEMENT DE L'INCOME-TAX

416

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

417

N° 696. — 27e volume. (N° 19)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 12 Mai 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

RAPPORT du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 15 avril 1905.

Suite et Fin (*)

DEUXIEME PARTIE

Examen détaillé du bilan au 31 décembre 1904

ACTIF

Espèces en caisse et à la Banque de France 3.440.854 42

Les sommes reçues par la Caisse se sont élevées, pendant l'année 1904, à... 2.224.966.805 59
Et les paiements à..... 2.222.212.121 93

Solde en caisse 2.754.683 66
Les dépôts effectués à la Banque ont été de 1.026.831.059 68
Et les retraits de 1.026.144.888 92

Reste en dépôt 686.170 76

Total 3.440.854 42

Effets et valeurs diverses 153.298.822 19

Ce chapitre se subdivise en trois articles :

I. Effets 66.607.961 51

Le portefeuille des effets qui s'élevait, au 31 décembre 1903 à 66.414.457 33, se retrouve donc sensiblement à la même somme à la fin de l'exercice 1904.

Il n'entre dans le portefeuille que des effets de banque à échéance de 90 jours au plus, ou des effets qui outre les signatures, ont des garanties hypothécaires ou autres.

II. Valeurs diverses appartenant au Crédit Foncier 81.832.263 68

Ce chiffre représente l'ensemble des valeurs diverses appartenant au Crédit Foncier, savoir :

1° Valeurs en portefeuille 44.094.431 60
2° Valeurs en dépôt à la Banque de France pour garanties d'avances au Trésor en représentation de partie des capitaux reçus en dépôt par la Société ... 37.737.832 08

Ensemble 81.832.263 68

Ces valeurs se décomposent ainsi :

1° Valeurs sur l'Etat français 57.051.656 39
2° Valeurs garanties par l'Etat français 18.118.542 96
3° Obligations du Crédit Foncier 3.446.617 22
4° Actions et obligations diverses 3.215.447 11

Total égal 81.832.263 68

Les trois premières catégories de valeurs sont comptées, comme elle l'ont toujours été, à leur prix de revient ; elles sont remboursables à une somme égale ou supérieure à ce prix de revient. La quatrième catégorie de ces valeurs comprend notamment des actions de la Société des Immeubles de France, de la Compagnie Foncière de France, de la Société Immobilière de Paris et des Sociétés de Constructions du quartier Marbeuf, qui figure à notre bilan pour le prix établi en prenant pour base le capital amorti au 31 décembre 1902 sur les prêts consentis à ces Sociétés par le Crédit Foncier. Une provision égale à la différence entre la somme déboursée par le Crédit Foncier et le prix d'évaluation figure, d'ailleurs, au passif parmi les réserves sans affectation.

III. Coupons et arrérages à encaisser ..... 4.858.597 »

Ce chiffre représente le montant de divers coupons à l'échéance du 1er janvier 1905, détachés des titres en dépôt dans nos caisses.

Fonds publics 19.500.695 56

(*) Voir *L'Economiste Européen*, n° 695.

Cette somme qui représente le dépôt statutaire au Trésor du quart des fonds de nos comptes courants, se composait, au 31 décembre 1904, de 123.315 98 en espèces et de 19 millions 377.379 58 en valeurs agréées par le ministre des Finances.

Avance sur dépôts de titres 26.342.593 54

Conformément à l'article 2 des Statuts, ces avances sont faites exclusivement sur les obligations du Crédit Foncier et sur les titres admis par la Banque de France comme garantie d'avances.

Correspondants 6.981.090 43

Ce chapitre comprend notamment les provisions pour opérations en cours laissées entre les mains des trésoriers généraux, des notaires et des correspondants divers.

Banque Hypothécaire de France en liquidation 25.208.041 46

C'est le solde débiteur du compte courant ouvert par le Crédit Foncier à la liquidation. Vous trouverez aux Annexes la situation de la Banque Hypothécaire publiée au 31 décembre.

Les capitaux restant dus à la fin de 1904 sur les prêts hypothécaires et communaux de la liquidation s'élèvent à 100.286.410 fr. 20 (après déduction des versements différés 4.100 francs). Ce chiffre, comparé au montant net des obligations de la Banque Hypothécaire en circulation, 75.871.395 10, augmenté de la provision pour l'amortissement des emprunts, 10.877.907 francs 16, soit au total 86.749.302 26, laisse un excédent de prêts de 13.357.107 94.

Dans le compte « Divers débiteurs » qui figure à l'actif pour 8.869.806 54, les « Immeubles acquis à la suite d'expropriation » entrent pour une somme de 7 millions 236.248 05 dans laquelle les propriétés appartenant autrefois à la Société de l'Eden-Théâtre sont comptées pour 7.077.052 95. On sait que la liquidation de cette affaire se poursuit dans des conditions favorables.

Toutes les pertes subies par la Banque Hypothécaire ont été soldées, chaque année, par des prélèvements sur ses bénéfices propres et les Provisions nécessaires ont été constituées pour parer aux pertes possibles sur les affaires en cours.

En ce qui touche les primes à amortir sur les obligations de la Banque Hypothécaire, il y a lieu de remarquer que ces obligations ne sont pas, comme celles du Crédit Foncier, créées sans époque fixe d'exigibilité. Elles portent toutes un tableau d'amortissement qui règle, d'une manière absolue, leur mode d'extinction, la Banque Hypothécaire n'étant pas tenue d'anticiper le remboursement avant le terme prévu par le contrat. Le liquidateur n'a donc rigoureusement qu'à faire face à l'amortissement normal, et celui-ci est assuré par le fonctionnement de la Provision ordinaire qui figure dans les comptes de la Banque Hypothécaire pour 10 millions 877.907 16.

Emprunteurs 3.658.408.285 72

Prêts hypothécaires :

A long terme réalisé	1.904.527.600 39	
Pour travaux de drainage	617 86	
En réalisation et à l'état d'actes conditionnels ...	14.049.658 »	
A court terme	92.204.364 74	2.010.782.240 99
Prêts communaux		1.562.274.753 45

Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves :

Hypothécaires	53.599.917 32	
Communaux...	3.632.632 75	57.232.550 07

Semestres d'annuités échus :

Des prêts hypothécaires..	27.187.041 47	
Des prêts communaux	931.699 74	28.118.741 21

Les obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art 63 et 87 des Statuts) 201.483.686 54

Les obligations qui sont entrées en portefeuille par suite de tirages spéciaux figurent dans ce chapitre pour leur montant au pair ; les titres rachetés en Bourse sont comptés pour leur prix d'achat.

Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations 15.928.423 49

Le chiffre de 15.928.423 49 représente la valeur que devraient avoir les immeubles acquis par la Société pour que la créance provenant du prêt hypothécaire qu'ils gageaient et les diverses dépenses qui ont été la conséquence de l'acquisition fût complètement couverte.

Il se décompose ainsi :

1° Prix d'acquisition de notre Domaine immobilier, augmenté des frais et dépenses de toute nature depuis l'acquisition 7.400.516 32

Ce prix est en diminution, sur 1903, de 3.249.634 68

La différence provient des causes suivantes :

La Société a dû se rendre adjudicataire, pendant l'année, de 46 propriétés, moyennant un prix de ..... 923.098 »

Il a été, en outre, déboursé... 216.434 13 pour frais d'acquisition et dépenses d'amélioration effectuées tant sur les immeubles anciens que sur les immeubles nouvellement acquis.

Total des augmentations 1.139.532 13

Les ventes effectuées en 1904, dont 121 ventes totales, ont produit 3.483.884 68
laissant une perte de ..... 757.246 58 sur le prix d'acquisition.

Ensemble 4.241.131 26
A ajouter :
Vente de cheptel 148.035 55
Total des diminutions 4.389.166 81 4.389.166 81

Différence égale 3.249.634 68

2° Différence entre les prix d'adjudication et le montant de nos créances au moment des acquisitions 8.527.907 17

Ce chiffre est en diminution, sur 1903, de 1.246.348 17

Les acquisitions d'immeubles effectuées pendant l'année ont augmenté ce compte de 767.591 francs 26. Par contre, les ventes réalisées dans la même année et l'exercice de l'action personnelle contre nos débiteurs expropriés l'ont diminué de 2.013.939 fr. 43.

Une provision spéciale est constituée « pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la société ». Déduction faite des prélèvements nécessaires pour solder les affaires terminées en 1904, cette provision a été arrêtée à la somme de 4.450.000 francs, en diminution de 657.700 francs sur son montant au 31 décembre 1903.

Le nombre de nos domaines est tombé de 300 à 225, et le chiffre pour lequel ils figurent à notre actif est descendu de 20.424.406 fr 34 à 15.928.423 fr. 49

Nous croyons utile d'ajouter ici des renseignements sur la gestion de notre Domaine en 1904.

Division et exploitation du domaine. — Au 31 décembre 1904, le Domaine du Crédit Foncier comprenait 225 immeubles répartis de la manière suivante :

2 immeubles à Paris, pour... 909.724 20
222 immeubles dans les départements, pour 6.485.570 38
1 immeuble, en Algérie, pour 5.221 74

225 immeubles, pour 7.400.516 32

Au point de vue de l'exploitation, ces 225 immeubles se classent comme suit :

142 immeubles ruraux, dont :
56 exploités directement 1.918.999 41
9 — à 1/2 fruit 268.706 65
77 affermés à prix d'argent..... 1.763.575 41
83 immeubles urbains 3.449.234 85

Total 7.400.516 32

Revenu général du Domaine. — Le Domaine a donné, pour l'exercice 1904, un produit brut de 688.758 49

Les dépenses annuelles se sont élevées à 434.597 66

Le revenu net est donc de...... 254.160 83

Hôtels et mobilier 13.422.048 15

Prix d'estimation des hôtels 13.030.700 25
Frais d'appropriation 306.460 17
Mobilier 84.878 73

13.422.048 15

L'ensemble des frais d'appropriation s'amortira dans un délai de 10 ans, à partir du 31 décembre 1901 ; le compte « Mobilier » s'amortit par dixièmes.

La réserve spéciale destinée à l'amortissement des immeubles du siège social s'élève à 4.388.707 francs.

Divers 27.113.912 76

En dehors des comptes « Divers » proprement dits, qui sont généralement peu importants, puisque leur total ne forme que 477.641 francs 53, ce chapitre comprend deux autres catégories de comptes :

1. — Divers comptes relatifs aux actions et aux obligations 1.798.591 05

C'est sous cette rubrique que se trouvent placés :

1° Les obligations, intérêts, primes, lots et dividendes payés par anticipation sous escompte, pour une somme de ... 1.348.944 38

2° La prime de l'emprunt foncier 3,75 % 1899 restant à amortir 275.113 96

Cette prime déjà réduite au 31 décembre 1903 à 775.113 96, a été amortie à concurrence de 500.000 fr. en 1904.

3° L'impôt sur le revenu des actions avancé par le Crédit Foncier pour une somme de 164.557 71

4° Divers comptes relatifs aux prêts 24.837.680 18

Les principaux comptes compris sous ce titre sont les suivants :

1° Sommes envoyées aux notaires pour réalisations de prêts 1.165.393 65

2° Acquéreurs d'immeubles 4.021.148 97

C'est l'ensemble des créances sur les acquéreurs des immeubles ayant appartenu au Crédit Foncier et revendus par lui à l'amiable, créances garanties par notre privilège de vendeur.

3° Créances douteuses diverses 5.883.711 36

Sur cette somme, 3.595.535 33 sont couverts par une provision, figurant au passif dans les 5.728.483 84 de provisions pour les créances douteuses.

4° Compagnie Foncière de France, son compte spécial et provisoire 9.341.421 06

Ce compte a été ouvert en 1896 pour une durée de cinq ans, en exécution des conventions passées à cette époque avec la Compagnie Foncière de France. Il a été prorogé en 1901 pour une période de trois ans et au cours du dernier exercice pour une nouvelle année, soit jusqu'au 31 juillet 1905.

5° Société du domaine de l'Habra et de la Macta 3.241.621 66

Les sommes qui figurent à ce compte proviennent d'une ouverture de crédit consentie en 1884 et d'effets escomptés en 1888. Une hypothèque a été consentie sur le domaine de l'Habra et de la Macta en garantie de son paiement.

Intérêts acquis mais non échus 51.195.793 88

Ce compte représente presque exclusivement la partie acquise à l'exercice 1904 des semestres d'annuités échéant les 31 janvier et 30 avril 1905.

Dépenses d'administration 4.246.794 43

Comparées à celles de l'exercice 1903, les dépenses d'administration de 1904 font ressortir une différence en plus de 8.626 65.

Malgré le développement considérable de certaines branches de nos opérations, nos frais généraux se maintiennent sensiblement au même chiffre depuis plusieurs années. Ce résultat n'a pu être obtenu que grâce aux efforts persévérants et opiniâtres d'un personnel très attaché à ses devoirs et entièrement dévoué aux intérêts de la Société ; nous sommes heureux de lui apporter devant vous ce témoignage de complète satisfaction.

Vous savez que les impôts restant à la charge de notre Société et ceux qui nous sont restitués par les actionnaires et les obligataires ne sont pas compris dans les dépenses d'administration. Pour 1904, ils se sont élevés à 12.427.639 30.

Passif

Capital social .... 200.000.000 »

Les 400.000 actions qui forment notre capital social se répartissent entre 40.644 titulaires, savoir :

8.587	actionnaires	possédant		1 action	
24.047	—	—	de	2 à 10	actions
4.657	—	—		11 à 14	—
2.312	—	—		25 à 50	—
656	—	—		51 à 100	—
149	—	—		101 à 149	—
88	—	—		150 à 199	—
128	—	—		200 à 499	—
15	—	—		500 à 999	—
5	—	—		1.000 actions et au-dessus.	

Total égal : 40.644 actionnaires, possédant en moyenne 10 actions chacun.

Sur ces 40.644 actionnaires :

9.740	propr. de	140.529 act.	habit.	Paris.
30.272		248.833	—	les départ.
632		10.638	—	l'étranger.
40.644	propr. de	400.000 actions.		

Réserve obligatoire 19.746.492 85

Ce compte a été augmenté, en 1904, d'une somme de 40.282 31, représentant le prélèvement de 5 % sur l'excédent des bénéfices de l'exercice 1903, disponible après la répartition d'un dividende de 5 % au capital actions. Il s'accroîtra si vous adoptez nos propositions d'une somme de 44.016 27

Provisions pour l'amortissement des emprunts 178.440.953 64

Le compte de provisions pour l'amortissement des emprunts, qui s'élevait, au 31 décembre 1903, à 170 millions 79.597 fr. 20, a reçu, pendant l'année 1904, les accroissements ci-après :

1° Augmentation normale des provisions ordinaires obligatoires 5.404.868 56

2° Augmentation de la provision extraordinaire, calculée conformément aux mêmes règles que l'année dernière 2.956.487 88

Ce qui donne, pour l'année 1904, une augmentation de 8.361.356 44

Après ces modifications, la situation du compte est la suivante :

Provision ordinaire 85.248.772 28
Provision extraordinaire 93.192.181 36

Total 178.440.953 64

Réserves et provisions diverses 17.593.440 22

Les réserves et provisions diverses, groupées sous cette rubrique, s'élevaient au 31 décembre 1903, à 17.832.571 fr. 32. En 1904, elles se décomposent comme suit :

1° Réserve pour l'amortissement des immeubles du siège social .... 4.388.707 »

Cette somme représente la plus-value attribuée en 1882 aux immeubles du siège social.

Conformément à la résolution votée à l'Assemblée générale du 11 avril 1900, nous avons cessé de poursuivre l'accroissement de cette réserve.

2° Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire 133.574 86

Cette somme représente le solde de la réserve de 1.500.000 fr. reçue de la Banque Hypothécaire lors de sa mise en liquidation. Les causes de la réduction de cette réserve ont été indiquées dans les comptes rendus des exercices 1898 et 1899.

3° Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie 480.864 65

Cette réserve, alimentée par des prélèvements sur les bénéfices produits par les prêts effectués avec le concours du Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, a pour objet de parer aux pertes qui peuvent résulter de ces prêts.

L'augmentation de ce compte en 1904 est de 90.301 fr. 58.

4° Réserve sans affectation.... 2.411.809 87

se décomposant comme suit :

A. — Reliquat d'anciennes réserves 64.067 30

B. — Intérêts acquis au 31 décembre 1904 sur la créance de 1.478.975 fr. 34 contre la Rente Foncière et les Sociétés du Quartier Marbeuf 991.025 18

Cette créance, qui résulte d'un règlement de compte, ne sera exigible, avec ses intérêts capitalisés annuellement à 4 05 %, que le 31 janvier 1860 et doit atteindre alors la somme de 22 millions.

C. — Différence entre la somme déboursée par le Crédit Foncier et le prix d'évaluation des actions de la Société des Immeubles de France, de la Compagnie Foncière de France, de la Société Immobilière de Paris, des Sociétés des Constructions du Quartier Marbeuf et de la Société Immobilière du Quartier de la Bourse existant dans notre portefeuille, en prenant pour base le capital amorti au 31 décembre 1902 sur les prêts consentis à ces Sociétés par le Crédit Foncier 1.344.276 82

D. — Différences d'intérêts dues par la Société des Immeubles de France sur remboursements anticipés de prêts, et payables ultérieurement 12.440 57

Total égal 2.411.809 87

5° Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société : .... 4.450.000 »

Cette provision s'élevait, au 31 décembre 1903, à .... 5.107.700 »

En 1904, pour solder les affaires terminées, elle a été diminuée de .... 1.557.700 »

Ce qui réduisait la provision à .... 3.550.000 »

Mais cette provision doit être augmentée d'une somme de ..... 900.000 »

prélevée sur le compte de Profits et Pertes, à titre de provision nouvelle. Ce prélèvement qui répond aux termes de nos accords avec le ministre des Finances, est, d'ailleurs, nécessaire pour assurer la reconstitution de la Provision.

Le montant net de la Provision pour les domaines, au 31 décembre 1904, se trouve ainsi porté à .... 4.450.000 »

6° Provision pour créances douteuses 5.728.483 84

Après les prélèvements et versements nécessaires, cette Provision est en augmentation de 232.126 fr. 03 c. sur le chiffre de 1903.

Dépôts en comptes courants 67.711.310 20

Le mouvement des dépôts et retraits a été de 522.826.256 fr. 35 c. Le nombre des comptes existant au 31 décembre était de 25.817 ; le nombre des chèques payés a été de 60.356 ; le montant des paiements effectués, de 258.418.015 francs 49 centimes.

Correspondants 109.883.938 13

Les 109.883.938 fr. 13 c. figurant au crédit des « Correspondants » se décomposent comme suit :

1° Sommes dues par la Société aux Trésoriers généraux, aux Notaires, Banquiers et Correspondants divers 31.072.707 16

2° Versement de la Compagnie Française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan. 59.433.851 39

3° Montant des valeurs déposées au Trésor 19.377.379 58

Total égal 109.883.938 13

Sous-Comptoir des Entrepreneurs 4.133.793 97

Ce compte se compose :

1° Du dépôt des 3/4 du capital social du Sous-Comptoir qui, au terme de l'article 10 de ses statuts, doivent être versés au Crédit Foncier, à titre de garantie. 3.750.000

2° Des fonds versés en Compte courant à notre Caisse 383.793 97

Total 4.133.793 97

Versements différés :
Sur prêts réalisés avec les fonds des obligations 129.138.653 53
Sur prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves 200.950 10

Total 129.339.603 63

Ce compte se divise en deux parties :
1° Les versements différés sur les prêts hypothécaires (16.814.941 fr. 32 c.) qui représentent les sommes que le Crédit Foncier doit conserver jusqu'à la régularisation complète de la situation hypothécaire de l'emprunteur ;
2° Les versements différés sur les prêts communaux (112.524.662 fr. 31 c.) qui correspondent aux sommes que le Crédit Foncier doit verser aux communes, au fur et à mesure de leurs besoins, dans les termes des traités conclus avec elles.

Obligations en circulation. 3.347.005.578 91

Foncières 1.858.366.968 62
Communales 1.488.638.610 29

Nous ne pouvons que vous renvoyer, sur ce point, à ce que nous avons dit plus haut.

Bons à lots en circulation..... 31.283.069 23

se décomposant comme suit :
Fonds de reconstitution des bons à lots 30.831.883 78
Divers comptes (bons à rembourser, impôts divers, etc.)... 451.185 45

Total 31.283.069 23

Obligations à rembourser et intérêts échus à payer 21.583.978 66

Ce compte comprend les obligations sorties aux tirages et restant à rembourser, soit au pair, soit par des lots, notamment celles qui sont payables le 1er janvier et, en outre, les coupons d'obligations échus et non encore présentés au paiement.

Semestres d'annuités reçus par anticipation 8.032.245 83

Sur prêts hypothécaires :
Semestres complètement réglés 1.291.684 90
Acomptes sur semestres non échus ..... 768.604 16 — 2.060.289 06
Sur prêts communaux :
Semestres complètement réglés 5.401.814 38
Acomptes sur semestres non échus .... 570.142 39 — 5.971.956 77

Total égal 8.032.245 83

Divers 20.589.479 33

Comme nous l'avons fait pour les autres chapitres :
Nous énumérons les comptes de quelque importance composant le chapitre « Divers » :
1° Comptes relatifs aux prêts... 13.040.131 69
Les principaux comptes sont les suivants :
Fonds destinés aux remboursements de prêts 8.892.281 71
Emprunteurs : leurs comptes jusqu'à réalisation 1.219.234 20
Indemnités de sinistres 111.617 16
Effets du Sous Comptoir des Entrepreneurs, négociés à la Banque .... 2.381.650 »
2° Comptes relatifs aux actions et obligations 1.264.823 60
Le compte le plus important représente les sommes à rembourser aux porteurs d'obligations provisoires [illegible] 611.132 66
Ces comptes comprennent, en outre, une somme de 183.900 » représentant la différence entre les résultats des tirages et les chances aux lots des obligations en portefeuille. Cette différence, qui nous a été exceptionnellement favorable en 1904 a été portée au crédit d'un compte d'attente en vue de parer dans l'avenir aux chances contraires, dont tous les exercices précédents ont eu à supporter la charge.

3° Comptes divers 6.284.524 04
Ces comptes représentent presque exclusivement des dépôts réglés par des conditions particulières, notamment le dépôt de garantie du Crédit Foncier et Agricole d'Algérie (4.000.000 fr.), et des provisions constituées pour risques contentieux en cours.

Total égal 20.589.479 33

Intérêts dus, mais non échus... 36.057.216 47

C'est la portion courue, au 31 décembre, des coupons échéant en 1905 sur les obligations foncières et communales.

Profits et Pertes 15.169.941 50
Savoir :
Reliquat de l'exercice 1903 .... 42.821 55
Exercice 1904 .... 15.127.119 95

Ce chapitre fait l'objet de la troisième partie du présent Rapport.

TROISIEME PARTIE

§ 1. — *Compte de Profits et Pertes*

Le solde du compte de Profits et Pertes de l'exercice 1904 se décompose de la manière suivante par nature d'opérations:
Prêts fonciers 7.774.522 91
Prêts communaux 3.762.664 65
Produits divers : capital social, réserves provisions, fonds des comptes courants, capitaux flottants et liquidation de la Banque hypothécaire 16.103.884 01

Total 27.641.071 57

dont il faut déduire :
Les sommes versées aux provisions pour l'amortissement des emprunts :
Provision ordinaire .. 5.404.868 56
Provision extraordre .. 2.956.487 88
— 8.361.356 44
La provision constituée pour les domaines .... 900.000 »
La somme de .... 500.000 » consacrée à l'extinction d'une partie de la prime afférente à l'emprunt 3 75 % 1899, remboursé.
Les pertes réalisées pendant l'année sur créances diverses et sur reventes de domaines 1.576.447 11
Les contributions et patentes, timbres d'acquits, etc. 1.176.148 07

12.513.951 62

Reste 15.127.119 95
Les frais généraux s'élevant à.. 4.246.794 43

le bénéfice net de l'exercice est de 10.880.325 52
En ajoutant le report de l'exercice 1903 .... 42.821 55

on arrive à un solde de bénéfice de 10.923.147 07

§ 2. — *Répartition des bénéfices*

Le montant des bénéfices de l'exercice 1904, augmenté du report de l'exercice 1903, soit 10.923.147 07

pourrait être employé de la manière suivante :
1° Il a été payé, le 1er janvier 1905, 15 francs aux 400.000 actions, soit .... 6.000.000 »
2° Il serait porté à la réserve obligatoire 5 % des bénéfices nets de l'exercice après prélèvement de 5 % du capital versé 44.016 27
3° Il serait distribué, au 1er juillet 1905, un dividende complémentaire de 12 fr. aux 400.000 actions, soit .... 4.800.000 »

Ensemble 10.844.016 27
4° Il serait reporté à l'exercice 1905 .... 79.130 80

Total égal au bénéfice net 10.923.147 07

Le dividende de l'exercice 1904, qui ressort de vos écriture, serait donc de 27 fr.

L'exercice 1904 présente, dans son ensemble, des résultats presque identiques à ceux de l'exercice précédent. Nos opérations statutaires se sont, il est vrai, régulièrement développées et notre portefeuille de prêts réalisés avec les fonds des obligations accuse, toute compensation faite entre les prêts nouveaux et les remboursements anticipés ou l'amortissement semestriel, une augmentation notable, aussi bien pour les prêts hypothécaires que pour les prêts communaux. Mais les bénéfices normaux sont restés, par contre, à peu près stationnaires. La substitution de prêts nouveaux, réalisés à un taux d'intérêt moindre, à des prêts anciens, réalisés à un taux élevé, le bon marché exceptionnel des capitaux disponibles pendant toute la durée de l'exercice, l'alimentation de notre trésorerie avec les fonds de l'emprunt 1903, dont le taux de revient est sensiblement plus élevé que celui des obligations communales 1899 et des autres émissions partielles faites pendant les exercices précédents, expliquent suffisamment que les bénéfices sociaux n'aient pas progressé dans la même proportion que notre portefeuille de prêts. La situation cependant, peut être considérée comme satisfaisante puisque, malgré les réductions de bénéfices dues aux conditions défavorables de l'exercice, le développement de nos opérations nous permet de maintenir le léger accroissement de dividende réalisé en 1903.

Renouvellement du Conseil

Depuis votre dernière réunion, nous avons eu la douleur de perdre un de nos administrateurs, M. Tournus, trésorier-payeur général de Seine-et-Oise.

Ancien inspecteur des Finances, trésorier-payeur général depuis 1884, M. Tournus, était entré dans le Conseil d'administration en 1896. Il y avait apporté le concours de sa grande entente des questions financières et de sa vive intelligence et il y avait conquis par la sûreté de son jugement et l'aménité de son caractère, l'estime et l'affectation de tous les membres du Conseil. Vous partagerez les profonds regrets que nous a causés la perte de cet excellent collègue.

Votre Conseil a choisi provisoirement pour le remplacer M. Granet, préfet honoraire, receveur central des finances du département de la Seine ; sa haute compétence administrative et son expérience consommée des affaires nous assureront une collaboration particulièrement précieuse. Nous vous demandons de vouloir bien ratifier cette nomination.

Les membres du Conseil sortants, d'après le roulement établi, sont :

MM. de Crépy, Dailly, Mézières, Olagnier, administrateurs.
M. Joubaire, censeur.

Nous vous rappelons que les membres sortants sont rééligibles.

420

FIN

Chemin de fer d'Orléans. — Cartes d'abonnement trimestriel et semestriel pour la saison d'été. — En vue de faciliter pendant la saison d'été les relations de Paris avec la banlieue, la Compagnie d'Orléans vient d'être autorisée par l'Administration supérieure, à maintenir pour l'année 1905, la délivrance de cartes d'abonnement « trimestriel » de toutes classes à prix réduits émises en 1904, et à créer en outre, à titre d'essai, des cartes d'abonnement « semestriel » à prix réduits.

La délivrance de ces différentes cartes a lieu depuis le 15 avril 1905 et le délai extrême de validité expirera le 31 octobre suivant.

127

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	17	18	17
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	21	21	20
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	74 50	72.50	68.75
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	207	207 50	201
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	496	499	495
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	65.25	67.50	64 50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	121	119	116
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	79.75	80	78.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	54.75	56 50	54
300.000	25	Lancaster	69	53.50	61	50.50	49.75	49
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	70	—
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	89.50	90	89.50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	96.95	95.25	94
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	81	77	75
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	267	263.50	258
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	236.50	238	235
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	340	41.25	59.75	50 5	49 75	46 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	64	63 50	63 75
400.000	25	Village Main Reef	195	138.50	182	150	150	146
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	186	187	185
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	15.25	15	15
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	47	47	46
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	22	24	21 25

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	37	35	37
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	444.50	444.50	440.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	85 25	83 25	82
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	43.50	42	42.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	35	31	31 50	30.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	53 2	49.75	52	51.75
—	—	Cassinga	—	35.75	31.50	33.50	33	32
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	195 50	193	191 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22.75	3	11.50	15	16.5
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	40	39.25	37.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 5	16.75	16 75	16 2
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.5	29 25	30.25	29.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.2	70 25	71	69.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.5	90	93.25	95.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 1/2	6 1/2	6 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 1/4	2 1/4	2 3/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	11/16	11/16	5/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	11/16	11/16	11/16
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	..	7/8	7/8	7/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 1/2	5 3/8	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 13/16	2 3/4	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 1/2	15 3/4	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	15	14	13 3/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 1/2	4 7/16	4 3/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4	4 1/8	4 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 7/8	2 7/8	2 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 1/8	8 1/4	8
90.000	1	Ferreira	80	21	24	19 1/2	19 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 7/8	5 7/8	5 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 5/8	2 5/8	2 9/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 13/16	2 7/8	2 13/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 13/16	4 3/4	4 5/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 1/2	10 1/2	10 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	3/16	3/16
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 5/16	2 5/16	2 1/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 1/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 3/4	4 5/8	4 3/8
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3/4	7 5/8	7 3/8
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4 1/4	4 1/4	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 1/2	3 1/2	3 3/8
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	2	1 7/8	1 7/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4 1/8	4 1/8	4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 7/16	5 7/16	5 5/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 15/16	1 15/16	1 15/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	7/8	13/16	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 5/8	1 9/16	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 5/8	1 9/16	1 9/16
298.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 7/8	3 7/8	3 13/16
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 1/4	10 1/4	10 5/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/8	5 1/8	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 1/4	2 1/4	2 13/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	7/8	13/16	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 5/8	4 1/2	4 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	2 15/16	2 13/16	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 5/16	1 1/8	1 1/8
448.950	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 7/16	10 5/8	10 1/4
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 3/4	2 13/16	2 3/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/4	2 1/8	2 1/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/8	9 3/8	9 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	5 15/16	6 1/16	5 7/8
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 3/4	7 7/8	7 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 5/8	1 1/2
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	2	2 1/16	1 15/16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/4	4 1/8	4 1/16	4
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 3/8	3 3/8	3 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 7/8	3 7/8	3 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6	6	5 7/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 1/2	7 3/8	7 1/4
198.773	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	1 7/8	1 13/19	1 13/16
352.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1/16	4 1/16	3 15/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 1/8	3 1/16	3 1/8
95.77.	1	Worcester	.	1 1/2	1 1/4	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	3 1/2	3 7/16	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 9/16	2 9/16	2 1/2
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/8	1 1/8	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	1 7/8	2	2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	7/16	17 9	17 6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	8 1/12	8 1/2	7 11/16	7 13/16	7 9/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	25/0	25 0	25 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	4/6	4/0	4/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 5/8	1 9/16	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 9/16	3 11/16	3 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1 4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 13/16	3 7/8	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 5/8	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 11/16	1 11/16	1 5/8
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	10 0	10/0	9/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	2 1/16	15/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	7/8	15/16	7/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 5/8	2 5/8	2 9/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 1/4	18 1/4	17 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 13/16	1 3/4	1 11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	—	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 7/8	5 3/4	5 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9/16	9/16	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 7/8	2 7/8	2 3/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23 0	21 6	22/0	21/3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1	1	1 11/1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14 0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 15/16	2 13/16	2 13/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	45	45 6	44 6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1	1 1/8	1 1/8
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 5/8	6 5/8	6 9/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	27 Avril 1905	4 Mai 1905	11 Mai 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	2./6	29 6	29 6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 1/2	17 1/2	17 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 5/8	7 5/8	7 5/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 27 avr.	4 mai	11 mai
Millions	mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	3 % ... Terme.	3 ..	96 85	97 85	98 52	99 30	99 12
		3 % ... Compt.				98 75	99 25	99 15
3737	112	3 % Amortissable Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	98 85	99 ..	98 90
		3 % Amortissable Compt.				98 75	99 ..	98 95
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	484 ..	484 .	483 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	81 ..	.. ..	80 90
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	82 ..	82 50	81 75
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	.... ..	50' ..	490
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
15.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	551 ..	552 .	554 ..
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	.... ..	451 ..	458 50	457 50
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	.... ..	409 ..	409 25	412 .
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	105 50	106 50	106 75
142 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	.... ..	565 ..	563 ..	563 ..
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	.... ..	564 ..	567 50	566 .
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	389 .	389 ..	389 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	100 25	101 ..	100 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	388 50	389 ..	385 50
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	100 .	100 50	98 25
568.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	.... ..	430 ..	430 ..	432 50
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	109 75	109 50	111 .
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	.... ..	416 ..	418 ..	419 50
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	105 25	105 25	105 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	.... ..	443 ..	435 ..	434 50	434 25
»	125	— cinquièmes	.. ..	.... ..	90 50	87 25	.. ..	87 25
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	405 50	404 50	.... ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	.... ..	.... ..	486 ..	486 ..	487 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	512 ..	511 ..	508 ..
792.335	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	504 50	504 ..	505 .
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	.... ..	444 ..	450 50	451 25	452 ..
478.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	.... ..	483 ..	482 ..	481 50
350.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	401 ..	403 ..	403 ..
481.654	500	— **1892** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	478 ..	479 50	480 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	.... ..	.... ..	490 ..	489 ..	494 ..
494.655	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	.... .	.... ..	483 ..	482 50	486 ..
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	.... ..	498 ..	495 25	495 50	495 50
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	57 25	58 ..
147.756	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	57 25	57 ..
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	.... ..	.... ..	566 ..	566 ..	562 50
77.600	500	— — **1881**	15 ..	.... ..	.... ..	445 ..	448 ..	448 ..
107.636	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	140 ..	140 ..	137 50
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	165 ..	161 ..	160 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3780 ..	3779 ..	3780 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1301 ..	1342 .	1343 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	460 ..	473 ..	470 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	825 ..	826 ..	840 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	648 ..	654 ..	655 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	510 ..	500 ..	501 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	720 ..	730 ..	725 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	690 ..	690 ..	680 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	920 ..	918 ..	885 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1118 ..	1127 ..	1117 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	125 ..	132 ..	129 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	340 ..	335 ..	345 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 36	623 ..	624 ..	640 ..	640 ..	641 ..
240.000	500	**B. Fr^{se} p^r le Com^{ce} et l'Indus^{trie}**	4 %	198 ..	220 ..	234 ..	241 ..	243 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**	.. ..	.... ..	550 ..	755 ..	766 ..	766 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	161 ..	170 ..	174 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	64 ..	64 ..	62 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	.... ..	.... ..	1430 ..	1400 ..	1360 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	500	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	715 ..	710 ..	719 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	450 50	450 50	452 75
[illegible]	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	715 ..	.... ..	710 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	441 75	439 ..	440 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	443 50	438 50	438 25
69.655	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	435 ..	423 ..	442 75	441 ..	434 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	739 ..	738 ..	735 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	449 50	452 ..	450 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	986 ..	982 ..	950 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	460 ..	457 ..	.... ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	660 ..	.... ..	667 50	669 ..	669 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	462 50	465 ..	464 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	461 25	460 50	461 ..
18.98[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	416 ..	417 50	418 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.. ..	.... ..	458 75	459 ..	459 ..
48.42[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	.. ..	.... ..	458 50	.... ..	452 ..

Nombre de Titres	Val. nom	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 27 avr.	4 mai	11 mai
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1408 ..	1401 ..	1355 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	.... ..	.... ..	.... ..	1266 ..	.... ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	.... ..	.... ..	463 ..	.... ..	463 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	455 ..	457 75	458 ..
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	455 50	457 75	458 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	459 ..	.... ..	458 .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	459 ..	458 50	457 ..
1851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	459 ..	460 25	459 25
1724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	455 50	456 ..	457 .
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	.... ..	419 ..	417 ..	413 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	454 50	455 ..	457 50
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1215 ..	1212 ..	1210 ..
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	457 ..	458 25	458 .
552.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	456 ..	455 50	457 50
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	815 ..	1800 ..	1795 .
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	466 75	467 25	465 ..
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	463 ..	465 50	463 75
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	.... ..	425 ..	420 ..	419 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	.... ..	.... ..	459 ..	457 50	454 50
182.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1487 ..	1493 ..	1474 ..
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1016 ..	1040 ..	1035 .
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	459 ..	460 .	460 50
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	455 50	457 50	458 25
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	.... ..	411 ..	413 50	412 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	.... ..	.... ..	457 50	457 50	458 75
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	910 50	910 ..	905 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	457 ..	458 25	458 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	455 50	456 50	457 ..
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	413 50	411 50	410 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	640 50	645 ..	645 ..
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	450 ..	453 ..	453 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	.... ..	.... ..	458 ..	458 ..	456 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	.... ..	280 50	284 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	434 ..	433 ..	438 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	608 ..	610 ..	607 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	359 ..	358 ..	.... ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	640 ..	650 ..	668 ..
79.049	500	**Eaux** (Comp^{ie} Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1940 ..	1940 ..	1940 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	672 ..	675 ..	.... .
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	800 ..	792 ..	790 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	510 ..	515 ..	509 ..
80.000	500	**Cie G^{le} Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	178 ..	176 ..	180
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	299 ..	298 ..	294 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	777 ..	805 ..	825 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	375 ..	396 ..	410 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	184 ..	202 ..	198 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	275 ..	281 ..	277 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	41 ..	44 50	50 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	612 ..	610 ..	588 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	248 ..	253 ..	244 .
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	237 ..	228 ..	236 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	17 25	22 ..	20 55
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	156 ..	160 ..	157 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	341 ..	350 ..	359 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	670 ..	665 ..	663 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	410 ..	416 ..	411 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^{se})	5 ..	90 ..	82 ..	97 ..	98 ..	93 50
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	545 ..	547 ..	550
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	396 ..	400 ..	405 .
510.000	500	**Canal interoc.** B^s à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	106 ..	108 ..	110 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4325 ..	4405 ..	4402 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1935 ..	1935 ..	1975 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	570 ..	564 ..	567 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	226 ..	260 ..	249 ..
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	520 ..	515 ..	515 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 ..	625 ..	690 ..	814 ..	835 ..	838 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1043 ..	1047 ..	1025 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	332 ..	336 ..	334 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 40	90 60	90 60	89 80
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	89 80	90 95	90 70
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	90 50	90 70	91 15
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 20	100 45	100 60
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	93 75	.. ..	93 30
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 15	86 20	86 65	85 9
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	105 30	104 75	105 20
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	459 ..	458 ..	462 .
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 45	94 25	94 75
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 ..	.. ..	77 ..
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	91 90	92 ..	92 40
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	101 ..	100 80	100 80
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	108 45	108 40	106 80
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 70	103 .	102 7
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	89 80	91 10	91 02

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1900	1901	1902	1903	1904	9 Mars	16 Mars	23 Mars	30 Mars	6 Avril	13 Avril	20 Avril.	27 Avril	4 Mai	11 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 35	0 35	0 35	0 35	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 16	25 89	28 37	31 08	29 63	29 37	30 12	30 37	30 37	29 87	30 12	30 12	30 12	31 37	31 37
— (toutes marques) —	28 45	27 85	30 03	32 39	32 66	32 56	32 56	32 56	33 19	33 19	33 19	33 19	33 19	33 19	33 83
Blé ... 100 kil.	19 99	20 29	21 88	22 87	22 15	23 12	23 62	23 62	23 87	23 62	23 62	23 62	23 87	24 62	24 62
Seigle ... —	14 58	15 20	15 38	15 91	15 28	15 25	15 37	15 25	15 25	15 50	15 27	15 50	15 50	15 75	15 25
Avoine ... —	17 44	19 94	19 31	15 64	15 08	16 62	16 87	16 75	17 12	17 »	17 62	18 12	18 25	19 37	20 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille ... 100 kil.	6 »	6 81	6 77	5 64	5 39	5 20	5 40	5 40	5 50	5 30	5 20	5 20	5 40	5 40	5 60
Foin ... —	11 03	12 34	10 86	8 62	9 04	9 10	9 10	9 20	9 10	9 10	9 10	9 10	9 20	9 10	9 10
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf ... le kil.	1 41	1 46	1 30	1 38	1 37	1 54	1 54	1 54	1 54	1 60	1 60	1 60	1 64	1 60	1 60
Veau ... —	1 81	1 91	1 85	1 77	1 73	2 05	2 05	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10	2 10	2 15	2 20
Mouton ... —	1 93	1 98	2 10	1 92	1 89	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10	2 15	2 15	2 20	2 15	2 20
Porc ... —	1 41	1 39	1 44	1 27	1 22	1 34	1 32	1 36	1 40	1 50	1 30	1 40	1 45	1 40	1 40
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 ... 100 kil.	30 91	26 03	22 18	25 47	29 47	41 37	40 75	40 25	41 »	40 50	39 25	37 37	37 37	37 87	33 37
— raffiné 1re qualité —	104 44	100 37	94 81	82 »	61 77	73 »	73 »	72 50	72 50	72 50	71 50	70 ..	70 »	70 »	70 »
Alcool 3/6 Nord ... hectol.	35 33	28 29	31 38	42 52	43 61	42 87	43 25	44 37	45 87	43 50	49 »	49 «	48 37	49 87	51 25
Fécule ... 100 kil.	26 95	22 97	25 18	33 91	34 48	32 50	32 50	32 50	33 »	32 »	32 »	32 »	32 »	31 50	31 »
Huile de colza ... —	67 26	63 02	59 76	51 97	47 83	52 50	51 50	52 »	50 50	48 75	50 »	50 50	50 75	50 75	48 75
— lin ... —	73 46	71 73	72 87	53 16	42 24	43 »	41 50	42 »	42 50	41 50	43 50	44 75	46 25	44 75	44 25
Suif ... —	64 87	64 18	72 99	68 07	59 27	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. (La pièce de 225 lit. fût et droits de régie compris.)	131 77	91 »	86 87	98 61	100 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord.	169 27	134 58	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin..	179 42	139 17	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane ... 50 kil.	65 67	58 22	58 55	74 93	78 84	48 50	50 62	49 12	49 37	49 62	49 »	48 62	47 37	49 »	50 37
Laine Buenos-Ayres ... 100 kil.	146 20	120 93	137 17	153 15	155 40	162 »	163 »	165 50	164 »	165 50	163 »	162 »	161 50	162 »	161 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	51 19	43 50	47 57	53 72	46 92	45 50	45 »	45 »	46 »	46 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos ... 50 kil.	48 20	39 24	36 60	34 14	44 42	43 »	42 50	43 50	44 50	43 50	43 25	42 75	43 50	44 »	45 75
Cacao Haïti ... 100 kil.	152 60	156 »	133 35	128 83	123 14	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon ... —	24 74	24 20	23 18	24 33	24 77	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain ... —	23 06	17 62	18 27	21 »	19 90	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12
Caoutchouc ... le kilo.	8 70	7 47	7 03	7 93	8 48	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	189 65	177 57	138 63	152 61	154 12	176 75	178 50	178 »	177 25	176 25	175 »	175 75	174 75	173 25	170 75
Etain Banka ... —	356 98	315 49	321 64	339 81	339 97	353 »	353 »	356 »	358 »	363 »	370 »	374 »	373 »	371 50	369 »
Plomb ... —	48 31	37 31	33 58	34 52	35 64	36 50	36 75	37 »	37 25	37 25	37 50	37 75	37 50	37 25	37 50
Zinc ... —	56 29	47 69	49 80	57 02	60 98	65 50	66 »	65 »	65 »	65 »	65 »	64 50	65 »	65 »	64 »
Fer (Marchand) ... —	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50
Acier (Rails) ... —	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	23 30	18 92	17 25	17 »	15 92	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel ...	100 59	101 21	100 59	98 11	97 54	100 50	99 60	99 87	99 42	99 42	99 35	99 30	98 52	99 30	99 12
Banque de France ... actions	4067	3796	3792	3790	3818	3800	3800	3795	38[illegible]0	3795	3800	3790	3780	3779	3780
Crédit Foncier ... —	684	675	737	719	698	738	731	738	741	745	735	736	720	730	725
Crédit Lyonnais ... —	1086	1037	1058	1110	1126	1157	1152	1148	1136	1132	1129	1128	1118	1127	1117
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	1111	1048	1041	1106	1157	1318	1314	1315	1306	1313	1309	1312	1301	1342	1343
Compagnie du Nord ... —	2317	2124	1906	1832	1764	1865	1860	1869	1850	1847	1845	1845	1815	1800	1795
— P.-L.-M. ... —	1836	1669	1483	1421	1353	1437	1430	1430	1416	1429	1422	1421	1408	1401	1355
Suez ... —	3508	3713	3923	3905	4209	4525	4525	4430	4420	4425	4317	4335	4325	4405	4402
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire ...	4.034	4.116	4.162	4.310	4.283	4.349	4.338	4.297	4.374	4.414	4.401	4.402	4.358	4.508	4.[illegible]
Encaisse-or ...	2.103	2.410	2.548	2.492	2.564	2.793	2.777	2.768	2.765	2.768	2.772	2.779	2.794	2.799	2.[illegible]
Encaisse-argent ...	1.134	1.106	1.111	1.110	1.114	1.100	1.100	1.101	1.101	1.101	1.097	1.101	1.099	1.103	1.103
Portefeuille escompte ...	875	592	546	688	700	542	532	513	635	584	709	675	714	667	550
— avances ...	492	491	452	459	503	488	480	476	471	492	612	479	462	487	470
Comptes courants particuliers ..	482	514	493	429	549	581	526	500	555	512	786	602	608	554	557
Compte courant du Trésor ...	256	133	157	165	202	145	180	228	229	165	169	174	239	158	186
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.96	3.72	3.33	3.75	3.30	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	5.33	4.10	3.32	3.84	4.22	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Autr-Hongrie	4.57	4.08	3.55	3.50	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.60	3.23	3 »	3.40	3.24	3 »	3 »	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Italie ...	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	6.07	5.67	5.07	4.65	5.37	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.88	4 »	4 »	4.06	4.05	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale ...	15.906	15.708	16.215	16.539	»	16.584	16.466	16.407	16.490	17.066	16.882	16.826	16.737	16.950	16.967
Encaisse-or ...	8.211	8.770	8.752	8.995	»	10.351	10.628	10.363	10.390	10.270	10.234	10.217	10.285	10.223	10.275
Encaisse argent ...	2.607	2.725	2.821	2.930	»	2.871	2.869	2.889	2.920	2.897	2.878	2.893	2.904	2.90[illegible]	2.[illegible]
Rapport de l'or à la circulation %	51.6	55,8	53.9	54,3	»	62,4	64,5	63,1	63,0	60,1	60,6	60,7	61,4	60,0	60,5

OFFICIERS MINISTÉRIELS

TERRAIN rue **DAMREMONT** (18e). **A adj.** s. 1 ench. *en 2 lots*, Ch. Not. Paris, 30 mai 1905. Sces **506m56** et **498m17**. M. à p. **135** fr. le m. S'ad. à Me MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, not. 14, r. des Pyramides.

428

VILLE DE PARIS

A ad. s. 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 6 juin 1905. **5 LOTS de TERRAIN** en **BORDURE** du **SQUARE** de l'**HIPPODROME** 122m95 à 290 f. - 92m04 à 240 f. - 181m49 à 240 f. - 118m49 à 290 f. - 129m95 à 230 f. S'ad. aux not. : Mes DELORME, rue Auber, 11, et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, rue des Pyramides, *dép. de l'ench.*

429

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est supérieure à 2 hectares d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie, un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Le téléphone est installé à Vélizy même.

PRIX : **70.000** FRANCS

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS

430

SOCIÉTÉ FRANÇAISE

DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Société anonyme au capital de 4.000.000 de fr.

Siège social: 74, rue de la Victoire, Paris.

Dans sa séance du 18 avril 1905, le Conseil d'administration de la **Société Française des Charbonnages du Tonkin** a décidé, en vertu de l'article 28 des statuts, de rembourser par anticipation, le 1er juin 1905, les 8.510 obligations 5 0/0 restant encore en circulation sur les 10.000 titres de cette nature émis en 1896.

Il a décidé en même temps la création de 7.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, qui sont offertes de préférence aux conditions indiquées ci-après aux porteurs des obligations 5 0/0. **Ces 7.000 obligations nouvelles seront attribuées aux premiers obligataires qui en auront fait la demande du 5 au 20 mai prochain**, aux guichets de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire**, ou par correspondance adressée à ladite Société.

Les porteurs des 7.000 obligations 5 0/0 présentées les premières à la conversion recevront immédiatement, en échange de chaque obligation, un nouveau titre 4 0/0 au pair portant jouissance du 1er octobre 1905, plus, par anticipation, la totalité du coupon semestriel à échoir le 1er octobre 1905, soit **12 francs** nets d'impôt pour les obligations nominatives et **11 fr. 49** pour les obligations au porteur.

Les obligations 4 0/0 pourront être demandées nominatives sans frais.

Les obligations non échangées contre des titres nouveaux seront remboursées le 1er juin aux caisses de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire**, au pair de 500 francs, soit, après déduction de l'impôt de 4 0/0 sur la prime de remboursement, à **497 fr. 20** nets, plus la fraction du coupon courue depuis le 1er avril, soit **4 francs** nets d'impôt pour les obligations nominatives et **3 fr. 83** pour les obligations au porteur.

27 avril 1905.

431

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

433

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

SUCRERIES ET DE LA RAFFINERIE D'ÉGYPTE

Conformément aux résolutions votées par l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires, tenue au Caire, le 5 mai courant, le complément du dividende de l'exercice 1903-1904 sera payable à partir du **15 mai 1905**, à raison de :

1° Fr. **3** nets d'impôts pour les actions anciennes, nos 1 à 225000, contre remise du coupon no **22**;

2° Fr. **5.20** net d'impôts pour les parts de fondation, contre remise du coupon no **8**;

3° Fr. **0.14625** nets d'impôts pour les actions nouvelles nos 225001 à 325000, contre remise du coupon intérimaire no **22**;

(Ces dernières actions seront assimilées aux anciennes après le détachement du prochain coupon no 23) :

Au Caire : au Siège de la Société ;

A Alexandrie : à l'Agence du **Crédit Lyonnais** et à l'**Anglo-Egyptian-Bank**.

A Paris : à la **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence, ainsi que dans ses agences de Paris et de province ;

— à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;

A Genève : à l'**Union Financière de Genève.**

434

GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 or 1904 gagé sur les droits du Timbre, des Tabacs et du Mourourié

Le coupon intercalaire, à l'échéance du **1/14 mai 1905**, à détacher des certificats provisoires, sera payé, à partir de cette date, à raison de :

Fr. **10** / « **50** } suivant les coupures,

aux caisses des Etablissements suivants :

A Paris : **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;

— **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence;

— **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère;

— **Banque Impériale Ottomane**, 7, rue Meyerbeer ;

— **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau;

— **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat ;

— **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber;

— **Banque I. R. P. des Pays Autrichiens**, 12, rue du 4-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les départements.

435

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860

Capital : 30 millions

PARIS : **Rue de Mogador, 4**

MARSEILLE : **Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

436

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 697. — 27e volume. (N° 20)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 19 Mai 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de cette Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que le nombre d'actions suffisant n'ayant pas été déposé dans le délai fixé par les statuts, l'*assemblée générale ordinaire* convoquée pour le 24 du présent mois de mai, aura lieu à Madrid le 8 *juin prochain*, à quatre heures de l'après-midi, 17, Paseo de Recoletos.

Conformément aux dispositions des statuts, les actionnaires présents à cette seconde assemblée délibèreront valablement, quels que soient leur nombre et celui des actions qu'ils représentent, sur les questions mises à l'ordre du jour de la première réunion.

MM. les Actionnaires qui désirent assister à l'assemblée devront déposer leurs titres dix jours avant la date fixée pour la réunion.

Les dépôts seront reçus tous les jours non fériés, jusqu'au 20 mai inclus, de dix heures du matin à trois heures de l'après-midi :

A MADRID :

Dans les bureaux de la **Banque Espagnole de Crédit,** 17, Paseo de Recoletos;

A BARCELONE :

Au **Crédit Mercantile**, et

A PARIS :

A la succursale de la **Banque Espagnole de Crédit**, 69, rue de la Victoire, ainsi qu'au **Crédit Lyonnais** et dans ses succursales.

437

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER OTTOMAN JONCTION SALONIQUE-CONSTANTINOPLE

Assemblée générale ordinaire

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, le *jeudi* 15 *juin* 1905, à 11 heures du matin, au siège de la Compagnie, rue Yanik-Kapou, nos 1 et 3, Galata, Constantinople.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires-vérificateurs ;
Approbation des comptes de l'exercice 1904 et fixation du dividende ;
Réélection de deux administrateurs sortants ;
Nomination de deux administrateurs ;
Election de deux commissaires-vérificateurs pour l'exercice 1905.

Aux termes des statuts, tout actionnaire qui possède, soit à titre de propriétaire, soit à titre de mandataire, 50 actions, est de droit membre de l'assemblée, à la condition d'avoir déposé, huit jours avant la réunion, les actions qu'il possède dans les établissements indiqués par le Conseil.

Le dépôt des titres devra être effectué avant le 7 juin au plus tard, à la **Banque Impériale Ottomane**, à Constantinople, ou à l'agence de cette Société, à Paris, 7, rue Meyerbeer.

La Banque Impériale Ottomane délivrera aux Actionnaires des cartes d'admission pour l'assemblée générale et tiendra des formules de pouvoir à la disposition de ceux d'entre eux qui seraient empêchés d'y assister.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

438

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 15e exercice (1er avril 1905 au 31 mars 1906)

	CONTINENT		COLONIES		DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'avril 1905.......	184.221	729:595.530	13.815	13:096.475	4.459	20:065.785
Produit des mois antérs	» »	» »	»	» »	»	» »
Totaux au 30 avril 1905.	184.221	729:595.530	13.815	13:096.475	4.459	20:065.785
Période corresp. de l'exerc. antérr	198.173	782:740.800	25.590	23:880.140	5.129	23:082.655
Différence:						
En faveur de 1905-1906.	......	....	...	...	.....	....
En faveur de 1904-1905.	13.952	53.145.370	11.775	10:783.665	670	3:016.870

440

AVIS

La Direction de la Première Société du Crédit Foncier Roumain de Bucarest porte à la connaissance des détenteurs des Lettres de Gage **4** % et **5** %, que le paiement du coupon du 1er juillet 1905 et des titres sortis au dernier tirage se fera à partir du 15 mai 1905.

441

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

L'assemblée générale annuelle des actionnaires s'est réunie le 12 avril 1905, sous la présidence de M. A. Dehaynin, président du Conseil d'administration.

Les résolutions présentées par le Conseil d'administration ont été votées à l'unanimité.

L'assemblée a approuvé les comptes de l'année 1904 et fixé à trente francs par action le revenu des titres sur lesquels un acompte de 15 francs a été payé le 15 novembre 1904.

MM. Brueyre et Lafaurie ont été nommés commissaires des comptes.

MM. les Actionnaires sont prévenus qu'en vertu de la décision de l'assemblée générale, le complément de revenu des actions fixé à 15 francs soit nominatives 14 fr. 40, au porteur 13 fr. 69, impôts déduits), sera payé le 15 mai prochain, contre remise du coupon n° 58, à Paris, au **Crédit Industriel,** et chez tous les correspondants habituels de la Compagnie en Algérie.

442

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 29 mars 1905.

EXERCICE 1904

Messieurs,

Conformément à l'article 26 des statuts, nous venons vous faire connaître les résultats de l'exercice 1904 et soumettre nos comptes à votre approbation :

COMPTES GÉNÉRAUX

CAISSE

Mouvement général de la Caisse en 1904 :

Administration centrale, Bureaux de quartier et Agences de province.................. Fr. 53.801.805.760 15

Mouvement moyen par jour (1) 179.339.352 53

PORTEFEUILLE

	Nombre d'effets	Sommes (Francs)
Mouvement général : Administration centrale, Bureaux de quartier et Agences de province............	43.554.104	18.749.353.397 22
Mouvement moyen par jour...	145.180	62.497.844 65

La moyenne des effets ressort à 430 francs.

EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENT PAR LES CLIENTS

	Nombre d'effets	Sommes (Francs)
Total des remises : Administration centrale, Bureaux de quartier et Agences de province....	5.074.798	1.671.578.720 13
Moyenne des remises par jour....	16.915	5.571.929 06

SOLDE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 1904

Effets sur Paris.........	Fr.	171.987.786 32
— la Province..	Fr.	257.800.002 89
— l'Etranger....	Fr.	64.093.095 94
	Fr.	493.880.885 15

ENCAISSEMENT DE COUPONS

Montant des coupons encaissés :

Administration centrale, Bu-

(1) Les mouvements moyens sont calculés sur 300 jours non fériés.

...eaux de quartier et Agences de province............ Fr. 610.825.136 81

Mouvement moyen par trimestre............ Fr. 152.706.284 20

ORDRES DE BOURSE

	Ordres	Sommes
	—	—
		Francs
Ordres de Bourse au comptant exécutés en 1904 :		
Administration centrale, Bureaux de quartier et Agences de province........	641.001	1.886.960.543 68
Mouvement moyen par jour..............	2.136	6.289.868 47

COMPTES DE CHÈQUES
ET COMPTES A DISPONIBILITÉ

	Comptes	Sommes
	—	—
		Francs
Solde de ces comptes au 31 décembre 1904 : Administration centrale, Bureaux de quartier et Agences de province..............	129.471	323.409.027 91
Le solde des comptes de chèques au 28 février 1905 est, tant à Paris que dans les Agences, de.............. Fr.		362.687.881 87

Le nombre des comptes de chèques s'est augmenté, en 1904, de 11.424 comptes.

Mouvement général des comptes de chèques en 1904 :

Administration centrale, Bureaux de quartier et Agences de province.................. Fr. 5.167.546.214 81

Mouvement moyen par jour.................. Fr. 17.225.154 04

DÉPÔTS A ÉCHÉANCE FIXE

Dépôts en cours au 31 décembre 1904..............	Fr.	124.922.300 »
Dépôts en cours au 31 décembre 1903..............	Fr.	124.088.900 »
Augmentation en 1904 de	Fr.	833.400 »
Le solde du compte, au 28 février 1905, est de....	Fr.	124.709.400 »

Cette année encore, tous nos comptes accusent des plus-values importantes sur l'année précédente, à l'exception des ordres de Bourse, dont le montant a été affecté pendant le premier semestre par le ralentissement des affaires; mais le second semestre a marqué une reprise sensible, et, au total, le nombre des ordres se présente en progrès pour l'exercice entier.

Il y a cinq ans, au moment où vous veniez d'approuver la transformation de notre Société en société anonyme régie par les lois de 1867 et 1893, et l'augmentation de son capital social justifiée par l'extension de ses services, nous vous présentions le rapprochement de nos principales opérations des cinq années antérieures.

Vous constaterez que ce développement de nos affaires a suivi une marche constante et rapide, comme l'indique la comparaison ci-après de nos principaux chapitres pendant les cinq dernières années :

1° Mouvement général de la Caisse

Pendant la période de 1895 à 1899, ce mouvement était passé de 18 à 25 milliards de francs.

Il a atteint successivement en 1900. Fr.	34	milliards.
— — 1901....	38	—
— — 1902....	43	—
— — 1903....	48	—
— — 1904....	53	—

2° Mouvement général du Portefeuille commercial

Pendant la période de 1895 à 1899, ce mouvement s'était élevé de 8 à 13 milliards.

Il a été pour l'année 1900 de.....Fr.	14	milliards.
— 1901 de........	14	—
— 1902 de........	15	—
— 1903 de........	17	—
— 1904 de........	18	—

3° Solde des Comptes de Chèques

Pendant la période de 1895 à 1899, ce compte était déjà accru de 150 à 209 millions.

Il a été pour l'année 1900 de.....Fr.	232	millions.
— 1901 de........	251	—
— 1902 de........	259	—
— 1903 de........	273	—
— 1904 de........	323	—

4° Solde des Comptes courants Créditeurs

Pendant la période de 1895 à 1899, ce solde s'était élevé de 150 à 239 millions.

Il a été pour l'année 1900 de.....Fr.	249	millions.
— 1901 de........	288	—
— 1902 de........	329	—
— 1903 de........	360	—
— 1904 de........	435	—

5° Total du Bilan

Pendant la période de 1895 à 1899, le total de notre Bilan s'était accru de 591 à 826 millions.

Il a été pour l'année 1900 de...Fr.	849	millions.
— 1901 de......	915	—
— 1902 de......	957	—
— 1903 de......	1.065	—
— 1904 de......	1.191	—

Nous avions, au 31 décembre 1899, 323 Agences, Bureaux rattachés ou Bureaux de quartier.

Nous avons aujourd'hui, tant à Paris qu'en province, 494 Agences ou Bureaux.

En particulier, dans le cours de 1904, nous avons :

Créé 4 Agences : Bourg, Charleville, Compiègne, Saint-Claude;

Erigé en Agences les Bureaux de Château-Thierry, Longwy, Nemours, Saintes, Tarascon;

Ouvert 15 Bureaux en province : Argenton-sur-Creuse, Barbezieux, Belley, Charolles, Domfront, Givors, Graulhet, Montrichard, Nantua, Nogent-le-Rotrou, Nuits-Saint-Georges, Pons, Pontivy, Salins-du-Jura, Terrasson;

Installé à Paris, un Bureau de quartier, rue Ordener, et, dans la banlieue, 4 Bureaux : Suresnes, Boulogne (annexe), Vitry sur-Seine et Montmorency.

La création d'Agences et l'ouverture de Bureaux nouveaux entraînent nécessairement des dépenses d'établissement, que nous considérons comme un devoir d'amortir dans le plus bref délai possible, et souvent dans l'année même où elles se produisent; nous créons ainsi pour l'avenir une source de produits qui constitue un actif important pour la Société Générale, sans cependant figurer au Bilan.

En même temps que nous étendons nos guichets qui nous permettent d'entrer en contact avec une clientèle de plus en plus nombreuse, nous augmentons également, chaque année, notre service de location de coffres-forts qui nous donne les meilleurs résultats.

Nous pouvons maintenant offrir au public, non seulement au Siège, mais dans un grand nombre d'Agences et de Bureaux de quartier, des compartiments de coffres-forts et une installation convenable pour ceux qui en font usage.

Nous amortissons ces installations spéciales dans un bref délai, et déjà les prélèvements, que, dans ce but, nous effectuons sur le produit des locations, nous laissent un excédent de recettes qui, bientôt dégagé de toutes charges d'établissement, ne fera que s'accroître.

Nous avons entrepris à notre Siège des travaux d'aménagement nécessités par l'extension des services de la Conservation des titres et de la recette.

Nous avons, comme d'habitude, participé à presque toutes les affaires financières qui se sont traitées sur la place de Paris.

Nous vous citerons parmi les plus importantes :

L'émission de 125.000 obligations de 500 francs 5 0/0 du Gouvernement Impérial du Maroc;

— 1.600.000 Bons du Trésor Russe 5 0/0 1904;

— 336.363 obligations 2 1/2 0/0 de l'emprunt contracté par la Ville de Paris pour l'exécution du Chemin de fer Métropolitain;

— 160.000 obligations de 500 francs 5 0/0 de la principauté de Bulgarie.

La part prise par la Société Générale dans les résultats de ces souscriptions, consacre le rang qu'elle occupe parmi les établissements émetteurs de la place de Paris.

Nous avons également concouru à l'augmentation du capital de la Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte et à celle du Crédit Foncier Egyptien.

Nous sommes intervenus dans les arrangements financiers qui ont été conclus à l'occasion de la fusion des Sucreries de Fives-Lille avec la Société des Raffinerie et Sucrerie Say.

Nous avons pris un intérêt dans les augmentations de capital privilégié réalisées par les Compagnies des Messageries Maritimes et la Compagnie Générale Transatlantique.

A l'étranger, nous avons participé à un grand nombre d'affaires, traitées soit par nos filiales, soit par nos autres amis.

Toutes les opérations ci-dessus ont été liquidées au cours de l'exercice.

Nous n'avons que de bons renseignements à vous fournir sur la Caisse de Prévoyance, fondée au profit des employés de la Société Générale, qui continue à fonctionner avec une parfaite régularité. Son capital dépasse aujourd'hui 5 millions.

Nos filiales nous donnent toute satisfaction.

La Société Générale Alsacienne de Banque voit ses affaires se développer; ses bénéfices augmentent et ses réserves se fortifient.

La Société Française de Banque et de Dépôts nous continue un concours utile; elle est de plus en plus appréciée en Belgique où se trouve le centre de ses opérations; elle prend une place de plus en plus grande dans les opérations financières qui se traitent sur les marchés étrangers.

Quant à la Banque du Nord, elle a réalisé de nouveaux progrès et maintenu ses produits, en dépit des circonstances; les opérations de la Banque ont pris un grand essor et l'exercice dernier se solde dans des conditions très satisfaisantes.

L'année 1904 n'a apporté aucune modification dans la situation de la Participation Guano. Le Chili, comme nous vous l'avons dit l'année dernière, a terminé les paiements ordonnés par la sentence du Tribunal de Lausanne; nous avons encaissé la part nous revenant dans ces paiements.

Il nous reste à faire valoir les droits qui résultent pour nous du protocole intervenu le 23 juillet 1892 entre le Gouvernement français et le Gouvernement du Chili; nos revendications ne peuvent s'exercer que par la voie diplomatique; nous avons toute confiance dans l'appui du Gouvernement français, mais nous devons prévoir que les négociations seront longues.

Le développement du commerce dans le port du Callao s'est maintenu au cours de cette année. Nos recettes sont sensiblement égales à celles de l'année dernière qui avaient déjà été en progrès sur celles de la précédente. Aussi, après le prélèvement que nous faisons chaque année pour l'amortissement des dépenses d'établissement, nous est-il resté, non seulement les sommes nécessaires pour payer les travaux d'entretien et de réparations exécutés pendant l'année, mais un solde qui figure au compte de profits et pertes.

Toutefois, ce développement des opérations maritimes dans le principal port du Pérou, qui va s'accentuer et qui pourra devenir très intense quand le canal de Panama sera ouvert, nous engage à rechercher les moyens d'augmenter les ouvrages du port, non pas en créant de nouveaux bassins conquis sur la mer à grands frais, mais en organisant des quais ou des wharfs sur une partie du littoral où les bateaux pourraient accéder et procéder à leurs opérations. Des projets sont actuellement à l'étude dans ce but.

Nous vous avons exposé, l'année dernière, les circonstances qui nous avaient fait subir, dans l'affaire de la Caisse des Familles, une transaction onéreuse, jugée préférable par nos conseils et nos amis, aux inconvénients d'instances judiciaires dont nous redoutions moins l'issue que les lenteurs et la durée.

Votre Conseil a pensé que les charges de cette transaction ne devaient pas affecter votre compte de profits et pertes et exposer nos 37.000 actionnaires à une réduction du dividende, alors que la marche générale de vos affaires est entièrement satisfaisante.

Il vous propose, en conséquence, d'imputer sur votre réserve le paiement des sommes prévues par ladite transaction, qui constitue une charge vraiment extraordinaire.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES
ET RÉPARTITION DES BÉNÉFICES

Les produits nets de l'Exercice 1904 sont de.................. Fr. 6.722.302 78

Conformément à l'article 56 des statuts, le Conseil vous propose de répartir cette somme comme suit :

1° 5 0/0 à la réserve....... Fr. 336.115 13 2° 5 0/0 d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 c. par titre, ou sur 400.000 act. Fr. 5.000.000 » sur lesquels un acompte de 6 fr. 25 c. a été payé le 1er octobre dernier :		
Ensemble a déduire.		5.336.115 13
Reste disponible........... Fr.		1.386.187 65
A déduire : 10 0/0 pour les Administrateurs et Censeurs......... Fr.		138.618 76
Reste a répartir........... Fr.		1.247.568 89
A cette somme, il convient d'ajouter le solde reporté de l'Exercice précédent.............. Fr.		91.809 10
Total........ Fr.		1.339.377 99

Nous vous proposons de prélever, sur ce montant, la somme nécessaire pour porter la répartition à 15 fr. 625 qui, sous retenue de l'impôt de 4 0/0 (0 fr. 625 par titre), donnerait 15 francs nets par action....... Fr. 1.250.000 »

Ce prélèvement laisserait une disponibilité de.................. Fr. 89.377 99 que nous demandons de reporter à l'Exercice nouveau.

Vous avez reçu, au mois d'octobre dernier, un acompte de 6 fr. 25 c. par action, représentant l'intérêt pour six mois du capital versé, soit........................... Fr. 2.500.000 »

La répartition ci-dessus proposée donne les applications suivantes :

1° A la réserve.............. Fr.	336.115 13
2° Aux actionnaires, pour compléter l'intérêt à 5 0/0 sur le capital versé, 6 fr. 25 c. par action.... Fr.	2.500.000 »
3° Aux administrateurs et censeurs..................................	138.618 76
4° Aux actionnaires, afin de porter la répartition à 15 fr. 625 par action....................... Fr.	1.250.000 »
5° Report à l'exercice nouveau....	89.377 99
Total............ Fr.	6.814.111 88

Vous savez, Messieurs, quelle part considérable ont prise au développement de la Société notre directeur, nos sous-directeurs, nos chefs de service et tout le personnel de la Société Générale ; nous vous demandons de vous associer aux remerciements et aux félicitations que nous leur adressons.

Nous avons eu le chagrin de perdre, au cours de l'année dernière, un de nos administrateurs les plus dévoués, M. le baron Chaudruc de Crazannes, qui, d'abord comme censeur, puis comme membre du Conseil d'administration, s'était, pendant neuf ans, associé à nos travaux.

Vous nous permettrez d'adresser ici un dernier hommage à cet affectionné collègue, dont l'attachement à notre Société avait toujours été très apprécié de nous.

Nous avons, il y a peu de jours, appris la mort de Sir Edward Blount qui, au moment où il allait entrer dans sa quatre-vingt-dix-septième année, s'est éteint en Angleterre où il s'était retiré.

Sir Edward Blount était le dernier survivant des hommes qui, en 1864, ont fondé la Société Générale. Il n'avait, depuis cette époque, cessé de faire partie de votre Conseil comme administrateur, président et président honoraire. Homme d'affaires éminent et banquier accompli, il avait, en particulier, la notion la plus haute de ce que commandaient les intérêts de cette maison et la Société Générale a toujours trouvé en lui le concours le plus utile et le plus dévoué.

Vous vous associerez, Messieurs, aux sentiments de reconnaissance que nous devons garder à notre ancien président qui, pour une très grande part, a contribué à faire de la Société Générale ce qu'elle est aujourd'hui.

MM. Dejardin-Verkinder, Le Bègue et Wagner, administrateurs de la Société, sont arrivés au terme de leur mandat ; nous vous proposons de le leur renouveler.

M. Lavallée, membre du Comité de Censure, est également arrivé au terme de ses pouvoirs : le Comité de Censure vous propose sa réélection.

SITUATION AU 28 FÉVRIER 1905

publiée dans le *Journal Officiel* et dans *Le Droit* du 23 mars 1905.

ACTIF

Caisse et Banque.......... Fr.	78.022.258 05
Portefeuille.....................	469.170.466 38
Effets à l'encaissement.........	32.894.319 26
Reports..........................	64.573.612 29
Coupons à encaisser............	3.107.715 25
Rentes et Actions, Bons et Obligations.........................	46.473.153 69
Avances sur garanties...........	130.342.191 87
Participations industrielles et commerciales.................	2.030.120 50
Participations financières.......	53.793.602 88
Immeubles......................	9.398.393 03
Comptes de Banque à l'Etranger et Comptes courants divers...	240.991.335 86
Appels différés sur actions.....	100.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre 1904).............	2.500.000 »
Total de l'Actif... Fr.	1.233.297.169 06
Effets en circulation avec l'endos de la Société :	
Administration centrale.... Fr.	17.768.000 »
Agences de province............	18.670.052 47
Fr.	36.438.052 47

PASSIF

Capital..................... Fr.	200.000.000 »
Réserve.........................	21.851.767 64
Comptes de chèques............	362.687.881 87
Dépôts à échéance fixe.........	124.709.400 »
Effets à payer..................	81.266.850 84
Comptes de Banque à l'Etranger et Comptes courants divers...	434.570.215 89
Intérêts et dividendes..........	266.244 38
Profits et Pertes (frais généraux déduits). Exercice 1904.......	6.722.302 78
Profits et Pertes (frais généraux déduits). Exercice 1905.......	1.130.696 56
Solde du dernier Exercice.......	91.809 10
Total du Passif.... Fr.	1.233.297.169 06

Compte de Profits et pertes et Répartition des bénéfices

Résumé au 31 décembre 1904

DÉBIT

Frais généraux

Personnel..................... Fr.	2.852.627 05
Jetons de présence.............	209.900 »
Assurance et entretien de l'immeuble..........................	357.520 30
Frais divers, d'administration et de bureaux.....................	864.295 62
Services extérieurs..............	694.791 52
Inspection et contrôle...........	397.308 20
	5.376.442 69

Répartition

A la réserve, 5 0/0 des bénéfices nets........................ Fr.	336.115 13
Aux Actionnaires, 5 0/0 du capital versé..........................	5.000.000 »
Prélèvement statutaire pour les Administrateurs et Censeurs....	138.618 76
Répartition aux Actionnaires......	1.250.000 »
Solde à reporter au prochain exercice............................	89.377 99
	6.814.111 88
Total du Débit..... Fr.	12.190.554 57

CRÉDIT

Produits de l'Exercice

Intérêts sur placements de fonds, sous déduction de ceux payés Fr.	7.248.563 56
Commissions et bénéfices sur affaires diverses......................	6.636.914 63
Total..... Fr.	13.885.478 19
Solde du dernier exercice..... Fr.	91.809 10
A déduire pour impôts	
Administration centrale....... Fr.	736.927 13
Bureaux de quartier............	407.026 37
Agences de province............	642.779 22
Total..... Fr.	1.786.732 72
	12.098.745 47
Total du Crédit..... Fr.	12.190.554 57

RÉSUMÉ DES IMPOTS

Exercice 1904

Siège central

Impôt foncier.................. Fr.	34.532 07
— des portes et fenêtres........	3.346 14
— mobilier et des patentes.....	364.067 »
— de 4 0/0 sur Bons à échéance fixe........................	174.216 24
Redevance de voirie...............	1.990 08
Timbre des actions	120.000 »
— divers.....................	16.191 90
— d'acquit....................	22.583 70
	736.927 13
Bureaux de Quartier	
Impôts divers.............. Fr.	407.026 37
Agences de province	
Impôt foncier................ Fr.	19.014 45
— des portes et fenêtres......	8.239 88
— mobilier et des patentes.....	483.789 87
Redevance de voirie..............	2.480 30
Timbres divers....................	129.254 72
	642.779 22
	1.786.732 72
Impôt de 4 0/0 sur le revenu.......	250.000 »
Total......... Fr.	2.036.732 72

Bilan au 31 décembre 1904

ACTIF

Caisse et Banque ....Fr.		73.780.030 37
Portefeuille. Fr.	453.123.600 93	
Effets à l'encaissement... Fr.	40.757.284 22	493.880.885 15
Reports........................		62.696.488 71
Coupons à encaisser		15.795.764 75
Rentes et Actions, Bons et Obligations		48.068.310 88
Avances sur Garanties.........		125.925.008 11
Participations Industrielles et Commerciales		2.030.120 50
Participations Financières.....		54.161.748 66
Immeubles......................		9.398.393 03
Comptes de Banque à l'Etranger et Comptes courants divers..		205.901.192 26
Appels différés sur actions		100.000.000 »
Total de l'Actif..... Fr.		1.191.617.942 42

PASSIF

Capital .... Fr.		200.000.000 »
Réserve.........................		21.851.767 64
Comptes de chèques.............		323.409.027 91
Dépôts à échéance fixe.........		124.922.300
Effets à payer..................		81.475.930 99
Comptes de Banque à l'Etranger et Comptes courants divers...		435.269.265 71
Intérêts et dividendes à payer aux Actionnaires.............		375.538 29
Profits et pertes (Frais généraux déduits).... Fr.	6.722.302 78	
Coupon de 6 fr. 25 c. payé en octobre 1904.......	2.500.000 »	
Reste.....	4.222.302 78	
Solde de l'exercice 1903...........	91.809 10	
		4.314.111 88
Total du Passif..... Fr.		1.191.617.942 42

Signé : H. Thirria, I. Lavallée, R. de Matharel.

Résolutions de l'Assemblée générale

I. — Conformément à la proposition du Conseil d'administration et aux conclusions du rapport des Censeurs-Commissaires, l'Assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1904, autorise l'imputation sur la réserve des sommes à payer, en exécution de la transaction passée avec le syndic de la Caisse des Familles, et fixe le dividende de l'exercice à 15 fr. 62 c. par action, moins l'impôt de 4 0/0 sur le revenu (0 fr. 62 c. par action) ;

En conséquence, à partir du 1er avril 1905, il sera distribué aux actionnaires 9 fr. 37 c. par action (soit, après déduction de l'impôt sur le revenu, 8 fr. 75 c. nets), qui, joints à la distribution de 5 fr. 25 c. faite le 1er octobre 1904, complètent la somme de 15 fr. 62 c. par action.

II. — Conformément aux articles 18, 19, 31 des

statuts, et à la délibération de l'Assemblée générale du 2 août 1864, l'Assemblée a pris les résolutions suivantes :

Elle a réélu :

Administrateurs pour cinq ans : MM. Dejardin-Verkinder, Le Bègue, Wagner ;

Et censeur pour trois ans : M. Lavallée.

III. — Conformément à la proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée générale autorise le Conseil à répartir le montant des jetons de présence entre ses membres et les membres du Comité de censure, proportionnellement aux travaux de chacun, sous la condition que le montant de ces jetons ne dépassera pas annuellement 220.000 francs.

IV. — Conformément à l'article 33 des statuts, l'Assemblée nomme commissaires pour l'exercice 1905 :

MM. Lavallée, de Matharel et Thirria.

Les feuilles signées au commencement de la séance constatent que 162 actionnaires représentant — par eux-mêmes ou comme fondés de pouvoirs de 1.304 actionnaires — 106.403 actions donnant droit à 2.600 voix, ont pris part à l'Assemblée générale.

Rapport des Censeurs-Commissaires, présenté par M. Thirria, l'un d'eux

Messieurs,

En notre double qualité de Censeurs-Commissaires, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les opérations de la Société Générale pendant le dernier exercice ainsi que sur le bilan au 31 décembre 1904.

Ce Bilan qui, au 31 décembre de l'année 1903, avait pour la première fois dépassé le chiffre d'un milliard, est en nouvelle augmentation et affirme ainsi la progression de vos affaires et l'extension de votre clientèle.

D'une façon continue, dans le cours de l'année, nous avons suivi toutes les affaires de la Société, assisté aux séances du Conseil d'administration et des différents Comités, examiné les livres, vérifié les écritures, contrôlé les postes du Bilan, procédé, de concert avec les Administrateurs, à la vérification de la Caisse de Titres et des Caisses d'Espèces. Nous avons pu ainsi constater que l'organisation et le fonctionnement des divers services présentaient toutes les garanties désirables et nous nous sommes assurés que les disponibilités immédiates en caisse et en portefeuille couvraient largement, à toute époque, les exigibilités.

Votre Conseil a été amené, par suite du développement non interrompu de l'activité sociale, à accroître le nombre de vos guichets qui est, à ce jour, de 494, et dont 185 sont pourvus d'un service de location de coffres-forts.

Le nombre des Actionnaires de la Société Générale s'élève aujourd'hui à 37.500 environ.

Les **Impôts** se sont élevés (non compris l'impôt de 4 0/0 sur le revenu) à la somme de 1.786.732 francs 72 c., en augmentation de 129.942 fr. 20 c.

Nous relevons les augmentations suivantes dans les principaux Comptes :

Fr. 5 milliards 895 millions sur le **mouvement général de la Caisse**, qui a été de .... Fr. 53.801.000.000 »

Fr. 1 milliard 819 millions sur l'**escompte**, qui s'élève à .... Fr. 18.749.000.000 » pour 43.554.104 effets, en augmentation de 2.605.869.

Fr. 254.428.000 sur l'**encaissement**, qui a été de .... Fr. 1.671.578.000 » pour 5.074.798 effets, en augmentation de 339.499.

Fr. 54.747.000 sur le **paiement des coupons**, qui a été de .... Fr. 610.825.000 »

11.424 sur le nombre des **Comptes de chèques**, qui a été de 129.471

Le mouvement général de ces Comptes, en 1904, a été de .... Fr. 5.167.546.214 81

Si les **Ordres de Bourse**, qui se sont élevés à 1 [illegible] fr. 68, accusent, en capitaux, une diminution de 215.707.313 fr. 36 c., ils ont été de 611.001 et présentent en nombre une augmentation de 17.798.

La comparaison de l'**Actif** et du **Passif**, en évaluant le Portefeuille Titres à la date du 31 décembre, nous donne les résultats que voici :

L'Actif s'élève à la somme de .... Fr. 1.191.617.942 42
En augmentation de ...... Fr. 125.935.113 49
Cette augmentation se décompose ainsi :

Caisse et banque .... Fr.	6.909.563 18
Portefeuille	60.308.807 26
Effets à l'encaissement	2.962.143 98
Reports	16.620.394 95
Coupons à encaisser	3.989.262 56
Rentes, actions, bons, obligations	7.819.369 51
Immeubles	274.853 23
Participations financières	215.119 05
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers...	33.403.965 49
Total..... Fr.	132.503.479 21
Moins :	
Avances sur garanties	6.473.365 72
Participations industrielles et commerciales	95.000 »
Total..... Fr.	6.568.365 72
Ce qui donne bien l'augmentation sus-indiquée de..... Fr.	125.935.113 49

Le **Passif** s'élève à .... Fr. 1.187.303.830 54
en augmentation de .... Fr. 125.819.168 12
Cette augmentation se décompose ainsi :

Réserve .... Fr.	331.215 20
Comptes de chèques	49.838.807 25
Dépôts à échéance fixe	833.400 »
Effets à payer	33.068 38
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers...	74.754.584 66
Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires	28.092 63
Total..... Fr.	125.819.168 12

L'**Actif** étant de .... Fr. 1.191.617.942 42
et le **Passif** de .... Fr. 1.187.303.830 54

La Différence, soit.. Fr. 4.314.111 88 constitue l'excédent disponible de l'Actif sur le Passif, après paiement de l'acompte d'octobre, qui s'est élevé à la somme de 2.500.000 francs, et y compris le report de l'Exercice 1903 (91.809 fr. 10).

Les **Produits nets de l'Exercice 1904** se sont montés à .... Fr. 6.722.302 78 en augmentation de 97.998 fr. 78 c.

Nous nous associons aux propositions qui vous sont faites par le Conseil d'administration, pour la répartition du solde bénéficiaire.

Le prélèvement sur la réserve des sommes nécessaires pour acquitter les annuités prévues par la transaction passée avec le Syndic de la Caisse Générale des Familles, n'appelle de notre part aucune observation.

M. Lavallée, l'un des censeurs, étant arrivé au terme de son mandat, le Comité de censure prie l'Assemblée de vouloir bien le lui renouveler pour trois années.

Paris, le 10 mars 1905.

Signé : H. Thirria, Lavallée, R. de Matharel.

443

SOCIÉTÉ DE CREDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

Messieurs les Actionnaires de la **Société de Crédit Foncier de Santa-Fé**, sont informés que l'échange des titres d'actions de la Société, pour la réduction du capital social, conformément aux décisions de l'assemblée générale extraordinaire du 12 août dernier, s'effectue depuis le 16 mai courant, aux caisses de la **Banque de Paris et des Pays-Bas** et de ses succursales.

Il est rappelé que l'échange doit se faire à raison de cinq actions anciennes (émissions 1896) coupon n° 3 et suivants attachés, pour deux actions nouvelles (émission 1904) coupon n° 1 et suivants attachés.

La Banque pourra exiger que les titres présentés à l'échange soient laissés en dépôt pour la vérification pendant un délai de cinq jours.

444

MINES DE MALFIDANO

Société anonyme. — Capital social : 12.500.000 fr.

I

La somme de 17 fr. 50, montant de l'intérêt et du dividende sur les *actions de capital* et celle de 5 francs, montant du dividende sur les actions de jouissance, seront payables comme suit, déduction faite des impôts, au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, et dans ses succursales, à partir du **2 juin 1905** :

Par action de capital nominative.... Fr.	**16 80**
Par action de capital au porteur contre remise des coupons nos **21** et **22**......	**15 60**
Par action de jouissance nominative.....	**4 80**
Par action de jouissance au porteur, contre remise des coupons nos **7**, **8**, **9**, **10** et **11**	**4 10**

II

Les 2.260 actions de capital sorties au tirage du 1er mai 1905 seront remboursées à raison de **250** francs chacune, et échangées contre des actions de jouissance, au Crédit Industriel et Commercial et dans ses succursales, à partir du 1er juillet 1905.

Les numéros de ces 2.260 actions sont les suivants :

101	à 120	161	à 180	441	à 460
621	640	1021	1040	1121	1140
1221	1240	2201	2220	2761	2780
2881	2900	2921	2940	3121	3140
3141	3160	3241	3260	3461	3480
3981	4000	4981	5000	5221	5240
5241	5260	5301	5320	5881	5900
6241	6260	6461	6480	6561	6580
6741	6760	7141	7160	7321	7340
7521	7540	7921	7940	8061	8080
8101	8120	8401	8420	9081	9100
9381	9400	9441	9460	9501	9520
10441	10460	10921	10940	11161	11180
11221	11240	11621	11640	12281	12300
12501	12520	13481	13500	13581	13600
13841	13860	13961	13980	14601	14620
14801	14820	14841	14860	15141	15160
15321	15340	15401	15420	15641	15660
15941	15960	16201	16220	16741	16760
16821	16840	16961	16980	17261	17280
17381	17400	17861	17880	18101	18120
18181	18200	18241	18260	18541	18560
19061	19080	19501	19520	19561	19580
19701	19720	20361	20380	20421	20440
20481	20500	20521	20540	20841	20860
21061	21080	21101	21120	21581	21600
21681	21700	21841	21860	22001	22020
22141	22160	22181	22200	22201	22220
22221	22240	22381	22400	22461	22480
22681	22700	23001	23020	23361	23380
23461	23480	23481	23500	23541	23560
23841	23860	23961	23980	24421	24440
24461	24480	24581	24600	24641	24660
25041	25060	25101	25120	25221	25240
25641	25660	25881	25900	26081	26100
26121	26140	26201	26220	26961	26980
27001	27020	27121	27140	27421	27440
27581	27600	27741	27760		

III

Le coupon n° 10 des obligations sera mis en paiement à partir du **2 juin prochain** au Crédit Industriel et Commercial et dans ses succursales (impôts déduits) à raison de 9 fr. 60 par titre nominatif et de 9 fr. 10 par titre au porteur.

445

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
5.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	18	17	17
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	21	20	19
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	72.50	68.75	70
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	207 50	201	198
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	499	495	493 50
4.000.000	25	French Rand	47	74	82	67.50	64 50	63
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	119	116	115
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	80	78.50	78
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	56 50	54	54
300.000	25	Lancaster	69	53.50	61	49.75	49	46 50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	70	—	64
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	90	89.50	87.75
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	95.25	94	93.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	77	75	69.50
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	263.50	258	253.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	238	235	238
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	49 75	46 50	45.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	63 50	63.75	61.25
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	150	146	145.50
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	187	185	183 50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	15	15	15
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	47	46	45
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	24	21 25	18

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	35	37	35
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	454	444.50	440.50	439
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	83 25	82	82
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	42	42.50	42.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	35	31.50	30.50	28.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	52	51.75	52.75
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	33	32	31.5
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	164.50	212 50	198	191 50	188
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	15	16.50	16
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	39.25	37.50	37
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19.50	16 75	16 25	15.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	33.50	30.25	29.25	28 50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.25	71	69.75	68.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	93.25	95.75	94.[illegible]

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 1/2	6 1/4	6 3/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 1/4	2 3/16	2 3/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	11/16	5/8	5/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	11/16	11/16	5/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	..	7/8	7/8	7/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/8	5 3/8	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 3/4	2 11/16	2 5/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 3/4	15 1/2	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	14	13 3/4	13 1/2
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 7/16	4 3/4	4 1/2
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/8	4 1/8	4 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 7/8	2 3/4	2 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8 1/4	8	7 15/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	19 1/2	19 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 7/8	5 3/4	5 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 5/8	2 9/16	2 9/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 7/8	2 13/16	2 13/16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 3/4	4 5/8	4 9/16
800.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 1/2	10 1/8	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	3/16	1/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 5/16	2 1/16	2 1/8
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 1/4	1 3/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 5/8	4 3/8	4 3/8
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 5/8	7 3/8	7 3/8
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4 1/4	4 1/8	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 1/2	3 3/8	3 3/8
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4 1/8	4	4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 1/4	2 3/16	2 1/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 7/16	5 5/16	5 1/8
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 15/16	1 15/16	1 7/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 9/16	1 9/16	1 9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 7/8	3 13/16	3 3/4
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 1/4	10 5/16	10 3/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 5/16	2 1/4	2 3/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5 1/8	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 1/4	2 13/16	2 1/4
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	13/16	3/4	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 1/2	4 3/8	4 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	2 13/16	2 3/4	2 5/8
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 5/8	10 1/4	10 1/16
4.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 13/16	2 3/4	2 3/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/8	2 1/16	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/8	9 1/4	9 3/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	6 1/16	5 7/8	5 11/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 7/8	7 1/2	7 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 5/8	1 1/2	1 1/2
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	2 1/16	1 15/16	1 13/16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4 1/16	4	3 15/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 3/8	3 1/4	3 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 7/8	3 13/16	3 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	6	5 7/8	5 3/4
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 3/8	7 1/4	7 1/4
196.77[illegible]	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	1 13/19	1 13/16	1 3/4
352.08[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4 1/16	3 15/16	3 15/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 1/16	3 1/8	3
95.772	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	3/4	3/4	3/4

COMP. PROPRIETAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	3 7/16	3 5/16	3 3/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 9/16	2 1/2	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/8	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	2	2	2 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	17 9	17 6	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	7 13/16	7 9/16	7 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25 0	26/0	25/0	25 0	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	1
466.593	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	9/16	3/8	4/0	4/0	3/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 3/16	1 3/16	1 1/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 11/16	3 9/16	3 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 7/8	3 11/16	3 11/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 11/16	1 5/8	1 9/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	10/0	9/6	9/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	15/16	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	15/16	7/8	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 5/8	2 9/16	2 1/2
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	18 1/4	17 3/4	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 3/4	1 11/16	1 5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 3/4	5 1/2	5 7/[illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9/16	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 7/8	2 3/4	2 3/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	22/0	21/3	21 6
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 11/16
250.000	1	Lake View Consols	.	1 1/4	1 1/2	1	1 11/16	1 1/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 13/6	2 13/16	2 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	45 6	44/6	45/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 5/8	6 9/16	6 1/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	4 Mai 1905	11 Mai 1905	18 Mai 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	23/6	29/6	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 1/2	17 1/4	17 3/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/2	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 5/8	7 5/8	7 5/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 7/8	7 13/16	7 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Années à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 4 mai	11 mai	18 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** .... Terme.	3 .	96 85	97 85	99 30	99 12	99 37
		Compt.				99 25	99 15	99 32
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	99 ..	98 90	99 05
		Compt.				99 ..	98 95	98 90
25969	779							
Nombre de titres	Val. nom.							
5?6.546	500	**Tunis 3 % 92** (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	484 ..	483 ..	483 ..
860.800	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	80 90	.. .
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	82 50	81 75	81 70
108.510	500	**Indo-Chine 3 ½ %**..........	17 50	501 ..	495 ..	501 ..	490	490 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865 4 %**	20 ..	555 ..	555 ..	552 .	554 .	557 ..
168.005	400	**1869 3 %**	12 .	442 ..	... ..	458 50	457 50	462 .
1041670	400	**1871 3 %**	12 ..	413 ..	... ..	409 25	412 .	412 .
»	100	— quarts........	3 ..	... ..	... ..	106 50	106 75	106 25
442 226	500	**1875 4 %**	20 ..	560 ..	... ..	568 ..	573 ..	569 ..
229.006	500	**1876 4 %**	20 ..	558 ..	... ..	567 50	566 .	567 ..
572.620	400	**1892 2 ½ %**	10 .	379 ..	372 ..	389 ..	389 ..	384 25
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	101 ..	100 50	100 .
436.393	400	**1894-96 2 ½ %**........	10 ..	378 ..	372 ..	389 ..	385 50	388 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 50	98 25	99 .
568.154	500	**1898 2 %**	10 ..	414 ..	... ..	430 .	432 5	435 .
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	109 50	111	111 ..
411.939	500	**1899 2 %**	10 ..	400 ..	... ..	418 ..	419 50	42? .
»	125	— quarts	2 50	... ..	.. ..	105 25	105 50	105 50
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. .	... ..	443 ..	434 50	434 25	434 .
»	125	— cinquièmes........	.. .	... ..	90 50	.. .	87 25	87 2
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	: ..	.	404 50	... ..	406 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
7?6.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	486 ..	487 ..	488 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	511 .	508 .	506 75
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	504 ..	505 .	506 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	451 25	452 ..	453 .
378.597	500	— **1885** 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	482 ..	481 50	483 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	403 .	403 ..	403 .
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	479 50	480 ..	484 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	489 .	494 ..	494 ..
494.655	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	482 50	486 ..	487 50
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s^)	.. .	... ..	498 ..	495 50	495 50	496 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	57 25	58 ..	58 ..
147.756	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	57 25	57 ..	57 25
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	566 ..	562 50	561 2.
177 600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	448 ..	448 ..	446 2.
107.636	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 .	116 ..	140 ..	137 50	138 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	151 ..	160 ..	160 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3779 ..	3780 ..	3800 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1342 .	1343 ..	1366 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	473 ..	470 ..	468 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	826 ..	840 ..	840 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	654 ..	655 ..	655 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	501 ..	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	730 ..	725 ..	725 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	690 ..	630 ..	675 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	918 ..	885 ..	888 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1127 ..	1117 ..	1115 ..
60 000	500	**Crédit Mobilier**........	5 ..	85 ..	91 50	132 ..	129 ..	129 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	335 ..	345 ..	342 ..
160.000	500	**Société Générale**........	15 36	623 ..	624 ..	640 ..	641 ..	641 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie.**	4 %	198 ..	220 ..	241 ..	245 ..	248 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	.. ..	... ..	550 ..	766 ..	765 ..	767 ..
40.000	500	**Rente Foncière**........	.. ..	192 ..	140 ..	170 ..	174 ..	179 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	61 ..	62 ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**......	33 20	... ..	... ..	1400 ..	1350 ..	1370 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**........	30 ..	710 ..	673 ..	710 ..	719 ..	718 50
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	450 50	452 75	453 7.
60.00.	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	... ..	710 .	710 ..
53 651	500	Obl. — . ? % titres bleus	15 .	... ..	... ..	439 ..	440 ..	... ..
101.59?	500	— — ? % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	438 50	438 25	439 50
69 6?	500	— **Économiques 3 %**.....	15 .	435 ..	423 ..	441 ..	434 ..	435 ..
45 58	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	710 ..	670 ..	738 ..	735 ..	720 ..
187 [illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	452 ..	450 ..	452 50
61.6?	500	Act. **Est**........	35 50	910 ..	887 ..	982 ..	950 ..	955 ..
32 [illegible]	»	— — de jouiss........	15 50	417 ..	390 ..	457 .	... .	433 ..
114 2?	500	Obl. — 52 54-56 5 %........	25 ..	660 ..	... ..	669 ..	669 ..	674 .
[illegible]	500	— — 3 %........	15 ..	453 ..	451 ..	465 ..	464 50	467 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv........	15 ..	455 ..	449 ..	460 50	461 ..	462 .
[illegible]	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	417 50	418 ..	420 ..
189 785	500	— — Ardennes 3 %......	15 ..	... ..	... ..	459 ..	459 ..	459 25
148.47	500	— **Gr.-Ceint. de Paris 3 %**	15 ..	... ..	... ..	... ..	452 ..	454 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 4 mai	11 mai	18 mai
»	500	Act. **Lyon**........	55 ..	1420 ..	1315 ..	1401 ..	1355 ..	1360 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %........	50 ..	... ..	.... ..	1266 ..	.... ..	.... ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	... ..	463 ..	463 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	457 75	458 ..	459 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	457 75	458 ..	459 .
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	458 .	457 50
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 50	457 ..	653 75
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	460 25	459 25	465 ..
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	456 ..	457 .	461 ..
297.710	500	— — 2 ½ %........	12 50	412 ..	... ..	417 ..	413 .	414 50
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	455 ..	457 50	462 ..
233.924	500	Act. **Midi**........	50 ..	1190 ..	1160 ..	1212 .	1210 ..	1210 ..
2494496	500	Obl. — 3 %........	15 ..	452 ..	448 ..	458 25	458 ..	462 ..
652.202	500	— — 3 % nouv........	15 ..	449 ..	448 ..	455 50	457 50	459 ..
503.437	500	Act. **Nord**........	65 ..	1860 ..	1745 ..	1800	1795 ..	1800 ..
2897215	500	Obl. — 3 %........	15 ..	469 ..	466 ..	467 25	465 ..	468 ..
353.439	500	— — 3 % nouv........	15 ..	465 ..	459 ..	465 50	463 75	464 25
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	420 ..	419 .	423 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç. 3 %** ..	15 ..	... ..	... ..	457 50	454 50	455 75
182.439	500	Act. **Orléans**........	59 ..	1490 ..	1413 ..	1493 ..	1474 ..	1470 ..
117.561	»	— — jouiss........	43 50	1040 ..	995 ..	1040 ..	1035 .	1035 ..
3270732	500	Obl. — 3 %........	15 ..	459 ..	454 ..	460 .	460 50	463 ..
1358977	500	— — 3 % 1884........	15 ..	454 ..	443 ..	457 50	458 25	461 75
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	413 50	412 .	412 50
252.747	500	— **Grand Central 3 % 1895**	15 ..	... ..	... ..	457 50	458 75	460 .
255.257	500	Act. **Ouest**........	38 50	900 ..	852 ..	910 .	905	910 .
3211148	500	Obl. — 3 %........	15 ..	453 ..	443 ..	458 25	458 50	460 .
1364941	500	— — 3 % nouv........	15 .	450 ..	445 ..	456 50	457 ..	457 ..
334.437	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	411 50	410 ..	410 50
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	645 ..	645 ..	... ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	453 ..	453 ..	450 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)........	15 ..	... ..	... ..	458 ..	456 ..	459 50
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	280 50	284 ..	280 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	438 ..	438 ..	435 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	610 ..	607 ..	605 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	358 ..	... ..	351 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	650 ..	663 ..	684 ..
79.049	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1940 ..	1940 ..	1936 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	675 ..	. . ..	687 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	792 .	790 ..	785 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	437 ..	465 ..	515 .	509 ..	5.6 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	176 ..	180 .	182 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	298 ..	294 ..	176 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	805 .	825 ..	824 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	396 ..	410 .	406 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	202 ..	198 ..	204 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	281 ..	277 ..	284 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	44 50	50 ..	55 .
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	610 ..	538 ..	590 .
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	133 ..	253 ..	244 ..	242 .
57.745	500	**Voitures à Paris**........	.. ..	163 ..	180 ..	228 ..	236 .	241 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	[illegible] 50	22 ..	20 55	24 .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	160 ..	157 ..	159 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	350 ..	359 ..	360 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	665 ..	668 ..	647 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	416 ..	414 .	405 ..
125.000	100	**Mines d or** (Cie fse)........	5 ..	90 ..	82 ..	98 ..	93 50	94 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	430 ..	547 ..	550 ..	556 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	410 ..	405 ..	400 .
510.000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	108 ..	110 ..	109 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4105 ..	4402 ..	4415 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1935 ..	1975 ..	.... ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	564 ..	567 ..	556 ..
100,000	100	**Et. Orosdi-Back**........	10 ..	135 ..	156 ..	260 ..	249 ..	248 ..
70.121	500	**Le Printemps**........	32 50	590 ..	526 ..	515 ..	515 ..	519 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 ..	625 ..	690 ..	835 ..	838 ..	849 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1047 ..	1025 ..	1050 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	336 ..	334 ..	338 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 10)	2 50	93 25	90 40	90 60	89 80	90 15
»		**Argentine 4 % 1896**........	5 ..	80 20	85 30	90 95	90 70	91 85
»		— 4 % 1900........	4 ..	79 20	85 20	90 70	91 45	92 2.
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	100 45	100 60	100 80
»		**Brésil 4 ½ % 1888**........	4 50	82 65	83 50	.. ..	93 30	.. ..
»		— 4 % 1889........	4 ..	77 25	78 15	86 65	85 9	86 15
8.613.700 £		— 5 % 1898........	4 ..	102 75	104 20	104 75	105 20	105 80
57.710 ob		**Bulgarie 5 % 1896**	5 ..	431 ..	431 ..	458 ..	462 ..	472 ..
352499.000 f.		**Chine 4 % or 1895**........	4 ..	103 20	93 50	94 25	94 75	94 75
764.675 f.		**Congo** lots 1888........	. ..	82 ..	77 ..	.. ..	77 ..	.. ..
»		**Danemark 3 % 1894**........	3 ..	95 25	[illegible] 60	92 ..	92 40	92 50
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	100 80	100 80	100 80
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 55	108 40	106 80	106 70
»		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	103 ..	102 70	102 70
»		**Espagne 4 % Extérieure**....	4 ..	90 35	87 60	91 10	91 02	91 72

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 4 mai	11 mai	18 mai
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
589.645f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... .	.. ..	... ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	262 ..	261 ..	260 50
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	260 50	261 25	263 ..
592.500f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	91 50	.. ..	.. ..
000.000fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 ..	101 ..	101 ..
8121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	103 45	106 35	106 15
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	493 50	494 50	498 ..
246.500f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	90 ..	88 90	.. ..
591.000f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	101 25	100 70	101 .
863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	68 75	68 ..	68 30
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	523 .	520 ..	521 ..
632.000f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	91 90	.. ..	91 10
094.500f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	94	94 70	94 95
537.000f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	92 50	.. ..	93 75
836.000f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	93 ..	91 10	91 75
025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 ..	90 65	88 90	88 95
219.500f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	89 95	90 ..	88 10
100.000f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	87 50	88 .	89 25
575.000f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	87 50	88 25	89 .
162.500f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	.. .	87 5	88 40
037.500f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	88 95	87 60	88 25
750.000f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	88 ..	87 50	88 75
6872000f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	88 .	87 20	87 90
400.000f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	73 25	73 55	74 65
387.500f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	79 .	79 50	79 75
595.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	81 25	81 ..	81 15
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	474 ..	481 ..	478 ..
000.000f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	95 25
80.800f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 ..	100 90	100 20
333.000f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	97 70	98 30	99 50
29.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	1 ..	52 60	.. ..	88 37	88 52	88 67
150.000f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	462 50	462 ..	457 ..
931.000f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	504 ..	505 .	505 ..
586.000f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	483 ..	481 ..	484 ..
44.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	103 ..	... ..
977.500f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	458 ..	460 ..	... ..
501.500f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 ..	490 .	497 ..	496 50
368.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 50	102 40	102 ..
70.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	69 40	68 85	72 50
Nombre de titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
000 / 200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	485 ..	485 ..	481 ..
000 / 250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	189 50	190 50	190 ..
000 / 500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 ..	... ..	... ..	610 ..
000 / 500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 ..	861 ..	864 ..	870 .
000 / 500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 ..	607 ..	604 ..	605 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 4 mai	11 mai	18 mai
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1373 ..	1370 ..	1375 ..
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 ..	811 ..	823 ..	810 ..
200.000	250	**Crédit Foncier** de **Hongrie**	26 ..	490 ..	555 ..	539 ..	537 50	543 .
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	176 ..	175 ..	176 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	274 ..	276 ..	... ..	... ..	273 .
99.337	500	— — — 2e série.	15 ..	275 ..	277 ..	... ..	... ..	... .
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	... ..	722 .	724 .
1.522253	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	453 ..	451 .	450 5
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	446 ..	446 ..	447 5
	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	441 ..	440 .	438 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	445 ..	446 .	445 ..
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	288 ..	288 ..	290 ..
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	83 ..	95 50	96 ..	94 .
3050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	340 ..	346 .	343 25
750.000	500	— — — série X.	15 ..	313 ..	327 ..	335 50	342 ..	340 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	780 .	787 ..	782 .
95.228	10£	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 ..	339 ..	343 .	358 .
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 ..	190 ..	174 .	171 .	174 .
590180	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	319 ..	357 ..	362 ..	361 50	363 .
222477	500	— — — 2e série.	15 ..	311 ..	350 ..	353 ..	355 .	359 ..
45.241	500	— — — 3e série.	15 ..	319 ..	351 ..	359 ..	357 .	362 .
45.587	500	— — — 4e série.	15 ..	313 ..	346 ..	347 50	350 50	356 ..
92.334	500	— — — 5e série.	15 ..	315 ..	347 ..	350 .	350 .	355 50
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	352 ..	351 ..	355 .
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	352 ..	352 ..	356 .
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	351 ..	352 .	357 .
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	342 5	346 ..	347 75
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	335 ..	344 50	344 ..	347 50
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	... .	... .	...
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	143 ..	325 ..	320 ..	317 ..
316.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	280 ..	299 ..	315 ..	324 ..	325
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 ..	283 ..	281 ..	284 .
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	399 ..	397 .	399 50
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	391 ..	393 ..	393 50
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	386 .	385 50	386 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445 ..	463 ..	473 ..	475 50	473 .
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	430 .	432 50	436 .
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	... ..	... .
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire.	12 50	210 ..	318 ..	329 ..	311 ..	320 ..
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 ..	.. .	.. ..	.. ..
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	445 ..	436 ..	448 .
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	1557 ..	1524 ..	1502 ..
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 ..	1680 ..	1350 ..	1339 .	1380 .
120.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	90 50	86 50	83 5.
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 ..	233 ..	240 ..	243 .
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	386 ..	382 ..	397 ..
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 ..	520 .	561 ..	559 ..
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 ..	873 ..	867 ..	859 ..
40.000	"	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	500 ..	490 ..	475 ..

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 mai	11 mai	18 mai
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	650 ..	649 ..	650 ..
Nord —	1340 ..	1352 ..	1339 50
Est —	485 ..	482 ..	482 ..
Banque de la Guadeloupe	275 ..	275 ..	275 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	490 ..	490 ..	490 ..
— de la Réunion	375 ..	375 ..	375 ..
— de l'Indo-Chine	1225 ..	1225 .	1227 ..
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	534 ..	533 ..	530 ..
Crédit Algérien	1050 ..	1050 ..	1050 .
Sous-Comptoir des Entrepr.	320 ..	320 ..	318 ..
Gaz et Eaux	577 ..	580 ..	580 ..
Gaz de Bordeaux jouissance.	... ..	... ..	... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1290 ..	1290 ..	1299 ..
Gaz de Marseille jouissance.	606 ..	606 ..	606 ..
Dombrowa (Houillères de)	1270 ..	1261 ..	1200 ..
Carmaux (Mines de)	1745 .	1770 ..	1760 ..
Laurium (Mines de)	333 ..	331 ..	338 ..
Nickel	699 ..	696 ..	693 ..
Aciéries de France	450 ..	454 ..	451 ..
Aciéries de Longwy	1229 ..	1222 ..	1190 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1460 ..	1440 ..	1455 ..
Compagnie Gle de Construct	61 ..	61 ..	61 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1160 ..	1160 ..	1170 ..
...e et Bacalan	655 ..	652 ..	659 ..
...fileries du Havre	108 ..	117 ..	125 ..
Fives-Lille	320 ..	315 ..	290 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1470 ..	1460 ..	1460 .
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1881 ..	1850 ..	1830 ..
Bateaux Parisiens	338 ..	329 ..	325 ..
Chargeurs Réunis	693 ..	680 ..	682 ..
... Hav. Pen. de Nav. à vap.	575 ..	575 ..	575 ..
Bénédictine de Fécamp	6750 ..	6750 ..	6500 ..
Établissements Duval	1940 ..	1940 ..	1895 ..
Figaro	420 ..	420 ..	420 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	791 ..	791 ..	791 ..
Grands Moulins de Corbeil.	110 ..	110 ..	111 ..
...s Militaires	2760 .	2660 ..	2750 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 mai	11 mai	18 mai
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	220 ..	220 ..	210 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	619 ..	617 ..	618 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	510 ..	508 ..	508 25
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	2 6 ..	227 50	226 ..
— — Obl. 350 f.	191 ..	190 ..	191 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	447 ..	440 ..	440 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	502 ..	502 50
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0.	508 .	508 50	512 ..
Aciéries de France	488 ..	491 50	495 ..
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	... ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	470 ..	472 ..	473 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	507 ..	507 25	507 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0.	442 ..	441 50	442 ..
Omnibus 4 0/0	500 ..	499 ..	500 ..
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	433 75	433 ..	433 50
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	355 ..	355 ..	357 .
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	170 ..	166 ..	168 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0.	301 ..	305 ..	305 ..
Lits Militaires 4 0/0	611 ..	508 ..	613 ..
Suez 5 0/0	621 ..	618 ..	619 ..
— 1re série 3 0/0	483 50	483 25	483 50
— 2e série 3 0/0	482 ..	481 50	480 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	497 50	496 ..	501 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	478 ..	478 ..	476 25
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.	1120 ..	1140 .	1134 ..
Société d'Héraclée	311 ..	305 ..	308 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	370 ..	370 ..	370 ..
Charbonnages de Rikovski.	115 ..	118 ..	117 ..
— de Trifail	280 ..	281 ..	295 ..
Construct. de Locomotives.	595 ..	597 ..	594 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	929 ..	915 ..	900 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors.	581 ..	589 ..	594 ..
Mines de la Loire	267 50	267 50	248 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 mai	11 mai	18 mai
A TERME			
Brésil 5 0/0	99 37	99 15	99 3
Hongrois (Intérre) 3 1/2 0/0 97	89 80	89 80	89 80
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	51 55	51 30	51 62
Chemins Ottomans	135 25	134 ..	134 7
Volga Vichera	93 ..	85 ..	85 .
Alpines	583 ..	563 ..	565 ..
Cape Copper	103 ..	108 50	112 .
Harpener (Mines de)	1644 ..	1620 ..	1609
Kertch (Usines Métal. et Min.)	51 25	50 ..	40 25
Montecatini (Cuivre)	135 ..	135 ..	135
Tharsis	142 50	133 ..	138 .
Urikany (Charbonnages)	123 ..	132 ..	130 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	189 ..	181 ..	188 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1920 ..	1910 ..	1876 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	1095 ..	1080 ..	1085 .
Haut Volga (Ateliers de Twer)	319 ..	316 ..	314 ..
Huta-Bankowa	3750 ..	3798 .	3810 ..
John Cockerill	1765 .	1765 ..	1790 ..
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	117 ..	113 ..	113 ..
Doubowaia Balka	1299 ..	1300 ..	1290 ..
Ekaterinovka (Charbonn. d')	935 ..	935 ..	940 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	95 ..	95 ..	83 ..
Pontgibaud	310 ..	310 ..	310 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	170 .	183 ..	180 ..
Silésie (Zinc de)	1450 ..	1455 ..	1458 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	839 ..	826 .	830 ..
Bernot Frères	3201 ..	3201 ..	3201 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	77 50	77 25	77 ..
Cliff (Usines)	945 ..	945 ..	945 .
Elecktron Russe	220 ..	220 ..	220 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4776 ..	4952 ..	4800 ..
Plaques Lumière et Fils	735 ..	760 ..	780 ..
Sud Russe (Soude)	845 ..	865 ..	865 ..
Sultanats du Haut Oubangui	800 ..	... ..	800 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	100 .	100 ..	102 ..

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON à **St-MANDÉ, Gde-Rue de la République, 3.** Cce **360 m.** Rev. **11.900** f. M. à p. **140.000** f. A adj^er sur 1 ench., Ch. not. Paris, **23 mai 1905**. S'adr. à Me **Kastler**, not., 116, faubourg-St-Honoré.

447

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est supérieure à 2 hectares d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie, un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Le téléphone est installé à Vélizy même.

PRIX : **70.000** FRANCS

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Économiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS

448

SOCIÉTÉ NATIONALE D'HORTICULTURE DE FRANCE

84, RUE DE GRENELLE, 84

Samedi prochain, à midi, dans les Serres de la Ville (Cours-la-Reine), s'ouvrira l'Exposition Internationale horticole de Printemps organisée par la Société Nationale d'Horticulture de France.

Cette fête florale, qui s'ouvrira les jours suivants à neuf heures du matin, clôturera le dimanche 28 mai, à six heures du soir.

Un concert aura lieu tous les jours de deux heures à cinq heures du soir, ainsi que des conférences-promenades à dix heures du matin.

449

ROYAUME DE ROUMANIE

CONVERSION des RENTES 5 0/0 amortissables de 1881-88 et de 1892-93 en RENTE 4 0/0, **amortissable en 40 années, exempte de tous impôts roumains, et ne pouvant être convertie ou remboursée avant le 1er avril 1916.**

Les porteurs d'obligations **5 0/0** recevront des obligations **4** 0/0 jouissance du 1er octobre 1905 et une soulte de **10 1/2** 0/0, soit **Fr. 52 50** par titre de **Fr. 500**, sous forme d'obligation d'une **Rente nouvelle 4** 0/0 amortissable de 1905 (série B), évaluées au pair.

Les demandes de conversion sont reçues dès à présent
et jusqu'au 24 mai 1905
A la Banque de Paris et des Pays-Bas :
Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;
A la Société Générale
et dans les agences et chez les correspondants de ces établissements *où les intéressés trouveront tous renseignements*

450

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Renouvellement de la feuille de coupons des obligations, au porteur, des 14e et 15e séries de l'Emprunt 3 0/0 (Nos 3.150.001 à 3.600.000).

Le dernier coupon des obligations des 14e et 15e séries de l'emprunt 3 0/0 (nos 3 150 001 à 3 600 000, au porteur, échéant le 1er juillet prochain, MM. les obligataires sont invités à déposer leurs titres, pour l'adjonction de nouvelles feuilles de coupons.

Le dépôt des obligations sera reçu, dernier coupon détaché, à partir du 1er juillet prochain, aux guichets du Service des Titres de la Compagnie, de 10 heures du matin à 3 heures du soir, 8, rue de Londres, à Paris.

Les dépôts de titres seront également reçus dans toutes les gares et stations du réseau d'Orléans ouvertes au Service des Titres, à partir du 15 juin prochain, dernier coupon détaché.

MM. les obligataires qui seraient dans l'impossibilité de déposer eux-mêmes leurs titres, pourront en faire opérer la remise par des intermédiaires de leur choix et autorisés à donner, sur les livres et bordereaux de la Compagnie les signatures et décharges que comporte ce dépôt.

L'adjonction de la nouvelle feuille de coupons sera faite sans frais d'aucune sorte, aux guichets du Service des Titres de la Compagnie.

Paris, le 8 mai 1905.

Pour le Directeur de la Compagnie,
Par procuration :
Le Chef de l'Exploitation,
PADER.

Banque A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)
MAISON FONDÉE EN 1879

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

452

CHEMINS DE FER DE L'EST

Services les plus directs entre
Paris, Wiesbaden, Francfort-sur-Mein et Coblence

Paris-Wiesbaden, Francfort-sur-Mein. — A. Via Metz Mayence

ALLER

		(*) 1re, 2e classes	(a) (**) 1re, 2e classes
Paris (Est).........	dép.	8 h. 25 m.	8 h. 37 s.
Metz...............	arr.	3 h. 40 s.	5 h. 06 m.
	dép.	3 h. 49 s.	5 h. 16 m.
Wiesbaden	dép.	9 h. 10 s.	11 h. 08 m.
Francfort-sur-Mein.	arr.	9 h. 28 s.	11 h. 10 m.

RETOUR

		(*) 1re, 2e classes	(a) 1re, 2e classes	(**) 1re, 2e cl.
Francfort-s-Mein.	dép.	7 h. 02 m.	4 h. 55 s.	7 h. 36 s.
Wiesbaden.	dép.	7 h. 07 m.	4 h. 50 s.	7 h. 27 s.
Metz.......	arr.	midi 27 m.	10 h. 06 s.	1 h. 10 m.
	dép.	midi 38 m.	10 h. 12 s.	1 h. 22 m.
Paris (Est).	arr.	6 h. 12 s.	5 h. 16 m.	8 h. 45 m.

(*) Voitures directes de 1re et 2e classes entre Paris et Francfort-sur-Mein. — (**) Voitures directes de 1re et 2e classes et wagons-lits entre Paris et Francfort-sur-Mein. (a) Voitures directes de 1re et 2e classes entre Paris et Wiesbaden, du 1er mai au 30 septembre.

Durée du trajet : 12 heures environ.

B. Via Avricourt-Carlsruhe

En utilisant les trains de luxe ci-dessous, on atteint Francfort-sur-Mein en 11 h. 1/2.

Orient-Express :
Paris (Est) dép. 7.30 soir; arr. Carlsruhe 4.46 m.
Trains Express :
Carlsruhe dép. 5.15 m.; arr. Francfort-s-M. 7.45.
Trains-Express :
Francfort-s-M. dép. 8.10 s.; arr. Carlsruhe 10.26 s.
Orient-Express :
Carlsruhe dép. 11.02 soir; Paris (Est) arr. 7.33 m.

Dans les trains d'Orient, le nombre des places est limité; les voyageurs qui désirent s'assurer des billets pour ce train doivent s'adresser, à l'avance, à la Compagnie Internationale des Wagons-Lits, 3, place de l'Opéra, à Paris.

Le supplément perçu directement par cette Compagnie est de 17 fr. 50 pour le trajet simple entre Paris (Est) et Carlsruhe.

C. Paris-Coblence, et Ems, par Metz-Trèves ou par Longwy-Luxembourg

		Via Luxembourg 1re, 2e, 3e cl.	Via Luxembourg 1re, 2e, 3e cl.	Via Metz 1re, 2e cl.	Via Metz 1re, 2e cl. Wagons-Lits Paris-Metz
Paris (Est).	dép.	8.15 m.	9.45 s.	8.25 m.	8.37 s.
Trèves...	arr.	5.45 s.	8.11 m.	5.58 s.	8.24 m.
	dép.	3 03 s.	8.31 m.	6.03 s.	8.31 m.
Coblence.	arr.	8 s.	10.25 m.	8 s.	10.25 m.
Ems.....	arr.	9.15 s.	11.03 s.	9.15 s.	11.03 m.

Via Luxembourg

		1re, 2e, 3e cl.	1re, 2e, 3e cl.
Ems..........	dép.	7 h. 58 m.	10 h. 18 m.
Coblence......	dép.	8 h. 38 m.	11 h. 05 m.
Trèves........	arr.	10 h. 31 m.	1 h. 01 s.
	dép.	11 h. 39 m.	2 h. 48 s.
Paris (Est)....	arr.	6 h. 28 s.	11 h. 30 s.

Via Metz

		1re, 2e cl.	1re, 2e cl.	1re, 2e cl. Wagons-Lits Metz-Paris
Ems.....	dép.	7 h. 58 m.	10 h. 18 m.	7 h. 56 s.
Coblence.	dép.	8 h. 38 m.	11 h. 05 m.	8 h. 35 s.
Trèves...	arr.	10 h. 31 m.	1 h. 01 s.	10 h. 38 s.
	dép.	10 h. 36 m.	1 h. 12 s.	10 h. 53 s.
Paris (Est)	dép.	6 h. 12 s.	10 h. 52 s.	8 h. 45 m.

Durée du trajet : de 10 h. 1/2 à 13 heures pour Coblence et de 11 h. 1/2 à 14 heures pour Ems.

Mai 1905.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, **PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue................................	**1 0/0**
A sept jours de préavis...........	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an...............................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds lettres de crédit, encaissement de tous effets.

454

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 698. — 27e volume. (N° 21)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 26 Mai 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 30 avril. Fr.	5.362.732	5.667.472
Du 1er au 10 mai............	442.805	559.480
	5.805.537	6.226.952
Différence en faveur de 1905...	421.415	

455

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Obligataires, que les intérêts du 1er semestre 1905, soit 10 francs par obligation, seront payés à partir du 1er juillet prochain, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures, au siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

Obligations nominatives........ 9 fr. 60

Obligations au porteur........ 9 094

Les porteurs de 20 obligations au moins, pourront déposer leurs titres dès le 2 juin, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 1er juillet prochain.

Les coupons ci-dessus désignés, pourront être payés à dater du 2 juin 1905, sous déduction de l'escompte calculé au taux de la Banque de France (sauf pour les titres grevés d'usufruit ou inscrits aux noms d'incapables), mais les titres auxquels appartenaient les coupons ainsi escomptés, ne pourront plus être présentés au transfert ou à la conversion avant le 1er juillet suivant.

456

SOCIÉTÉ DES RAFFINERIE ET SUCRERIE SAY

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 38.250.000 francs

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires que, conformément à la délibération prise en séance du 10 avril 1905, un acompte de 25 francs sur le dividende de 1904-1905 sera mis en paiement à dater du 1er juin prochain, soit net d'impôts à raison de :

Fr. 24 » pour les actions nominatives ;

Fr. 23 05 pour les actions au porteur.

Le paiement aura lieu contre remise du coupon n° 13 :

A **Paris** :

Au Siège social, 123, boulevard de la Gare ;

Au Crédit Algérien, 10, place Vendôme

A la Société Générale, 56, rue de Provence (et dans ses succursales de Paris et de province) ;

A la succursale de la Société Marseillaise, 4, rue Auber ;

Chez MM. J.-M. Cataui fils et Cie, 11 bis, boulevard Haussmann ;

Chez MM. Doug'as-Read et Cie, 42, rue Notre-Dame-des-Victoires.

A **Marseille** :

A la Société Marseillaise.

A **Bruxelles et à Anvers** :

A la Société Française de Banque et de Dépôts.

A **Genève** :

A l'Union Financière de Genève.

457

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Société anonyme au capital de 30.000.000 de fr.

Assemblée générale des Actionnaires

MM. les Actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer de Bône-Guelma et prolongements, sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire pour le samedi 10 juin 1905, à trois heures, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires ;

2° Examen et approbation, s'il y a lieu, des comptes de l'exercice 1904 ;

3° Nomination d'administrateurs et renouvellement partiel du Conseil ;

4° Examen et approbation, s'il y a lieu :

A. D'un avenant du 10 septembre 1904 à la Convention du 12 octobre 1892 pour prolongement de la ligne de Sousse à Moknine jusqu'à Medhia ;

B. D'un avenant du 22 octobre 1904 à la Convention du 7 octobre 1901 pour l'embranchement de l'Oued-Sarrath à Kalaa-Djerda ;

C. D'une Convention passée le 15 avril 1905 avec le Gouvernement Tunisien pour la construction et l'exploitation de la ligne à voie étroite de Kairouan à Henchir-Souatir, avec embranchement éventuel sur Sbiba ;

5° Autorisations à donner à des administrateurs ;

6° Nomination des Commissaires des comptes pour l'exercice 1905.

Aux termes de l'article 31 des statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires possédant au moins cinq actions.

Les titres doivent être déposés, au plus tard, trois jours avant la date fixée pour la réunion, et il sera remis aux déposants des cartes d'admission à l'assemblée.

Seront reçus comme donnant aussi droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale, les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France ou aux autres établissements acceptés par le Conseil d'administration.

Il sera délivré des formules de pouvoir aux actionnaires qui en feront la demande.

Nul ne peut se faire représenter que par un mandataire membre de l'assemblée.

458

ROUMANIE

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA COMPTABILITÉ GÉNÉRALE

DETTE PUBLIQUE

Tableau des numéros des titres de la rente 4 0/0 amortissable de 1890, de l'emprunt de 274.375.000 francs, sortis au tirage du 19 mars/1er avril 1905.

Montant nominal : 3.923.000 fr.

197 titres à 5.000 francs

197680	197868	197911	198281	198483	198522	198526
198528	198563	198696	198736	198769	198810	198855
198944	198991	199024	199033	199039	199046	199266
199290	199450	199477	199620	199669	199700	199760
199838	199846	199868	200097	200100	200137	200167
200174	200203	200210	200307	200321	200349	200435
200464	200472	200485	200700	200725	200769	200781
200855	200890	200907	200953	200959	201001	201029
201046	201067	201124	201154	201170	201216	201226
201237	201314	201376	201427	201541	201573	201631
201688	201692	201703	201805	201902	202052	202088
202154	202182	202196	202232	202313	202660	202685
202687	202698	202704	202017	203031	203039	203079
203091	203105	203277	203398	203415	203421	203458
203546	203622	203630	203686	203711	203725	203809
203838	203840	203876	203972	203973	204006	204011
204080	204107	204143	204190	204395	204582	204745
204754	205010	205166	205212	205244	205313	205408
205476	205555	205564	205586	205788	205961	205990
206142	206153	206185	206340	206439	206486	206525
206541	206697	206699	206737	206760	206842	206919
206965	207103	207210	207262	207314	207449	207464
207621	207848	207923	208093	208513	208572	208645
208779	208855	208957	209104	209270	209328	209404
209438	209490	209535	209547	209560	209629	209703
209771	209836	209916	210134	210243	210339	210364
210427	210519	210599	210646	210680	210683	210821
210872	210876	210936	210937	210964	211203	211213
211239						

470 titres à 2.500 francs

164635	164736	164792	164913	165070	165168	165250
165412	165438	165517	165584	165591	165653	165658
165733	165812	165880	166017	166106	166285	166411
166512	166522	166612	166663	166692	166773	166790
166855	166874	167057	167060	167214	167282	167328
167458	167492	167571	167726	167791	167978	168106
168116	168200	168227	168248	168337	168444	168522
168544	168575	168697	168737	168738	168809	168959
169094	169155	169175	169197	169209	169226	169276
169507	169599	169612	169632	169738	169749	169855
169893	169897	170036	170174	170231	170244	170298
170352	170356	170360	170430	170450	170542	170584
170634	170711	170739	170746	170960	170961	170989
171079	171081	171474	171491	171492	171530	171577
171610	171651	171692	171768	171788	171836	171918
171953	171977	172131	172147	172217	172228	172295
172367	172478	172728	172760	172852	172889	172896
172957	172988	173104	173158	173173	173181	173322
173367	173423	173541	173621	173646	173753	173763
173802	173845	173965	174019	174063	174116	174142
174154	174164	174322	174368	174425	174443	174454
174460	174522	174820	174921	174954	174985	175000
175001	175178	175397	175398	175414	175426	175625
175676	175678	175779	175956	176033	176068	176180
176208	176240	176366	176482	176544	176609	176637
176655	176657	176824	176915	176933	177051	177087
177181	177197	177553	177672	177746	177888	177956
177965	178015	178104	178210	178250	178563	178593
178637	178730	178738	178782	178786	178875	178915
178943	179006	179312	179500	179523	179619	179694
179718	179859	179863	179909	179994	180032	180058
180088	180169	180171	180174	180263	180325	180498
180503	180693	180801	181092	181097	181397	181405
181463	181495	181545	181623	181664	181721	181850
181901	181928	181972	182013	182035	182043	182333
182405	182431	182457	182530	182576	182629	182653
182698	182764	182774	183010	183068	183083	183206
183366	183395	183465	183513	183595	183631	183669
183692	183694	183741	183743	183814	183972	184018
184082	184290	184297	184316	184342	184356	184548
184567	184731	184806	184862	184950	185204	185212
185334	185335	185361	185413	185445	185496	185782
185818	185843	185912	185944	185959	186012	186127
186194	186209	186353	186436	186719	186746	186916
186936	186946	186987	187056	187408	187412	187474
187497	187599	187614	187633	187652	187683	187753
187771	187791	187810	187865	187920	188008	188028
188114	188296	188309	188340	188408	188418	188429
188587	188620	188672	188717	188778	188860	189003
189050	189086	189124	189155	189196	189319	189393
189408	189457	189556	189608	189653	189673	189694
189889	189958	190002	190017	190028	190221	190336
190344	190470	190699	190736	190748	190854	190885
190918	191049	191181	191231	191258	191403	191435
191579	191603	191706	191708	191799	191809	191830
191837	191846	191878	192022	192093	192143	192229
192319	192327	192377	192393	192463	192532	192686
192693	192701	192712	192732	192772	192834	192976
193149	193204	193413	193431	193534	193647	193650
193719	193771	193849	193928	193939	193951	194065

194166	194205	194211	194270	194339	194346	194386
194472	194517	194638	194688	194704	194722	194766
194837	194868	194892	194984	195024	195082	195264
195280	195379	195605	195729	195766	195910	195934
196068	196072	196281	196502	196512	196581	196582
196667	196762	196791	196890	196931	197134	197146
197192	197202	197239	197256	197366	197403	197431
197543						

1.175 titres à 1.000 francs

82525	82682	82732	82788	82815	82851	82938
83030	83046	83047	83156	83179	83300	83328
83349	83378	83430	83555	83621	83641	83707
83711	83778	83900	83904	83914	84036	84048
84098	84263	84288	84341	84381	84479	84518
84572	84665	84913	84958	84980	85036	85079
85103	85134	85141	85249	85263	85340	85424
85507	85516	85603	85615	85628	85695	85746
85750	85786	85800	85831	85880	85908	85910
85928	85970	85973	86005	86022	86066	86173
86223	86334	86350	86430	86447	86477	86541
86618	86628	86671	86749	86780	86810	86934
86968	87082	87100	87163	87188	87207	87235
87237	87319	87325	87402	87517	87530	87664
87724	87869	88015	88134	88166	88247	88251
88390	88500	88642	88834	88953	89013	89145
89155	89169	89320	89341	89446	89524	89580
89858	90063	90106	90121	90149	90190	90262
90287	90317	90391	90418	90505	90580	90615
90675	90676	90692	90717	90730	90844	90850
90880	91060	91102	91108	91152	91153	91171
91175	91176	91244	91273	91292	91471	91484
91491	91492	91531	91542	91548	91552	91709
91796	91887	91949	92007	92008	92051	92198
92254	92328	92402	92439	92595	92604	92644
92833	92838	92846	93034	93100	93173	93200
93227	93381	93452	93541	93617	93642	93646
93654	93704	93746	93812	93858	93933	93970
94070	94188	94191	94207	94512	94524	94591
94639	94664	94668	94694	94774	94785	94806
94819	94834	94862	94914	95028	95033	95083
95106	95174	95206	95257	95283	95299	95383
95415	95465	95493	95555	95596	95663	95708
95900	95915	96008	96089	96182	96196	96302
96411	96481	96527	96650	96714	96717	96772
96809	96950	96961	96998	97074	97108	97138
97233	97312	97340	97363	97547	97865	97960
97969	97984	98120	98160	98406	98590	98638
98957	99024	99031	99068	99113	99164	99289
99866	99868	99921	100059	100122	100288	100375
100471	100496	100499	100567	100613	100627	100647
100773	100780	100923	101046	101379	101384	101419
101682	101689	101744	101763	101793	101812	101990
102177	102205	102221	102288	102292	102304	102323
102332	102377	102406	102442	102453	102474	102483
102530	102631	102711	102759	102888	102916	103202
103580	103618	103661	103746	103800	103914	103988
104024	104088	104188	104191	104201	104220	104226
104530	104540	104588	104596	104670	104682	104855
104878	104971	105038	105048	105102	105159	105175
105224	105316	105392	105460	105463	105717	105718
105873	105911	105915	106054	106113	106156	106378
106637	106765	106778	106845	106916	106925	106944
107134	107220	107225	107313	107345	107487	107493
107530	107572	107577	107616	107731	107830	107898
108040	108111	108282	108298	108469	108487	108536
108569	108696	108747	108785	108807	109106	109205
109346	109358	109426	109468	109545	109647	109679
109725	109807	109829	109856	109874	109942	109993
110147	110310	110359	110370	110428	110438	110466
110571	110666	110676	110761	110777	110784	110833
110840	110914	110965	111075	111232	111264	111410
111447	111453	111456	111656	111769	111827	111891
111986	111994	112014	112082	112188	112219	112274
112362	112454	112563	112598	112623	112697	112935
112964	112984	113016	113021	113062	113241	113258
113365	113391	113567	113720	113915	113940	114013
114083	114262	114340	114375	114422	114603	114637
114729	114794	114912	115166	115270	115337	115362
115528	115621	115778	115814	115827	115835	115858
115861	115918	115953	116078	116123	116125	116170
116252	116255	116277	116300	116309	116323	116334
116359	116376	116383	116403	116461	116476	116488
116549	116577	117020	117027	117092	117229	117322
117332	117342	117453	117499	117673	117728	117891
117958	118001	118183	118190	118193	118245	118252
118404	118572	118592	118628	118679	118795	118824
118890	119023	119035	119050	119073	119089	119104
119196	119237	119384	119540	119555	119557	119580
119617	119626	119667	119751	119990	119994	120037
120044	120168	120421	120477	120509	120528	120564
120592	120881	120970	120996	121004	121039	121185
121293	121713	121730	121801	121851	121879	121954
121978	121982	122066	122095	122105	122256	122356
122375	122405	122431	122446	122486	122568	122612
122623	122693	122695	122761	122827	122968	122974
123134	123176	123232	123411	123595	123610	123814
123864	123896	124097	124140	124142	124172	124201
124236	124346	124401	124432	124477	124493	124591
124592	124697	124788	124806	124808	124811	124862
124865	124962	125093	125121	125128	125312	125401
125441	125487	125557	125667	125798	125826	125941
125955	126028	126068	126083	126251	126320	126409
126425	126504	126630	126758	126811	126948	127066
127080	127094	127180	127187	127296	127336	127367
127410	127481	127570	127676	127687	127757	127980
128039	128294	128301	128326	128455	128476	128618
128633	128787	128788	128797	128826	128930	128953
129032	129057	129225	129507	129547	129557	129584
129622	129662	129856	129994	130124	130159	130251
130427	130575	130629	130731	130747	130785	130803
130885	130942	130950	131006	131107	131152	131193
131268	131344	131356	131385	131551	131614	131623
131717	131769	131770	131958	131967	132352	132416
132421	132609	132650	132675	132709	132817	132880
132906	132957	133033	133042	133072	133101	133286
133318	133340	133360	133420	133576	133689	133719
133776	133907	134016	134104	134156	134222	134258
134404	134429	134521	134649	134696	134776	134794
135058	135281	135350	135387	135443	135460	135471
135520	135553	135570	135602	135705	135829	135847
135859	135875	136072	136103	136147	136196	136339
136374	136406	136465	136525	136552	136782	136830
137118	137229	137257	137355	137517	137550	137643
137740	137926	138011	138067	138082	138085	138134
138249	138383	138497	138525	138530	138663	138701
138713	138833	138927	138953	139074	139134	139162
139208	139215	139229	139264	139332	139361	139400
139410	139440	139477	139483	139691	139696	139723
139945	139970	140022	140067	140075	140154	140231
140233	140252	140350	140399	140448	140494	140527
140537	140541	140549	140606	140623	140666	140709
140785	140817	140836	140841	140866	141122	141144
141177	141187	141204	141274	141281	141299	141307
141311	141312	141316	141505	141640	141746	141759
141763	141768	141903	141941	142174	142399	142403
142467	142481	142573	142595	142722	142728	142862
142865	142923	142943	143108	143223	143225	143254
143342	143382	143536	143579	143594	143691	143767
143886	143912	143960	144034	144217	144245	144252
144304	144367	144434	144577	144699	144859	144866
144945	145061	145089	145211	145245	145314	145364
145437	145460	145582	145701	145719	145748	145850
145896	145907	146011	146150	146389	146403	146695
146907	146930	147019	147114	147189	147190	147194
147245	147282	147298	147343	147351	147558	147605
147630	147645	147648	147707	147780	147941	148025
148041	148095	148246	148307	148317	148410	148430
148484	148513	148701	148839	149057	149135	149171
149180	149192	149362	149396	149397	149422	149506
149524	149541	149550	149615	149870	149881	149932
149954	149956	150017	150070	150120	150193	150264
150305	150651	150658	151067	151118	151137	151140
151243	151255	151327	151385	151476	151541	151641
151647	151750	151792	152110	152171	152192	152356
152390	152457	152528	152559	152581	152592	152611
152670	152838	152871	152947	153128	153261	153277
153358	153371	153378	153447	153472	153633	153675
153777	153804	153826	153843	153859	153938	154056
154206	154249	154351	154403	154477	154635	154843
154916	155003	155032	155044	155133	155158	155209
155338	155467	155541	155646	155663	155900	155904
155908	156137	156265	156295	156384	156474	156803
156819	156823	156854	156885	156910	156948	157033
157051	157204	157233	157331	157412	157607	157634
157660	157721	157966	158127	158170	158489	158490
158868	159002	159225	159254	159256	159477	159523
159582	159654	159694	159716	159797	159818	159832
159860	159978	159990	160011	160120	160160	160223
160340	160412	160413	160441	160754	160800	160902
161026	161029	161061	161107	161229	161324	161408
161434	161711	161726	161894	161956	162109	162110
162151	162172	162215	162288	162469	162483	162508
162791	162845	162868	163279	163298	163300	163346
163466	163493	163563	163594	163646	163656	163690
163723	163767	163787	163800	163812	163850	163856
164046	164133	164219	164230	164248	164282	164412
164413	164443	164511	164547	164596	164605	

1.176 titres à 500 fr.

76	272	376	433	493	657	674
852	958	1031	1122	1163	1252	1313
1378	1423	1547	1857	2049	2229	2239
2338	2429	2433	2541	2587	2613	2774
2875	2879	2951	3056	3239	3305	3367
3417	3973	4053	4056	4076	4104	4171
4186	4200	4245	4377	4409	4451	4453
4460	4476	4631	4634	4988	5036	5103
5289	5321	5597	5722	5744	5749	5794
5797	5854	5901	5913	5919	5927	6010
6043	6052	6233	6360	6415	6577	6580
6635	6840	6975	7019	7069	7072	7112
7120	7232	7335	7397	7472	7490	7503
7655	7733	7858	7892	8191	8226	8426
8506	8512	8626	8754	8764	8821	8885
9044	9109	9324	9420	9473	9596	9634
9664	9693	9730	9832	9872	10079	10197
10384	10547	10577	10744	10852	11069	11317
11692	11699	11709	11807	11838	11914	11915
11930	11945	12034	12084	12245	12328	12690
12834	12839	12927	13014	13123	13129	13321
13354	13471	13478	13494	13654	13676	13707
13733	13796	13821	13923	13979	14284	14292
14437	14632	14706	14833	14840	14967	15062
15067	15080	15205	15217	15547	15556	15624
15638	15735	15763	15799	15880	15985	16010
16045	16051	16193	16229	16340	16350	16366
16402	16531	16564	16625	16629	16694	16839
17207	17297	17310	17331	17342	17372	17514
17560	17582	17611	17673	17757	17766	17959
17967	18080	18087	18094	18168	18332	18563
18891	19014	19214	19308	19312	19526	19681
19695	19749	19975	20021	20039	20143	20356
20425	20541	20573	20591	20677	20703	20745
20816	20922	21118	21171	21205	21229	21253
21415	21507	21564	21588	21667	21709	21789
21920	21949	21960	21965	22035	22042	22095
22122	22169	22210	22251	22345	22386	22646
22662	22695	22763	22792	22847	22880	22941
23014	23015	23103	23173	23186	23209	23254
23331	23341	23354	23366	23400	23495	23648
23676	23744	23765	23943	24124	24155	24170
24262	24376	24434	24442	24630	24649	24691
24735	24748	24765	24831	24883	24936	24949
24966	25058	25079	25099	25186	25192	25234
25254	25279	25329	25340	25381	25500	25607
25623	25671	25695	25696	26077	26107	26217
26231	26280	26413	26511	26547	26565	26580
26621	26687	26710	26746	26753	26768	26818
26932	26994	27147	27181	27187	27194	27207
27233	27280	27346	27363	27364	27421	27424
27452	27460	27466	27551	27751	27778	28014
28254	28343	28397	28537	28713	28749	28973
29161	29187	29317	29528	29547	29549	29569
29789	29803	29873	29875	29943	29947	29954
30043	30168	30217	30218	30391	30476	30512
30531	30547	30589	30676	30755	30794	30839
30841	30851	30862	30909	30966	30969	31045
31180	31197	31203	31279	31313	31512	31538
31641	31738	31754	31814	31873	31888	32042
32087	32091	32093	32179	32233	32273	32384
32422	32453	32466	32490	32552	32572	32646
32748	32879	32971	33055	33078	33213	33249
33259	33276	33859	33984	34012	34497	34524
34528	34571	34604	34650	34660	34677	34921
34962	35021	35027	35030	35037	35048	35084
35193	35231	35233	35242	35270	35279	35281
35347	35648	36014	36222	36363	36479	36487
36666	36683	36886	36946	37107	37149	37216
37262	37265	37268	37280	37295	37393	37398
37589	37618	37643	37689	37728	37810	37845
37902	37955	38077	38095	38224	38495	38555
38604	38730	38747	38763	38894	38991	39035
39155	39162	39181	39195	39338	39341	39557
39586	39715	39797	40009	40107	40260	40293

40320	40327	40340	40407	40415	40432	40460
40494	40524	40567	41038	41253	41254	41405
41412	41768	41789	41830	41835	41857	41963
41987	41988	42052	42054	42364	42420	42440
42444	42517	42567	42620	42663	42742	42771
42894	42939	42950	43009	43136	43197	43239
43349	43357	43384	43539	43738	43746	43810
43818	43904	43905	44018	44081	44163	44210
44226	44301	44517	44528	44602	44680	44687
44718	44819	44834	44903	45047	45059	45066
45094	45127	45134	45137	45188	45216	45314
45366	45404	45409	45538	45900	45927	46038
46054	46073	46115	46151	46156	46169	46250
46264	46269	46289	46306	46325	46335	46365
46471	46610	46638	46743	46766	46795	46897
46909	46920	46967	47001	47091	47103	47158
47259	47305	47316	47327	47349	47351	47375
47591	47664	47800	47813	47823	47897	47977
47981	48004	48120	48127	48189	48208	48296
48318	48377	48472	48608	48632	48653	48662
48688	48694	48740	48764	48787	49003	49053
49084	49134	49171	49214	49295	49350	49360
49414	49426	49520	49570	49596	49628	49648
49730	49743	49747	49900	49925	49959	50047
50251	50330	50343	50417	50497	50548	50591
50641	50652	50717	50718	50793	50868	51009
51066	51369	51370	51413	51429	51812	51939
51994	52104	52245	52280	52496	52526	52542
52585	52622	52742	52775	52893	52997	53088
53105	53167	53170	53239	53252	53257	53339
53345	53433	53457	53515	53544	53732	53759
53795	53889	53926	53964	54210	54320	54372
54428	54464	54519	54634	54786	54865	54926
54927	54957	54987	55031	55139	55297	55327
55342	55561	55608	55667	55706	55839	55871
55873	56062	56102	56116	56190	56276	56410
56448	56464	56491	56568	56570	56658	56722
56727	56808	56965	57005	57037	57064	57105
57159	57234	57350	57372	57396	57423	57453
57527	57645	57781	58103	58277	58282	58303
58360	58369	58403	58437	58467	58481	58482
58504	58526	58589	58749	58833	58838	58915
58953	58975	58987	59057	59142	59269	59391
59546	59728	59779	59825	59885	59890	59941
59964	59969	60014	60025	60033	60125	60390
60404	60435	60458	60487	60507	60523	60570
60582	60611	60624	60625	60680	60714	60742
60813	60945	60970	60988	60996	61004	61076
61090	61228	61421	61427	61451	61508	61555
61818	61896	61903	61904	61955	62316	62362
62363	62409	62424	62442	62451	62511	62587
62772	62816	62860	62901	62933	63032	63095
63193	63313	63342	63490	63547	63706	63726
63809	63815	63912	63922	63954	64006	64125
64171	64182	64221	64262	64312	64667	64712
64737	64788	64816	64937	64962	65048	65103
65180	65182	65220	65255	65268	65498	65668
65689	65699	65746	65889	65897	65936	65946
65975	66061	66167	66222	66225	66276	66529
66623	66670	66709	66740	66804	66813	66842
66877	66949	66979	67159	67198	67234	67357
67398	67517	67655	67776	67808	67884	67885
67959	68057	68068	68133	68195	68221	68264
68449	68511	68599	68626	68663	68680	68742
68817	68907	68924	69071	69164	69210	69228
69241	69273	69295	69311	69348	69501	69536
69662	69738	69799	69835	69938	69964	70063
70105	70365	70428	70708	70737	70874	70949
71209	71238	71333	71658	71662	71673	71765
71802	71957	72054	72160	72289	72370	72449
72474	72483	72484	72630	72634	72900	72943
72944	72978	72983	73001	73022	73164	73210
73222	73252	73363	73446	73504	73507	73535
73700	73728	73745	73824	73843	74007	74037
74039	74057	74069	74188	74549	74552	74563
74572	74746	74759	74853	74969	74994	75011
75077	75168	75206	75300	75316	75602	75617
75678	75743	75833	75868	75941	75958	75991
76020	76059	76114	76131	76180	76204	76382
76421	76423	76428	76439	76462	76467	76573
76594	76606	76630	76669	76822	76841	76896
76912	76915	77002	77015	77018	77123	77309
77384	77436	77483	77567	77582	77647	77750
77805	77830	77835	77844	77848	77869	77949
78082	78125	78304	78317	78343	78353	78368
78422	78474	78558	78603	78604	78628	78665
78702	78709	78778	78819	78882	78961	79115
79132	79152	79219	79239	79283	79299	79324
79325	79433	79461	79503	79523	79605	79697
79734	79853	80039	80138	80173	80288	80294
80480	80598	80796	80810	80817	80886	81018
81239	81256	81290	81404	81718	81733	81767
81863	81881	81886	82006	82139	82141	82206

Le paiement de ces titres, portant le coupon n° 30, du 1er janvier 1906, ainsi que le paiement du coupon n° 29, du 1er juillet 1905, se fera à partir du 1er juillet 1905 :

En Roumanie, à la Caisse centrale à Bucarest et aux Caisses générales dans les districts ;

A Berlin, à la Direction der Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ;

A Francfort-sur-Mein, à la Direction der Disconto-Gesellschaft ;

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Tableau des numéros des titres de la rente 4 % amortissable de 1890, de l'emprunt de 274 millions 375.000 francs, sortis aux tirages précédents et non présentés au remboursement jusqu'au 19 *mars*/1er *avril* 1905.

Titres à 5.000 francs

198335 198400 198486 199247 (octobre 1904), 199399 (avril 1904), 199710 199746 (octobre 1904), 199829 (avril 1904), 199918 (octobre 1902), 199950 (avril 1904), 201187 (octobre 1904), 201306 201307 (octobre 1902), 201503 (avril 1904), 201661 201909 202463 202797 203282 203600 203729 (octobre 1904), 203961 (avril 1904), 203996 (octobre 1904), 204925 (avril 1904), 205052 205561 205612 205682 206382 206404 (octobre 1904), 206561 206926 207047 (avril 1904), 207219 (octobre 1904), 207706 (avril 1904), 207749 (octobre 1904), 208452 (avril 1904), 208854 209032 209187 209523 209526 209573 209674 209925 (octobre 1904), 209990 (avril 1903), 209997 (octobre 1902), 210696 210772 211028 211229 (octobre 1904), 211235 (avril 1904), 211257 (octobre 1904).

Titres à 2.500 francs

164836 164837 164909 164925 164934 (octobre 1904), 165000 (avril 1904), 165097 165393 (octobre 1904), 165540 (avril 1904), 165607 166480 (octobre 1904), 166823 (avril 1904), 166848 166977 (octobre 1904), 167405 (avril 1904), 167604 167667 167912 (octobre 1904), 168363 (avril 1904), 168369 168370 (avril 1903), 168392 168436 168626 (octobre 1904), 168666 (avril 1904), 169014 169319 169710 170019 170050 170089 (octobre 1904), 170249 (avril 1904), 170463 (octobre 1902), 171777 (avril 1902), 172291 avril 1903), 172431 172899 173095 (octobre 1904), 173264 (avril 1904), 173317 173571 173847 173966 (octobre 1904), 173986 174115 (avril 1904), 174383 (octobre 1904), 174635 174662 175180 (octobre 1904), 175501 (octobre 1903), 175534 175813 176214 176462 (octobre 1904), 176903 (avril 1904), 176990 176996 (octobre 1904), 177265 (octobre 1902), 178550 (avril 1904), 178711 178866 178871 179315 179319 179433 179494 (octobre 1904), 179923 (avril 1904), 180103 180232 180418 (octobre 1904), 180594 (avril 1904), 180630 180868 180950 181199 (octobre 1904), 181384 (avril 1904), 181519 (octobre 1904), 181549 181745 (avril 1904), 181997 182100 182227 182234 182320 (octobre 1904), 182924 (avril 1904), 183232 183316 183945 (octobre 1904), 184038 (octobre 1903), 184094 184096 184844 (octobre 1904), 185081 (avril 1904), 185159 185389 185719 (octobre 1904), 185903 186033 (avril 1904), 186217 (octobre 1904), 187023 (avril 1904), 187219 187442 187499 (octobre 1904), 187577 (octobre 1903), 187636 (octobre 1904), 187702 (octobre 1903), 187882 187906 (octobre 1904), 188415 (avril 1904), 188489 188770 189068 (octobre 1904), 189325 (octobre 1903), 189630 (octobre 1904), 189824 (avril 1904), 189984 (avril 1903), 190041 190192 190219 190394 190950 191320 191741 191821 191874 192645 (octobre 1904), 192706 (avril 1904), 192790 192791 (octobre 1904), 192837 (avril 1903), 193088 (avril 1904), 193101 193376 193542 (octobre 1904), 193810 (avril 1904), 193815 193857 (octobre 1904), 193868 (octobre 1902), 193966 (octobre 1904), 194016 (avril 1904), 194142 194184 (octobre 1904), 194359 194528 (avril 1904), 195222 195281 (octobre 1904), 195694 (avril 1904), 195755 196096 196219 196385 196436 196892 196906 196922 196979 196980 197032 197400 (octobre 1904).

Titres à 1.000 francs

82326 82428 82480 82535 82668 82755 82952 83069 83134 83352 83571 (octobre 1904), 83587 (avril 1904), 83783 (octobre 1904), 84026 (avril 1904), 84073 (octobre 1904), 84171 (avril 1904), 84560 84706 85148 (octobre 1904), 85338 (octobre 1901), 85578 (octobre 1896), 85592 (octobre 1904), 85735 (avril 1904), 85766 (avril 1902), 85797 85894 (octobre 1904), 86088 (avril 1904), 86098 86102 86693 86784 86813 (octobre 1984), 86899 (avril 1904), 87591 (octobre 1904), 87678 (octobre 1903), 87686 88155 (octobre 1904), 88178 (avril 1904), 88560 89427 (octobre 1904), 89491 (avril 1904), 89585 89788 (octobre 1904), 89938 (avril 1904), 89939 90048 (octobre 1904), 90402 90503 (octobre 1903), 90511 (octobre 1901), 90852 90857 (octobre 1904), 91170 (avril 1904), 91750 91761 92157 92421 (octobre 1904), 92760 (avril 1904), 92765 (octobre 1904), 92885 (avril 1902), 92954 92984 92989 93343 93458 93719 93962 (octobre 1904), 93972 (avril 1904), 94078 (octobre 1904), 94108 (avril 1904), 94304 94316 (octobre 1904), 94820 (octobre 1902), 94918 (avril 1903), 95019 (octobre 1904), 95052 (avril 1904), 95062 95128 (octobre 1904), 95180 95271 95605 95715 (avril 1904), 95774 (avril 1903), 95778 (octobre 1902), 95831 95847 (avril 1904), 96447 (octobre 1904), 96585 (avril 1904), 96871 96949 96978 97114 (octobre 1904), 97207 (octobre 1903), 97373 (avril 1904), 97456 (octobre 1904), 97526 (avril 1902), 97584 (avril 1904), 97794 (octobre 1902), 97795 (avril 1902), 98027 (avril 1903), 98034 (avril 1904), 98105 (octobre 1902), 98161 (octobre 1904), 98290 (octobre 1903), 98245 98640 98880 (octobre 1904), 98882 (avril 1904), 99266 (octobre 1904), 99379 (octobre 1903), 99398 99568 100583 100596 (octobre 1904), 100693 101442 (avril 1904), 101447 101523 (octobre 1904), 101543 101779 (avril 1904), 102383 102565 102731 (octobre 1904), 102878 (avril 1904), 103026 (octobre 1904), 103184 (avril 1903), 103274 103372 103506 (octobre 1904), 103609 (avril 1904), 103643 (octobre 1903), 103648 103657 103963 103980 104777 104809 (octobre 1904), 104976 (avril 1903), 105528 105538 105563 105574 105758 (octobre 1904), 10593 (avril 1904), 106370 107460 (octobre 1904), 107531 (avril 1901), 107866 108275 108612 (octobre 1904), 108843 (octobre 1903), 109048 109074 (octobre 1904), 109185 (octobre 1901), 109342 109379 (octobre 1904), 109910 109913 (octobre 1903), 110021 110797 (octobre 1904), 110817 (avril 1904), 110971 (octobre 1903), 111019 111354 (octobre 1904), 111431 (avril 1903), 112237 (avril 1904), 112444 (octobre 1904), 112669 (avril 1904), 113313 (octobre 1904), 113389 113672 (avril 1904), 113700 113744 113816 114337 114388 114539 (octobre 1904), 114572 (avril 1903), 114816 (octobre 1904), 114834 115320 (avril 1904), 115518 (avril 1897), 115587 115811 115935 (octobre 1904), 116065 (octobre 1903), 116658 (octobre 1904), 116899 (octobre 1903), 116963 (octobre 1904), 117184 117671 (octobre 1904), 117774 (avril 1904), 117830 117904 117911 (octobre 1904), 117913 (avril 1904), 118239 118333 118620 118784 119218 119219 (octobre 1904), 119416 (avril 1903), 119574 (octobre 1904), 119891 (avril 1904), 120207 (octobre 1903), 120209 (avril 1904), 120590 (octobre 1902), 120926 121120 121164 121363 122225 (octobre 1904), 122545 (avril 1903), 122546 (avril 1902), 122558 (avril 1904), 122643 (octobre 1904), 122860 (avril 1903), 122907 (avril 1902), 123387 (avril 1904), 123423 (octobre 1904), 123621 124156 124704 (avril 1904), 124946 125140 (octobre 1904), 125238 (octobre 1903), 125241 (octobre 1904), 125258 (octobre 1903), 125332 (octobre 1902), 125334 (avril 1904), 125377 125414

125924 125964 127350 127366 (octobre 1904), 127807 (avril 1903), 128037 (avril 1904), 128209 128311 128371 (octobre 1904), 128393 (avril 1904), 128935 129254 129285 129328 (octobre 1904), 129474 (octobre 1902), 129655 129786 (octobre 1904), 129803 (avril 1903), 129845 129897 (octobre 1904), 130037 (avril 1903), 130075 (octobre 1903), 130157 (avril 1904), 130591 (octobre 1904), 130613 (avril 1904), 131284 131386 131529 (octobre 1904), 131536 (avril 1904), 131558 (octobre 1902), 131624 131666 131682 132018 132145 (octobre 1904), 132648 (octobre 1903), 132764 (octobre 1904), 132845 (avril 1904), 132961 133016 133266 (octobre 1904), 133709 (avril 1904), 133742 133913 134349 (octobre 1904), 134638 (avril 1904), 134740 (avril 1903), 134777 134830 (octobre 1904), 135089 (avril 1904), 135103 (octobre 1904), 135203 (avri 1903), 135245 (octobre 1902), 135255 (avril 1899), 135286 135328 135522 135607 135785 136242 (octobre 1904), 136599 (octobre 1902), 136839 (avril 1904), 136898 136906 137038 137896 137918 (octobre 1904), 138099 (octobre 1903), 138141 (avril 1904), 138578 138628 (octobre 1904), 138782 (avril 1904), 138795 138938 (octobre 1903), 139057 (avril 1904), 139163 139164 139231 139456 (octobre 1904), 139602 139613 (avril 1904), 139639 (avril 1903), 139701 139771 (octobre 1904), 139821 (avril 1904), 139918 139947 139988 (octobre 1904), 140215 (avril 1904), 140288 (octobre 1904), 140416 (octobre 1903), 140437 140868 141771 (octobre 1904), 141876 (avril 1903), 141966 (octobre 1904), 142318 (octobre 1903), 142361 (avril 1903), 142377 (octobre 1904), 142393 (avril 1904), 142680 (octobre 1904), 142784 (avril 1904), 142997 (avril 1902), 143018 (avril 1904), 143329 143824 (octobre 1904), 144286 (avril 1898), 144903 144994 145123 145138 145177 (octobre 1904), 145284 (avril 1903), 145353 (avril 1904), 145490 (octobre 1904), 145675 145704 (avril 1904), 146077 (octobre 1901), 146202 146242 (octobre 1904), 146278 146434 (avril 1904), 146491 146580 (octobre 1903), 146917 (octobre 1903), 147128 (octobre 1904), 147199 (octobre 1903), 147386 (avril 1904), 147478 (octobre 1904), 148206 148460 (avril 1904), 148559 148581 (octobre 1904), 148582 (octobre 1903), 148734 (octobre 1904), 149674 (avril 1904), 149858 150124 (octobre 1904), 151312 (octobre 1903), 151407 (avril 1904), 151644 152042 (octobre 1904), 152071 (avril 1904), 152764 (octobre 1903), 152870 (avril 1904), 153006 (octobre 1901), 153024 153227 153232 153459 153862 (octobre 1904), 153889 (avril 1904), 154072 154799 155173 155676 155789 156400 (octobre 1904), 157708 (avril 1904), 157770 157784 158096 (octobre 1904), 158149 (avril 1904), 158153 158237 (octobre 1904), 159045 (avril 1903), 159174 (avril 1904), 159609 (octobre 1903) 159843 160860 (avril 1904), 161182 161264 161288 161414 161639 161668 (octobre 1904), 161753 (avril 1903), 161795 (octobre 1904), 161846 (avril 1904), 161954 (octobre 1903), 161973 (avril 1904), 162188 162393 (avril 1904), 162490 162619 (octobre 1904), 162696 (avril 1904), 162782 162892 (octobre 1903), 163051 (octobre 1902), 163066 163198 (octobre 1904), 163245 (avril 1904), 163371 (octobre 1904), 163569 (octobre 1902), 163608 163805 (octobre 1904), 164025 (avril 1904), 164068 164086 164188 (octobre 1904), 164276 164313 (avril 1904), 164343 164421 (octobre 1904).

Titres à 500 francs

108 192 261 378 521 904 942 1014 1081 1121 1199 (octobre 1904), 1227 (avril 1904), 1280 1285 1342 1368 1389 1439 1442 1500 1510 1852 1889 1919 (octobre 1904), 1923 1942 2233 2283 2487 (avril 1904), 2682 (avril 1903), 2711 3128 (octobre 1904), 3257 (avril 1903), 3459 4057 4182 4247 4492 (octobre 1904), 4707 (avril 1904), 4712 (avril 1893), 4740 (avril 1904), 5338 5415 (octobre 1904), 5437 (avril 1904), 5779 (avril 1902), 6181 (octobre 1904), 6464 (octobre 1903), 6519 (octobre 1904), 6550 6567 (octobre 1903), 6623 (octobre 1904), 6691 (avril 1904), 6758 6817 (octobre 1904), 6845 (avril 1903), 6851 (avril 1904), 7427 (octobre 1904), 7509 (avril 1903) 7551 7891 8048 (octobre 1904), 8074 (avril 1904), 8587 (octobre 1904), 8721 (octobre 1902), 8883 (avril 1904), 9024 (octobre 1903), 9127 9128 9267 9269 9284 9407 9428 9464 (octobre 1904), 9811 (avril 1903), 9875 10080 10088 10146 10157 (octobre 1904), 10575 10647 (octobre 1903), 11068 (avril 1904), 11135 (octobre 1903), 11179 11327 (octobre 1904), 11347 11752 (octobre 1903), 12326 (octobre 1904), 12628 (avril 1904), 12730 (octobre 1903), 12735 12746 12767 12797 13029 (avril 1904), 13096 13314 13370 (octobre 1904), 13476 (avril 1904), 13633 (octobre 1904), 13671 (avril 1903), 14361 (avril 1904), 14382 (octobre 1904), 14394 (avril 1904), 14454 (octobre 1903), 14823 (octobre 1904), 15089 (avril 1904), 15340 (octobre 1904), 15363 15378 (avril 1904), 15621 (octobre 1904), 15637 (avril 1904), 15719 (octobre 1903), 15720 (avril 1904), 15732 15908 (octobre 1904), 15956 16052 16075 16076 (avril 1904), 16107 16257 16411 (octobre 1904), 16504 (avril 1903), 16641 16847 16850 16980 17084 17360 17618 17640 17721 (octobre 1904), 17724 (octobre 1903), 17826 17860 (avril 1904), 17919 (octobre 1903), 17979 (avril 1904), 18075 18161 (octobre 1904), 18678 (avril 1904), 18954 (octobre 1904), 19351 (avril 1904), 19400 (octobre 1904), 20010 20062 20097 (avril 1904), 20129 (octobre 1904), 20257 (avril 1904), 20358 (octobre 1904), 20446 20520 (avril 1904), 20577 20843 (octobre 1904), 20879 (avril 1903), 20881 (octobre 1904), 20882 (octobre 1902), 20928 (avril 1904), 20987 (octobre 1904), 21150 (avril 1904), 21336 21879 21880 (octobre 1904), 21963 (avril 1903), 22516 22568 (octobre 1904), 22607 (octobre 1902), 22681 22697 22878 (octobre 1904), 22952 22975 (avril 1904), 23134 (octobre 1904), 23264 (avril 1900), 23280 23352 (octobre 19 4), 23437 (avril 1903), 23481 23492 23554 23677 (octobre 1904), 23680 (avril 1904), 23973 24026 (octobre 1904), 24043 (octobre 1903), 24055 (avril 1903), 24160 (avril 1904), 24216 24254 (octobre 1904), 24530 (avril 1904), 24614 24789 24944 24992 25021 25035 25217 25384 25465 25582 25894 26100 26122 26239 26358 26392 (octobre 1904), 26643 (octobre 1903), 26721 (avril 1904), 26752 (avril 1898), 27020 27106 (avril 1904), 27136 (octobre 1904), 27523 (avril 1904), 27959 27971 (octobre 1904), 28111 (avril 1904), 28328 (avril 1903), 28421 (avril 1904), 28436 28536 28864 (octobre 1904), 29032 (octobre 1903), 29111 29199 29551 (octobre 1904), 29839 (avril 1904), 29861 29874 29905 (octobre 1904), 29919 (octobre 1901), 30067 (avril 1904), 30420 31023 (octobre 1904), 31198 (avril 1904), 31213 (avril 1901), 31406 (octobre 1903), 31640 (octobre 1904), 32085 (octobre 1900), 32186 32210 (octobre 1904), 32215 (avril 1904), 32237 (octobre 1903), 32557 (avril 1904), 32714 (octobre 1903), 32794 33052 (octobre 1904), 33087 (avril 1904), 33198 (octobre 1903), 33258 33431 33681 (octobre 1904), 34315 (avril 1904), 34373 34375 34530 (octobre 1904), 34540 (avril 1903), 34768 (avril 1904), 34769 (octobre 1904), 34951 (avril 1901), 34990 (avril 1904), 35162 (octobre 1904), 35491 (avril 1903), 35507 35799 36051 (octobre 1904), 36337 (octobre 1902), 36370 36424 36425 36459 36523 (octobre 1904), 36542 (octobre 1902), 36597 36719 (avril 1903), 36840 (octobre 1904), 37328 (avril 1902), 37362 (octobre 1903), 37437 (avril 1904), 37579 (octobre 1904), 37602 (avril 1903), 37722 (octobre 1904), 37956 (avril 1904), 38023 38081 38120 38146 38216 38263 39287 39850 40010 40042 40369 40529 (octobre 1904), 40624 (octobre 1903), 40766 (avril 1904), 40955 (octobre 1903), 41045 41158 41170 41272 41276 41398 41606 (octobre 1904), 41682 (octobre 1902), 41703 (octobre 1904), 41726 (avril 1904), 41824 42057 42276 (octobre 1903), 42417 (octobre 1904), 42669 (avril 1904), 42690 42694 42828 42859 42952 (octobre 1904), 42965 42986 (avril 1904), 42990 43116 43271 43372 43636 (octobre 1904), 43947 (avril 1904), 44219 44254 44255 44264 (octobre 1904), 44482 (avril 1904), 44510 44546 (octobre 1904), 44584 (octobre 1903), 44716 45132 45138 (octobre 1904), 45174 (avril 1904), 45325 45331 45434 (octobre 1904), 45523 (avril 1904), 45540 (octobre 1904), 45692 (octobre 1903), 45738 46018 46196 (octobre 1904), 46512 (avril 1902), 46589 46602 (octobre 1904), 46683 (octobre 1903), 46865 (octobre 1904), 47028 (avril 1904), 47035 (octobre 1904), 47345 (octobre 1903), 47424 47605 47619 (octobre 1904), 47671 (avril 1904), 47775 47973 (octobre 1904), 48493 (avril 1903), 48512 48550 (octobre 1904), 48591 (octobre 1899), 48908 48948 48949 (octobre 1904), 48975 (avril 1904), 48992 49175 49180 (octobre 1904), 49250 (octobre 1902), 49325 (octobre 1904), 49605 (avril 1903), 49857 (octobre 1904), 49878 (avril 1903), 49881 (avril 1904), 50001 (octobre 1904), 50050 (avril 1904), 50065 50079 50172 50281 (octobre 1904), 50339 50645 (octobre 1903), 50751 (octobre 1904), 50797 (avril 1904), 50880 (octobre 1902), 50997 51104 (avril 1904), 51183 (octobre 1901), 51577 51744 51852 51987 52121 (octobre 1904), 52455 (octobre 1902), 52563 (octobre 1903), 52728 52785 (octobre 1904), 52855 (avril 1904), 53311 53442 53464 53465 (octobre 1904), 53605 (avril 1904), 53828 (octobre 1904), 53918 53943 (avril 1904), 54258 (octobre 1904), 54430 (avril 1904), 54508 (octobre 1904), 54620 54746 (avril 1904), 54950 55118 (octobre 1904), 55149 (avril 1904), 55288 55369 55374 (octobre 1904), 55540 55592 (avril 1904), 55704 55783 56238 56707 56737 56804 57319 57547 57614 57728 58066 (octobre 1904), 58073 58039 (avril 1904), 58111 58768 59049 (octobre 1904), 59137 (avril 1904), 59191 59256 59387 59034 (octobre 1904), 59677 (avril 1903), 59678 (avril 1904), 59693 (octobre 1894), 59742 60034 (octobre 1904), 60170 (octobre 1903), 60177 (octobre 1904), 60179 60280 60325 60348 (avril 1904), 60351 60357 (octobre 1904), 60473 (avril 1904), 60484 (octobre 1904), 60710 (octobre 1903), 60824 60885 61045 61049 61324 61367 61581 61621 (octobre 1904), 61838 (avril 1903), 61963 (octobre 1903), 62137 (avril 1904), 62271 (octobre 1904), 62348 62365 62673 62783 (avril 1904), 62803 (octobre 1904), 63237 (octobre 1903), 63242 63646 63694 64011 (octobre 1904), 64061 (avril 1904), 64190 64346 64424 64446 64548 64557 64840 64842 64851 (octobre 1904), 64964 (avril 1904), 65440 (octobre 1903), 65875 (avril 1903), 65933 (octobre 1904), 65974 66088 66469 (avril 1904), 66487 (octobre 1904), 66615 (avril 1903), 66777 (octobre 1904), 66936 (octobre 1902), 66956 66961 66997 67036 67038 (octobre 1904), 67447 (avril 1904), 67503 67513 67529 (octobre 1904), 68062 (avril 1904), 68286 68335 (octobre 1904), 68454 (avril 1904), 68566 68611 (octobre 1904), 68743 (avril 1904), 68966 68997 (octobre 1904), 69142 69203 (avril 1904), 69254 69625 (octobre 1904), 69829 (octobre 1901), 70630 70671 (avril 1904), 70782 70862 70865 (octobre 1904), 70894 71022 (avril 1904), 71020 (octobre 1904), 71274 (avril 1903), 71284 (avril 1904), 71311 (octobre 1903), 71586 (octobre 1904), 71779 (octobre 1903), 71952 (octobre 1904), 72099 72100 (octobre 1902), 72253 (octobre 1904), 72418 (octobre 1903), 72482 72498 72902 (octobre 1904), 72972 (avril 1903), 73064 73131 73147 73154 (octobre 1904), 73299 (octobre 1903), 73416 (octobre 1904), 73543 (octobre 1891), 73788 (avril 1904), 73863 74029 74086 (octobre 1904), 74037 (avril 1904), 74244 (octobre 1904), 74286 74314 74331 74354 (avril 1904), 74424 (avril 1903), 74578 (octobre 1904), 74639 (avril 1904), 74720 74740 (octobre 1904), 74917 (avril 1904), 75211 (octobre 1904), 75244 (avril 1904), 75374 75428 75474 75527 75548 75812 76182 76203 76245 76634 (octobre 1904), 76670 (octobre 1903), 76678 (avril 1904), 76781 (octobre 1904), 76827 (avril 1903), 77209 77279 (octobre 1904), 77331 (octobre 1903), 77451 77455 (octobre 1904), 77596 (octobre 1902), 77717 77780 (octobre 1904), 77781 (avril 1904), 77782 77864 78044 78065 (octobre 1904), 78555 (octobre 1903), 78583 78666 78787 78988 79230 (octobre 1904), 79309 (avril 1904), 79409 (octobre 1903), 79415 (octobre 1904), 79531 (avril 1903), 79589 79613 (octobre 1904), 79727 (octobre 1903), 79774 79793 (octobre 1904), 79893 (avril 1904), 80048 (octobre 1903), 80098 80126 80139 80333 80348 (octobre 1904), 80368 (avril 1904), 80412 80469 (octobre 1904), 80616 (avril 1904), 80634 (octobre 1900), 80961 (avril 1904), 81010 81107 81129 81133 81156 81188 (octobre 1904), 81370 81429 (avril 1904), 81511 (octobre 1904), 81590 81593 81596 (avril 1904), 81688 (octobre 1904), 81689 (octobre 1903), 81909 81947 (octobre 1904), 82039 (octobre 1903), 82164 82198 (octobre 1904).

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	17	17	15.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16 50	23.50	20	19	19.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	68.75	70	69
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	201	198	196 50
2.250.000	25	Ferreira	330	534	608	495	493 50	508
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	64 50	63	62
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	116	115	114.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	65 50	84	78 50	78	72
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	54	54	53 50
300.000	25	Lancaster	69	57.50	61	49	46 50	41.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	—	64	64
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	89.50	87.75	85.75
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	94	93.50	92.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	75	69.50	66
400.000	25	Rand Mines	865	264	293 50	258	253.50	247
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	260 50	235	238	235 50
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc 340	41.25	59.75	46 50	45.75	45
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	63 75	61.25	61.50
400.000	25	Village Main Reef	196	133.50	182	146	145 50	141
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	185	183 50	173
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	15	15	15
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	46	45	45
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	21 25	18	20

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	37	35	50.50
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	440.50	439	437
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	82	82	81.55
20.000.000 fr	100 fr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57 50	42.50	42.75	42

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29 50	35	30.50	23.25	27
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	51.75	52.75	51.50
—	—	Cassinga	—	35.75	31.50	32	31 50	31
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	164.50	212 50	191 50	188	182.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	16.50	16	18
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47 50	37.50	37	35.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 50	16 25	15.75	14 50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	35.50	29 25	28 50	28
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	81.25	60 75	63.50	66.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.5	95 75	94.50	92.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 1/4	6 3/8	6 1/8
135.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 3/16	2 3/16	2 13/16
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	5/8	5/8	5/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	11/16	5/8	5/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/8	5 3/8	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	30	2 15/16	2 1/4	2 11/16	2 5/8	2 9/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	13 3/4	13 1/2	13 1/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 3/4	4 1/2	4 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/8	4 1/4	4 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	8	7 15/16	7 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	19 1/2	19 1/2	20
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 3/4	5 5/8	5 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 9/16	2 9/16	2 1/2
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 13/16	2 13/16	2 3/4
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 5/8	4 9/16	4 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 1/8	10 1/4	10 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	3/16	1/8	1/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/16	2 1/8	2 1/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 1/4	1 3/16	1 3/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 3/8	4 3/8	4 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3/8	7 3/8	7 1/4
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4 1/8	4 1/8	4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 3/8	3 3/8	3 1/4
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	1 7/8	1 13/16	1 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	4	4	3 15/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 5/16	5 1/8	5
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 15/16	1 7/8	1 3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 1/2	3 1/2	3 3/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 9/16	1 9/16	1 1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 13/16	3 3/4	3 3/4
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10 5/16	10 3/16	10
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 1/4	2 3/16	2 3/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5	5
700.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 13/16	2 1/4	2 1/4
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	3/4	3/4	11/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 3/8	4 3/8	4 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	2 3/4	2 5/8	2 9/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
448.989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 1/4	10 1/16	9 13/16
1.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/16	2	2 1/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 1/4	9 3/8	9 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	5 7/8	5 11/16	5 11/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 1/2	7 1/2	7 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	1 15/16	1 13/16	1 13/16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	4	3 15/16	3 7/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
100.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 13/16	3 13/16	3 3/4
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	5 7/8	5 3/4	5 5/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 1/4	7 1/4	7 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	3 15/16	3 15/16	3 15/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3 1/8	3	2 15/16
95.775	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	3/4	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	3 5/16	3 3/8	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	1 3/4	2 5/16	2	2 1/16	2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	17 6	5/16	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 1/12	8 1/2	7 9/16	7 1/2	7 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	25 0	23/6	23 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	1	15/16
465.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	4/0	3/0	2/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/16	1 7/16	1 3/16	1 1/8	1 1/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 9/16	3 9/16	3 9/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	3 1/5	1/8
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	3 11/16	3 11/16	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 1/2	2 7/16	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	9/6	9/0	8/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	15/16	2 1/16	1 15/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	13/16	7/8	7/8	13/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 9/16	2 1/2	2 1/2
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8	2 1/8
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	17 3/4	17 1/2	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 11/16	1 5/8	1 9/16
1.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 1/2	5 7/16	5 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	1/2	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 3/4	2 3/4	2 11/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23 0	21/3	21 6	21 9
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 11/16	3 5/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 11/16	1 1/16	1 1/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7 6	7 6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 13/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2 6	2 6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	44 0	45 0	45 6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 1/8	1 1/8	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 9/16	6 1/8	5 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	11 Mai 1905	18 Mai 1905	25 Mai 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	29/6	29/6	29 6	29 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 1/4	17 3/8	17 5/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/	106	105	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 5/8	7 5/8	7 5/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	.	27 1/2	29 1/2	7 13/16	7 3/4	7 11/16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Annuités à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 11 mai	18 mai	25 mai
Millions	mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 ..	96 85	97 85	99 12	99 37	99 65
		Compt.				99 15	99 32	99 70
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	98 90	99 05	99 40
		Compt.				98 95	98 90	99 40
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	483 ..	483 ..	484 ..
360.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 90	.. .	.. .
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	81 75	81 70	81 70
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	490	490 .	493 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 ..	555 ..	555 ..	554 ..	557 ..	558 .
168.005	400	**1869** 3 %	12 ..	442 ..	... ..	457 50	462 ..	462 50
1041670	400	**1871** 3 %	12 ..	413 ..	... ..	412 .	412 ..	411 25
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 75	106 25	106 75
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	573 ..	569 ..	567 ..
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	566 ..	567 ..	567 75
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	379 ..	372 ..	389 ..	384 25	384 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 50	100 .	98 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	385 50	388 ..	388 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	99 ..	98 50
568.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	432 50	435 ..	435 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	111	111 ..	110 ..
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	419 50	420 ..	420 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	105 50	105 25
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	434 25	434 .	434 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	87 25	87 25	87 25
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	... ..	406 50	407 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	487 ..	488 ..	488 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	508 ..	506 75	508 .
792.335	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	505 .	506 50	505 ..
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	452 ..	453 ..	454 ..
878.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	481 50	483 ..	484 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	403 ..	403 ..	402 50
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	480 ..	484 ..	485 ..
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	494 ..	494 ..	493 .
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	486 ..	487 50	489 .
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	... ..	498 ..	495 50	496 ..	496 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	58 ..	58 ..
147.756	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	57 ..	57 25	58 ..
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	562 50	561 25	562 ..
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	448 ..	446 25	447 50
107.636	400	**Immeubles de France**	6 .	122 ..	116 ..	137 50	138 ..	138 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	160 ..	160 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3780 ..	3800 ..	3799 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1343 ..	1366 ..	1385 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	470 ..	468 ..	... ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	840 ..	840 ..	838 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	655 ..	655 ..	653 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	501 ..	500 ..	... ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	725 ..	725 ..	721 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	630 ..	675 ..	675 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	885 ..	888 ..	892 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1117 ..	1115 ..	1119 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	129 ..	129 ..	129 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	345 ..	342 ..	344 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 30	623 ..	624 ..	641 ..	641 ..	641 ..
240.000	500	**B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ et l'Indusᵗʳⁱᵉ**	4 %	198 ..	220 ..	243 ..	248 ..	247 ..
80.000	500	Banque Union Parisienne	.. ..	... ..	550 ..	766 ..	767 ..	767 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	192 ..	140 ..	174 ..	179 ..	175 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	30 ..	.. ..	62 ..	.. ..	.. ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1360 ..	1370 ..	1380 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 ..	719 ..	718 50	717 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	452 75	453 75	452 25
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	710 ..	710 ..	710 ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	440 ..	... ..	442 ..
101.598	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	438 25	439 50	443 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 .	435 ..	423 ..	434 ..	435 ..	437 75
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	735 ..	720 ..	720 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	450 ..	452 50	453 50
[illegible]	500	Act. **Est**	35 50	910 ..	887 ..	950 ..	955 ..	955 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	.. .	433 ..	433 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	660 ..	... ..	669 ..	674 ..	671 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	453 ..	451 ..	464 50	467 50	468 25
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 ..	455 ..	449 ..	461 ..	462 .	463 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	418 ..	420 ..	421 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 .	... ..	... ..	459 ..	459 25	461 ..
48.42.	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	452 ..	454 ..	457 75

Nombre de Titres	Val. nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 11 mai	18 mai	25 mai
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	1355 ..	1360 ..	1371 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	463 ..	463 ..	460 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	458 ..	459 50	460 ..
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 ..	459 .	460 ..
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 .	457 50	... ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 ..	653 75	461 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 ..	459 25	465 ..	464 25
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	457 .	461 ..	461 .
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 ..	... ..	413 ..	414 50	413 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	457 50	462 ..	... ..
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1210 ..	1210 ..	1210 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 ..	458 ..	462 ..	463 50
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 ..	457 50	459 ..	460 ..
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	795 ..	1800 ..	1800 .
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	466 ..	465 ..	468 ..	468 50
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	463 75	464 25	467 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	419 .	423 ..	422 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	454 50	455 75	457 ..
182.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1474 ..	1470 .	1470 .
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 ..	1035 .	1035 ..	1032 ..
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	460 50	463 ..	465 .
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	458 25	461 75	462 ..
456.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	412 .	412 50	413 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	458 75	460 .	464 75
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	905 .	910 .	915 ..
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 ..	448 ..	458 50	460 .	463 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	457 ..	457 ..	460 ..
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	410 ..	410 50	410 ..
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	645 ..	... ..	650 .
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 ..	438 ..	453 ..	450 ..	450 50
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	456 ..	459 50	458 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 ..	284 ..	280 ..	285 ..
247.116	500	Obl. — 3 %	15 ..	425 ..	422 ..	438 ..	435 ..	438 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	607 ..	606 ..	597 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	... ..	351 ..	... ..
60.000	500	**Entr.** et **Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	668 ..	684 ..	675 50
79.049	500	**Eaux** (Compᶦᵉ Générale des)	79 ..	1980 ..	1868 ..	1940 ..	1936 .	.... .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	... ..	667 ..	677 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**	75 50	764 ..	725 ..	790 ..	785 ..	805 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	509 ..	506 ..	520 .
80.000	500	**Cᶦᵉ Gˡᵉ Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	180 ..	182 ..	185 .
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	294 ..	276 ..	300 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	825 ..	824 ..	830 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	410 ..	406 ..	423 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	198 ..	204 ..	197 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	277 ..	284 ..	279 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	50 ..	55 ..	58 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	25 ..	529 ..	552 ..	588 ..	590 ..	590 ..
101.017	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	244 ..	242 ..	244 .
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	236 ..	241 ..	243 .
106.000	100	**Cᶦᵉ Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	20 55	24 ..	22 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	157 ..	159 ..	165 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	359 ..	360 ..	369 ..
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 ..	668 ..	647 ..	648 ..
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	414 ..	406 ..	406 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cᶦᵉ fˢᵉ)	5 ..	90 ..	82 ..	93 50	94 ..	92 ..
50.000	500	**Métaux** (Cᶦᵉ française des)	25 ..	475 ..	480 ..	550 ..	556 ..	555 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	405 ..	400 ..	402 ..
510.000	500	**Canal interoc.** Bᵉ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	110 ..	109 ..	107 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4402 ..	4445 ..	4486 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	1975 ..	.. ..	2000 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	567 ..	556 ..	560 .
100,000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	249 ..	248 ..	247 .
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	515 ..	519 ..	515 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	625 ..	690 ..	838 ..	849 ..	855 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1025 ..	1050 ..	1044 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	334 ..	338 ..	335 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 40	89 80	90 15	90 50
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	90 70	91 85	92 80
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 20	91 40	92 25	92 .
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	100 60	100 80	101 50
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 50	93 30	.. ..	93 85
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 11	85 9.	86 15	86 2
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	105 20	105 80	105 50
57.710 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	462 ..	472 ..	467 ..
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 75	94 75	95 ..
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	77 ..	.. ..	78 ..
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	92 40	92 50	92 90
115181.000 f.		**Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	100 80	100 80	100 80
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	106 80	106 70	106 65
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 70	102 70	103 20
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 .	90 35	87 60	91 02	91 72	91 90

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1900	1901	1902	1903	1904	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 23 Mars	30 Mars	6 Avril	13 Avril	20 Avril.	27 Avril	4 Mai	11 Mai	18 Mai	25 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 35	0 35	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 16	25 89	28 37	31 08	29 63	30 37	30 37	29 87	30 12	30 12	30 12	31 37	31 37	30 87	31 37
— (toutes marques) —	28 45	27 85	30 03	32 39	32 66	32 56	33 19	33 19	33 19	33 19	33 19	33 19	33 83	33 83	33 83
Blé .... 100 kil.	19 99	20 29	21 88	22 87	22 15	23 62	23 87	23 62	23 62	23 62	23 87	24 62	24 62	24 37	24 37
Seigle .... —	14 58	15 20	15 38	15 91	15 28	15 25	15 25	15 50	15 27	15 50	15 50	15 75	15 25	16 »	16 25
Avoine.................. —	17 44	19 94	19 31	15 64	15 08	16 75	17 12	17 »	17 62	18 12	18 25	19 37	20 37	19 62	19 25
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 »	6 81	6 77	5 64	5 39	5 40	5 50	5 30	5 20	5 20	5 40	5 40	5 60	5 40	5 40
Foin .... —	11 03	12 34	10 86	8 62	9 04	9 20	9 10	9 10	9 10	9 10	9 20	9 10	9 10	9 10	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 41	1 46	1 30	1 38	1 37	1 54	1 54	1 60	1 60	1 60	1 64	1 60	1 60	1 60	1 60
Veau .... —	1 84	1 91	1 85	1 77	1 73	2 »	2 »	2 »	2 »	2 10	2 10	2 15	2 20	2 05	2 05
Mouton .... —	1 93	1 98	2 10	1 92	1 89	2 »	2 »	2 10	2 15	2 15	2 20	2 15	2 20	2 25	2 25
Porc.................. —	1 41	1 39	1 44	1 27	1 22	1 36	1 40	1 30	1 30	1 40	1 45	1 40	1 40	1 50	1 52
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 .... 100 kil.	30 91	26 03	22 18	25 47	29 47	40 25	41 »	40 50	39 25	37 37	37 37	37 87	33 37	33 25	34 75
— raffiné 1re qualité —	104 44	100 37	94 81	82 »	64 77	72 50	72 50	72 50	71 50	70 ..	70 »	70 »	70 »	68 »	68 50
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	35 33	28 29	31 38	42 52	43 61	44 37	45 87	43 50	49 »	49 «	48 37	49 87	51 25	51 87	54 75
Fécule .... 100 kil.	26 95	22 97	25 18	33 91	34 48	32 50	33 »	32 »	32 »	32 »	32 »	31 50	31 »	31 »	31 »
Huile de colza.......... —	67 26	63 02	59 76	51 97	47 83	52 »	50 50	48 75	50 »	50 50	50 75	50 75	48 75	50 25	50 50
— lin.......... —	73 46	71 73	72 87	53 16	42 24	42 »	42 50	41 50	43 50	44 75	46 25	44 75	44 25	46 »	46 25
Suif.................. —	64 87	64 18	72 99	68 07	59 27	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	131 77	91 »	86 87	98 61	100 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. fût et droits	169 27	134 58	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	179 42	139 17	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	65 67	58 22	58 55	74 93	78 84	49 12	49 37	49 62	49 »	48 62	47 37	49 »	50 37	51 75	54 75
Laine Buenos-Ayres.... 100 kil.	146 20	120 93	137 17	153 15	155 40	165 50	164 »	165 50	163 »	162 »	161 50	162 »	161 50	163 50	168 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	51 19	43 50	47 57	53 72	46 92	45 »	46 »	46 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »
Café Santos............ 50 kil.	48 20	39 24	36 60	34 14	44 42	43 50	44 50	43 50	43 25	42 75	43 50	44 »	45 75	44 25	43 75
Cacao Haïti............ 100 kil.	152 60	156 »	133 35	128 83	123 14	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	24 74	24 20	23 18	24 33	24 77	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain...... —	23 06	17 62	18 27	21 »	19 90	18 50	18 50	18 50	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12
Caoutchouc .... le kilo.	8 70	7 47	7 03	7 93	8 48	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	189 65	177 57	138 63	152 61	154 12	178 »	177 25	176 25	175 »	175 75	174 75	173 25	170 75	171 »	168 »
Etain Banka. .... —	356 98	315 49	321 64	339 81	339 97	356 »	358 »	363 »	370 »	374 »	373 »	371 50	369 »	369 »	371 »
Plomb.................. —	48 31	37 31	33 58	34 52	35 64	37 »	37 25	37 25	37 50	37 75	37 50	37 25	37 50	37 75	38 »
Zinc.................. —	56 29	47 69	49 80	57 02	60 93	65 »	65 »	65 »	65 »	64 50	65 »	65 »	64 »	66 »	64 »
Fer (Marchand).......... —	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50
Acier (Rails).......... —	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	23 30	18 92	17 25	17 »	15 92	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	100 59	101 21	100 59	98 11	97 54	99 87	99 42	99 42	99 35	99 30	98 52	99 30	99 12	99 37	99 65
Banque de France...... actions	4067	3796	3792	3790	3818	3795	3800	3795	3800	3790	3780	3779	3780	3800	3799
Crédit Foncier.............. —	684	675	737	719	698	738	741	745	735	736	720	730	725	725	721
Crédit Lyonnais .... —	1086	1037	1058	1110	1126	1148	1136	1132	1129	1128	1118	1127	1117	1115	1119
Banq. de Paris et Pays-Bas.. —	1111	1048	1041	1106	1157	1315	1306	1313	1309	1312	1301	1342	1343	1366	1385
Compagnie du Nord........ —	2317	2124	1906	1832	1764	1869	1850	1847	1845	1845	1815	1800	1795	1800	1800
— P.-L.-M........ —	1836	1669	1483	1421	1353	1430	1416	1429	1422	1421	1408	1401	1355	1360	1371
Suez .... —	3508	3713	3923	3905	4209	4430	4420	4425	4347	4335	4325	4405	4402	4445	4485
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	4.034	4.116	4.162	4.310	4.283	4.297	4.374	4.414	4.401	4.402	4.358	4.508	4.374	4.348	4.286
Encaisse-or..................	2.103	2.410	2.548	2.492	2.564	2.768	2.765	2.768	2.772	2.779	2.794	2.799	2.853	2.869	2.877
Encaisse-argent	1.134	1.106	1.111	1.110	1.114	1.101	1.101	1.101	1.097	1.101	1.099	1.103	1.103	1.107	1.109
Portefeuille escompte	875	592	546	688	700	513	635	584	709	675	744	667	550	533	514
— avances	492	491	452	459	503	476	471	492	612	479	462	487	470	468	463
Comptes courants particuliers ..	482	514	493	429	549	500	555	512	786	602	608	554	557	537	523
Compte courant du Trésor......	256	133	157	165	202	228	229	165	169	174	239	158	186	221	281
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.96	3.72	3.33	3.75	3.30	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	5.33	4.10	3.32	3.84	4.22	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Autr-Hongrie	4.57	4.08	3.55	3.50	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.60	3.23	3 »	3.40	3.24	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie...	6.07	5.67	5.07	4.65	5.37	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.88	4 »	4 »	4.06	4.05	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	15.906	15.708	16.215	16.539	»	16.407	16.490	17.066	16.882	16.826	16.737	16.950	16.967	16.8 2	16.606
Encaisse-or....................	8.211	8.770	8.752	8.995	»	10.363	10.390	10.270	10.234	10 217	10.285	10.223	10.275	10.325	10.419
Encaisse argent................	2.607	2.725	2.821	2.930	»	2.889	2.920	2.897	2.878	2.893	2.904	2.90!	2.886	2.902	2.930
Rapport de l'or à la circulation %	51.6	55,8	53.9	54,3	»	63,1	63,0	60,1	60,6	60,7	61,4	60 0	60,5	61,8	62.7

OFFICIERS MINISTERIELS

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 6 juin 1905,
2 TERRAINS 1° rue **Eugène-Labiche**, S^ce **621**^m. 2° rue de **Franqueville**, S^ce **629**^m.
Mise à prix à **208** fr. le m. S'adresser Mes Mahot de la Quérantonnais, 14, rue des Pyramides et Delorme, rue Auber, 11, *dépositaires de l'enchère*.

460

MAISON d'ANGLE R. MONTMARTRE, 33 et r. **ETIENNE MARCEL, 36**
C^ce **535**^m Rev. br. **89.985** fr. M. à p. **1.100.000** fr. A adj^er sur 1 ench. Chambre des Notaires, *6 juin*. Me **ADER**, notaire, 226, boul. Saint-Germain.

461

MAISON d'ANGLE F^G S^T-HONORÉ, 191 et rue **Berryer** rev. br. **15.361** f. M. à p. **100.000** fr. A adj. s. 1 ench. Ch. Not. Paris, le **6 juin** 1905. S'ad. Me **DONON**, not., 9, rue Villersexel.

462

A VENDRE IMMÉDIATEMENT

Magnifique Propriété

à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété ; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est supérieure à 2 hectares d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol ; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée ; cinq chambres de maîtres au premier étage ; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes ; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.

Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie, un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée ; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Le téléphone est installé à Vélizy même.

PRIX : **70.000** FRANCS

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Economiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS

463

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	**1 1/2 0/0**
A 7 jours de préavis	**2 0/0**
A 1 an	**3 0/0**
A 2 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 ans	**4 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

464

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

465

Banque A. Froidefond

20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)
MAISON FONDÉE EN 1878

ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 ½ %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS

466

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Relations de Paris avec Vichy et Clermont. — Service rapide de 1re classe.

Du 1er juin au 30 septembre, un train rapide de jour composé de grandes voitures de 1re classe à couloir, du modèle le plus récent, avec lavabos et water-closets, circulera chaque jour entre Paris, Vichy et Clermont-Ferrand (Royat).

Ce train desservira en outre, soit directement, soit par correspondance, les stations thermales de Pougues-les-Eaux, Chatel-Guyon (par Riom), Saint-Nectaire (par Coudes), Ris-Chateldon.

Horaire du train. — Aller (1er départ le 1er juin) : Paris, départ 11 h. 10 matin ; Vichy, arrivée 5 h. 04 soir ; Clermont (Royat), arrivée 6 h. 05 soir.

Retour (1er départ le 2 juin) : Clermont (Royat), départ midi 45 ; Vichy, départ 1 h. 22 soir ; Paris, arrivée 6 h. 46 soir.

Vagon-restaurant de Paris à Nevers dans le train partant de Paris à 11 h. 10 matin.

467

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

COMPAGNIE ROYALE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Assemblée générale des Obligataires

L'assemblée générale des obligataires est convoquée pour le **26 juin** prochain, à 4 heures, à Paris, à la Salle des Ingénieurs Civils de France, rue Blanche, 19.

ORDRE DU JOUR :

Présentation du rapport du Comité de Paris ;
Nomination d'administrateurs.

Pour assister à cette assemblée, les obligataires possédant au moins **25 obligations** privilégiées de premier rang doivent déposer leurs titres à l'un des établissements suivants : *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ; Banque de Paris et des Pays-Bas ; Banque de l'Union Parisienne ; Comptoir National d'Escompte de Paris ; Crédit Foncier de France ; Crédit Industriel et Commercial ; Crédit Lyonnais ; Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France et Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit Industriel.*

468

Chemins de fer de l'Ouest. — Voyages à prix réduits. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest qui dessert les stations balnéaires et thermales de la Normandie et de la Bretagne fait délivrer jusqu'au 31 octobre, par ses gares et bureaux de ville de Paris, les billets ci-après qui comportent jusqu'à 50 0/0 de réduction sur les prix du tarif ordinaire :

1° Bains de Mer et Eaux Thermales. — Billets valables suivant la distance : 3, 4, 10 ou 33 jours ; ces derniers donnent le droit de s'arrêter pendant 48 heures à l'aller et au retour à une gare au choix de l'itinéraire suivi et peuvent être prolongés d'une ou deux périodes de 30 jours, moyennant supplément de 10 0/0 pour chaque période ;

2° Excursions sur les côtes de Normandie, de Bretagne et à l'Ile de Jersey. — Billets circulaires valables un mois (non compris le jour du départ) et pouvant être prolongés d'un nouveau mois moyennant supplément de 10 0/0.

Dix itinéraires différents, dont les prix varient entre 50 et 115 francs en 1re classe et 40 et 100 francs en 2me classe, permettent de visiter les points les plus intéressants de la Normandie, de la Bretagne et de l'Ile de Jersey.

Pour plus de renseignements, consulter le livret Guide-Illustré du réseau de l'Ouest, vendu 0 fr. 30 dans les bibliothèques des gares de la Compagnie.

Chemin de fer d'Orléans. — Fête de l'Ascension. — Excursion de quatre jours aux châteaux de la Loire par trains rapides et à prix réduits.

Visite des châteaux des bords de la Loire : Blois, Chambord, Amboise, Chenonceaux, Tours, Loches, Langeais.

Départ de Paris (quai d'Orsay), le 1er juin 1905.
Retour à Paris (quai d'Orsay), le 4 juin 1905.

D'accord avec la Société des Voyages Universels, la Compagnie d'Orléans fera émettre les billets d'excursion comprenant :

1° Le transport en chemin de fer ;
2° Les chambres, service et repas (vin compris) ;
3° Le transport en omnibus et en voitures ;
4° Les entrées et visite des monuments ;
5° Les soins des guides-conducteurs de l'excursion.

Par les soins et sous la responsabilité de l'Agence des Voyages Universels.

Prix de l'excursion complète : 1re classe, 120 francs ; 2e classe, 110 francs.

Le nombre des places est limité.

Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Universels, 17, rue du Faubourg-Montmartre et 10, rue Auber, à Paris.

La Compagnie d'Orléans a organisé dans le grand hall de la gare de Paris (quai d'Orsay), une exposition permanente d'environ 1.600 vues artistiques (peintures, eaux-fortes, lithographies, photographies), représentant les sites, monuments et villes des régions desservies par son réseau.

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Fête de l'Ascension. — A l'occasion de la fête de l'Ascension, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 30 mai, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 6 juin 1905.

Nº 699. — 27e volume. (Nº 22)

Prix du Numéro : 50 centimes

Samedi 3 Juin 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : Nº 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 10 mai..Fr.	5.805.537	6.226.952
Du 1er au 20 mai............	411.357	486.218
	6.216.894	6.713.170
Différence en faveur de 1905...	496.276	

472

COMPAGNIE PARISIENNE D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz 1904		1905		AUGMENTATION en 1905		Soit 0/0
	fr.	c.	fr.	c.	fr.	c.	fr. c.
Avril.....	7.959.261	52	8.276.756	61	317.495	09	3.99
4 pr. mois	36.835.177	46	38.040.525	44	1.205.347	98	3.27

473

SOCIÉTÉ ANONYME DE

L'ANNUAIRE DU COMMERCE DIDOT-BOTTIN

Le conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires et porteurs de parts de fondateur que les coupons suivants seront mis en paiement, à dater du 31 mai 1905, aux guichets du Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère, et des agences de cet établissement.

Actions : 23 fr. par action (un acompte de 15 fr. ayant été payé le 1er mars 1905) soit, déduction faite des impots, 22 fr. 08 pour les titres nominatifs et 21 fr. 68 pour les titres au porteur (en échange du coupon nº 48).

Parts de fondateur : 33 fr. 40 par part soit, déduction faite des impôts, 32 fr. 04 pour les titres nominatifs et 30 fr. 84 pour les titres au porteur en échange du coupon nº 23).

474

SOCIETÉ GENÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme au capital de 200 millions

Les Actionnaires de la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, dont le siège est à Paris, rue de Provence, nos 54 et 56, sont convoqués en **Assemblée générale extraordinaire**, pour le **jeudi 15 juin 1905**, à quatre heures de l'après-midi, au siège social.

ORDRE DU JOUR :

Vérification de la déclaration de souscription et de versement à l'augmentation de capital de cinquante millions de francs, autorisée par délibération de l'Assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905, et décidée par délibération du Conseil d'administration du même jour ;

Constatation de l'augmentation définitive;

Modifications aux articles 2, 3, 6, 12, 15, 29, 31, 40 et 47 des statuts, conformément aux décisions de l'Assemblée générale du 20 avril 1905 :

Fixation des jetons de présence des administrateurs et censeurs.

Les cartes d'admission pourront être retirées de **dix heures à trois heures, à partir du lundi 5 juin**, au siège de la Société, rue de Provence, 54.

Le directeur : LOUIS DORIZON.

475

SOCIÉTÉ ANONYME DES

MINES DE BRIANSK

pour la fabrication du fer, des rails et des machines

La Direction de la Société a l'honneur de porter à la connaissance de MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale ordinaire convoquée pour le 12/25 mai 1905 ne pouvant avoir lieu par suite du nombre insuffisant d'actions déposées, une deuxième Assemblée générale aura lieu le 18 juin/1er juillet 1905, à 2 heures de relevée, au Siège social, 46, Morskaïa, à Saint-Pétersbourg.

ORDRE DU JOUR

1. Approbation du compte rendu de l'exercice 1904 et du bilan au 1er janvier 1905;
2. Répartition des bénéfices de l'exercice 1904;
3. Approbation du plan d'opération et du devis pour l'année 1905, ainsi que discussion et délibération de toutes les questions ayant rapport au devis;
4. Modification des §§ 53, 54, 55, 56 et 57 des statuts de la Société;
5. Election des membres de la Direction du Conseil en remplacement des membres sortants, ainsi que éventuellement de membres pour les postes vacants.

Pour avoir le droit d'assister à cette Assemblée générale, d'y voter ou de s'y faire représenter, les porteurs d'actions sont invités à présenter leurs titres jusqu'au 16 juin 1905 (nouveau style) au plus tard, à :

La Banque Russo-Chinoise, 2, rue Le Peletier ;
La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder,
ainsi que dans les établissements étrangers suivants : Banque Privée Industrielle, Commerciale, Coloniale Lyon-Marseille ; Banque Suisse et Française, à Paris ; Comptoir National d'Escompte de Paris ; Crédit Lyonnais ; Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

La Direction croit nécessaire d'ajouter que l'Assemblée générale ordinaire fixée au 18 juin/1er juillet 1905, étant convoquée pour la deuxième fois en vertu du § 8 du décret du 21 décembre 1901, statuera définitivement sur les questions figurant à l'ordre du jour quel que soit le nombre d'actions déposées.

LA DIRECTION.

N. B. — Les certificats de dépôt des établissements de crédit sont acceptés en représentat on des actions.

476

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE L'ESPAGNE

Les porteurs de vales de la ligne **LINARÈS à ALMERIA**, n'ayant pas encore adhéré au Convenio de 1898, sont priés de présenter leurs titres pour l'estampillage, car il y a intérêt à ce que le Convenio reçoive la sanction légale dans le plus bref délai possible et qu'on puisse, en conséquence, faire l'échange desdits **vales** contre des actions de la Compagnie.

477

LANGLAAGTE DEEP, LIMITED

Les propriétaires d'actions au porteur qui désireraient user du droit qui leur est réservé dans l'émission à £ 2.15 des 50.000 actions nouvelles de cette Compagnie devront déposer leurs actions anciennes au plus tard le **14 juin 1905**, à **la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud**, 20, rue Taitbout, à Paris.

478

MESSAGERIES MARITIMES

Un dividende de dix francs par action ordinaire sera payé, à partir du 1er juin 1905, contre présentation du coupon nº 1 (**actions ordinaires nouveau type**). Le paiement s'effectuera au prix de 9 fr. 60 pour les titres nominatifs et 9 fr. 10 pour les titres au porteur ; il aura lieu savoir :

A Paris : Au Siège social 1, rue Vignon ; au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ; au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens ; à la Société Générale, 54, rue de Provence ; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges ; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 4, rue de Mogador ; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber, ainsi que dans les succursales de ces Sociétés, tant à Paris que dans les départements.

A Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie.

Et à Lyon : chez MM. Cambefort F. et C. Saint-Olive, banquiers.

479

CRÉDIT ALGÉRIEN

Société anonyme au capital de 8 millions de francs

10, place Vendôme, à Paris

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le jeudi 8 juin, à dix heures du matin, 10, place Vendôme, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui des commissaires ;
Approbation des comptes de l'exercice 1904 ;
Fixation du dividende ;
Nomination d'administrateurs et du commissaire annuel.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire de 10 actions au moins et en avoir fait le dépôt, le 24 mai au plus tard, 10, place Vendôme, à Paris, ou 6, rue Clauzel, à Alger.

Les récépissés de dépôt dans les Banques ou Sociétés de crédit sont admis comme représentant les titres.

480

RAND MINES, LIMITED

Rapport du Conseil d'administration pour l'année finissant le 31 décembre 1904

présenté à la dixième Assemblée générale ordinaire des actionnaires, convoquée pour le mercredi 22 mars 1905, à 11 heures du matin, dans la salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg.

Aux Actionnaires

MESSIEURS,

Votre Conseil a le plaisir de vous soumettre son dixième rapport annuel ainsi que le Bilan et les comptes de Profits et Pertes et de Répartition dûment vérifiés, pour l'année finissant le 31 décembre 1904.

DIVISION DES ACTIONS

Ainsi qu'on le verra au bilan, il reste encore 30 actions de £ 1 de la Compagnie, à convertir en actions de 5 shillings. Les actionnaires détenteurs de ces actions sont de nouveau priés de les faire convertir sans attendre davantage.

COMPTES

Les comptes qui vous sont soumis indiquent que l'on a réalisé l'année passée un bénéfice de £ 929.826 9 sh. 8 d., dont le détail est donné au compte de Profits et Pertes. Si l'on y ajoute le solde reporté de l'exercice précédent, c'est-à-dire £ 2.665.776 2 sh. 2 d., on arrive à un total de £ 3.595.602 11 sh. 10 d., qui a été réparti comme suit :

Dividende nº 4, 100 0/0...... £ 448.989 0 0
Solde reporté du compte de Répartition.................... £ 3.146.613 11 10
£ 3.595.602 11 10

Votre Conseil a l'honneur de vous présenter les renseignements suivants sur l'actif de la Compagnie tel qu'il apparait au bilan :

Claims et droits d'eau, au prix coûtant................. £ 26.355 10 1

Le plan joint à ce rapport indique la position et la superficie des 105.3481 claims et des droits d'eau représentant cette somme.

Ferme Mooifontein........ £ 13.253 19 11

La Compagnie a pris pendant l'année les trois claims lui revenant comme propriétaire; ces claims sont indiqués sur le plan ci-joint.

Ferme Langlaagte......... £ 13.457 13 3

Freehold, Locations, Animaux vivants, Véhicules, etc....... £ 23.253 4 6

Ces comptes n'exigent pas de commentaires spéciaux.

Actions de Compagnies minières, au prix coûtant............£ 3.111.703 15 3

Les actions suivantes ont été acquises pendant l'année :

Paarl Central G. M. and Expl. Co., Limited..... 18.805 actions de £ 1
Robinson Central Deep, Limited................ 6.300 — £ 1
South Crown, Limited... 403 — £ 1
South Langlaagte, Limited 403 — £ 1
Rand Mutual Assurance Company, Limited..... 11 — £ 10

Le coût total de ces actions a été de £ 37.632 12 shillings 3 d.

Les actions suivantes ont été vendues pendant l'année :

Glen Deep, Limited...... 6.000 actions de £ 1
Jumpers Deep, Limited... 6.000 — £ 1
Nourse Deep, Limited.... 11.000 — £ 1
South Nourse, Limited... 20.000 — £ 1
Crown Deep, Limited.... 30.000 — £ 1
Langlaagte Deep, Limited 10.540 — £ 1
Simmer and Jack West, Limited.............. 5.850 — £ 1

Ces actions ont été amorties au prix coûtant, soit £ 129.071 19 sh. 5 d.

Conformément aux termes de l'option accordée par la Robinson Central Deep, Limited, et mentionnée l'année dernière, 6.300 actions de £ 1 ont été levées en juin dernier au prix de 85 shillings par action.

La Compagnie a fait enregistrer pendant l'année la South Crown, Limited, et la South Langlaagte, Limited, chacune avec un capital nominal de £ 500.

Le tableau suivant montre l'état du portefeuille au 31 décembre 1904, comparé avec l'état au 31 décembre 1903, et aussi le pourcentage détenu par la Compagnie dans le capital émis des différentes Compagnies :

	Actions de	Capital émis	Actions détenues par la Rand Mines Ltd 31 décembre 1903	Actions détenues par la Rand Mines Ltd 31 décembre 1904	Pourcentage détenu actuellement par la Rand Mines dans le capital émis
Compagnies filiales :		£			
Glen Deep, Limited	£ 1	600.000	257.520	251.520	41.920
Rose Deep, Limited	£ 1	425.000	154.232	154.232	36.289
Geldenhuis Deep, Limited	£ 1	300.000	122.558	122.558	40.852
Jumpers Deep, Limited	£ 1	523.895	307.980	301.980	57.641
Nourse Deep, Limited	£ 1	450.000	298.413	287.413	63.869
South Nourse, Limited	£ 1	523.908	201.836	181.836	34.707
Ferreira Deep, Limited	£ 1	910.000	454.283	454.283	49.921
Crown Deep, Limited	£ 1	300.000	232.850	202.860	67.620
Langlaagte Deep, Limited	£ 1	750.000	667.957	657.417	87.655
Durban Roodepoort Deep, Limited	£ 1	330.000	59.000	59.000	18.436
Autres Compagnies :					
South Rand G. M. Cº, Limited	£ 1	300.000	180.150	180.150	60.050
Simmer and Jack Wesdt, Limite	£ 1	360.000	11.725	5.875	1.631
Wolhuter G. M. Cº, Limited	£ 1	860.000	25.330	25.330	11.781
Wolhuter Deep, Limited	£ 1	392.500	189.109	189.109	48.180
City Deep, Limited	£ 1	450.000	30.229	30.229	6.717
Village Main Reef G. M. Cº, Limited	£ 1	400.000	52.199	52.199	13.049
Village Deep, Limited	£ 1	471.927	68.391	68.391	14.491
Robinson Central Deep, Limited	£ 1	440.000	63.164	69.464	15.787
Paarl Central G. M. et Ex. Cº, Limited	£ 1	550.000	121.864	140.669	25.576
South Crown, Limited	£ 1	500	—	403	—
South Langlaagte, Limited	£ 1	500	—	403	—
Rand Mutual Assurance Cº, Limited	£ 10	65.900	—	11	—

Pendant l'année, les Compagnies suivantes ont payé des dividendes : Rose Deep, Limited, 30 0/0; Geldenhuis Deep, Limited, 65 0/0; Jumpers Deep, Limited, 12 1/2 0/0; Ferreira Deep, Limited, 25 0/0; Crown Deep, Limited, 60 0/0, et Village Main Reef Gold Mining Company, Limited, 40 0/0. Ces dividendes se sont élevés au total à £ 429.471 3 sh.

Reservoirs, Pompes, etc...... 164.490 18 1

Les recettes nettes de l'année se sont élevées à £ 24.781 5 sh. 10 d.

Encaisse et actif liquide.... 1.316.070 16 2

Cette somme se décompose comme suit :

Avance à la Langlaagte Deep Limited....... £ 183.200 0 0
Débiteurs divers, y compris les dividendes à recevoir......... 647.152 6 3
Espèces en banque, en caisse et en dépôts à vue............. 465.947 19 7
Machines et marchandises en stock ou en transit pour le compte des filiales............. 19.770 10 4
Total.... £ 1.316.070 16 2

Voici les dettes de votre Compagnie :

Obligations 5 0/0........... £ 666.650 0 0

Le cinquième tirage annuel d'un douzième de l'émission (£ 83.350) a eu lieu en décembre 1904 et arrive à échéance le 1er janvier 1905, les obligations étant remboursables à 103 0/0. Le total des obligations émises se trouvera alors réduit à £ 583.300.

Actions diverses souscrites. £ 188.248 10 0

Le paiement de cette somme s'étendra sur une période considérable.

Autres Dettes............... £ 47.307 15 5

Cette somme représente les dettes courantes de la Compagnie au 31 décembre 1904.

Les dettes totales s'élèvent à £ 902.206 5 sh. 5 d. y compris la dette-obligations.

FILIALES ET AUTRES COMPAGNIES

Le rapport ci-joint du directeur général par intérim donne tous les détails sur les opérations des Compagnies filiales. Voici des renseignements sur les autres Compagnies dans lesquelles nous sommes intéressés,

South Rand G. M. Cº, Ltd

On n'a pas encore fait de travaux sur cette propriété, mais des arrangements ont été conclus avec la Crown Deep, Limitee, en vertu desquels cette dernière continuera le fonçage de ses puits inclinés jusqu'à ce qu'ils aient atteint la limite des claims miniers de la South Rand Gold Mining Company, Limited, au Sud de la Crown Deep et fera ensuite les travaux de développement nécessaires pour reconnaître la nature et la valeur des filons, Sur le working capital souscrit à l'origine, il reste un solde disponible de £ 11.000 environ.

Simmer and Jack West Ltd

Pendant l'année le puits Howard a été foncé de 103 pieds. ce qui porte sa protfondeur totale à 8.511 pieds On a fait une certaine quantité de développements et relié les travaux à ceux de la Jupiter Gold Mining Company, Limited.

Wolhuter Gold Mines, Ltd

Le rapport de la Compagnie au 31 octobre 1904 indique que l'on a réalisé, pendant les douze mois prenant fin à cette date, un bénéfice d'exploitation de £ 23.146 5 sh. 8 d.; pour les deux mois finissant le 31 décembre 1904, on a réalisé un bénéfice d'exploitation de £ 5.779 9 sh. Le rapport du Conseil dit que l'on poussera les développements afin de reconnaître une plus grande partie de la propriété.

Wolhuter Deep, Ltd, et City Deep, Ltd

On n'a pas encore fait de travaux sur ces propriétés.

Village Main Reef G. M. Cº, Ltd

Les rapports trimestriels publiés par cette Compagnie indiquent que les opérations de 1904 ont été les suivantes : On a broyé 246.645 tonnes, qui ont donné 8 dwts 344, ou 35 sh. 2 d. 376 par tonne. Les frais d'exploitation moyens ont été de 24 sh. 0 d. 592 par tonne. Le bénéfice a atteint £ 137.488 9 sh. 1 d., soit 11 sh. 1 d. 784 par tonne. Deux dividendes de 20 0/0 chacun, soit 40 0/0 au total, ont été déclarés pendant l'exercice.

Village Deep, Ldt

L'équipement de la propriété sur la base de 100 pilons est à peu près complètement terminé, et l'on pense que la Compagnie commencera à broyer en janvier 1905.

Votre Compagnie a participé à la garantie d'une partie (£ 25.375) d'un prêt consenti à la Village Deep, Limited, par la Standard Bank of South Africa, Limited; en considération de cette garantie, la Village Deep, Limited, a accordé une option valable jusqu'au 31 décembre 1905 sur un certain nombre de ses actions de réserve au prix de £ 5 par action. Notre intérêt dans cette option représente 5.075 actions.

Robinson Central, Deep, Ldt

Pendant l'année 40.000 actions de réserve ont été émises, ce qui porte le capital émis de la Compagnie à £ 440.000 et laisse en réserve 60.000 actions de £ 1. Les broyages ont commencé le 18 avril dernier avec 20 pilons, et 65 pilons étaient en marche à la fin de l'année. Les rapports trimestriels au 31 décembre 1904 indiquent que les travaux ont été les suivants depuis le commencement des broyages jusqu'à cette date. On a broyé 47.721 tonnes, pour un rendement de 12 dwts fins 011 ou 50 sh. 6 d. 827 par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 21 sh. 7 d. 125 par tonne et le bénéfice d'exploitation a été de £ 69.136 6 sh. 8 d., soit 28 sh. 11 d. 702 par tonne. On s'attend à recevoir sous peu des dividendes réguliers de cette Compagnie.

Paarl Central G. M. and Exploration Cº, Ltd.

L'exploitation de cette propriété n'a pas encore été reprise.

South Crown, Ltd, et South Langlaagte, Ltd

Le capital de chacune de ces Compagnies est de

£ 500; en actions de £ 1, sur lesquelles on a versé 7 sh. par action.

GÉNÉRALITÉS

La question du paiement de l'income-tax anglais par la Compagnie n'a pas encore été réglée. Le paiement de cette taxe a encore été réclamé à la Compagnie sur ses bénéfices pour l'année fiscale prenant fin en avril 1905 ; appel a été interjeté comme dans les cas précédents.

Un dividende intérimaire n° 4, de 100 0/0, a été déclaré le 30 juin dernier, absorbant £ 448.989.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Aux termes des statuts de la Compagnie, deux de vos administrateurs, MM. Francis Drake et Alfred Beit, se retirent, mais ils sont rééligibles et sollicitent leur réélection.

COMMISSAIRES DES COMPTES

Conformément aux statuts, les commissaires des comptes, MM. C. L. Andersson and C° et Thomas Douglas, se retirent ; vous aurez à fixer leur rémunération et à nommer à leur place deux commissaires des comptes pour le prochain exercice.

L. REYERSBACH, *président par intérim*,
SAMUEL EVANS,
A. REYERSBACH,
FRANCIS DRAKE,
H. C. BOYD,
} *administrateurs.*
H. A. READ, *secrétaire*.

Johannesburg, le 31 décembre 1904.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1904

PASSIF

CAPITAL ET DETTES

CAPITAL. — Capital enregistré :

		£	s.	d.
1.960.000 actions de 5 sh...	£	490.000	0	0
Moins 164.044 — de 5 sh. en réserve.....		41.011	0	0
1.795.956 actions	£	448.989	0	0

Capital émis :

		£	s.	d.
1.795.836 actions de 5 sh...	£	448.959	0	0
30 — de £ 1 non encore converties		30.	0	0
	£	448.989	0	0

Prime sur actions :

		£	s.	d.
Suivant bilan au 31 décembre 1903....................	£	170.777	0	0

Obligations 5 pour cent :

		£	s.	d.
Émission autorisée............	£	1.250.000	0	0
Moins, en réserve............		250.000	0	0
	£	1.000.000	0	0
Moins, remboursé à ce jour...		333.350	0	0
	£	666.650	0	0

NOTA. — *Il est en outre sorti au tirage du 6 décembre 1904, £ 83.350 d'obligations, remboursables le 1er janvier 1905.*

Diverses actions souscrites :

		£	s.	d.
South Nourse, Ltd., 68.112 actions, à libérer de 21 sh. 9.	£	74.071	16	0
Wolhuter Deep, Ltd., 44.567 actions à libérer de 46 sh.		102.504	2	0
City Deep, Ltd., 4.702 actions, à libérer de 47 sh.		11.049	14	0
South Crown, Ltd., 403 actions, à libérer de 13 sh.		261	19	0
South Langlaagte, Ltd., 403 actions à libérer de 13 sh.		261	19	0
Rand Mutual Assurance C°, Ltd., 11 act. à libérer de £ 9.		99	0	0
	£	188.248	10	0

Intérêts sur Obligations :

		£	s.	d.
Coupon n° 16, pour le semestre clos le 31 décembre 1904....		16.666	5	0
Coupon non présenté (n° 15)..		45	0	0
	£	16.711	5	0

Divers porteurs d'obligations remboursées :

		£	s.	d.
Prime de 3 0/0 sur £ 83.350 d'obligations sorties au tirage le 6 décembre 1904 et remboursables le 1er janvier 1905.	£	2.500	10	0

Dividendes non réclamés :

		£	s.	d.
Actions nominatives, dividendes 1, 2, 3 et 4............		630	9	6
Titres au porteur, dividendes 1, 2 et 4..................		3.788	11	0
	£	4.419	0	6

Créditeurs divers :

		£	s.	d.
Pour varia, emprunts, etc....		23.676	19	11
	£	47.307	15	5

ACTIF

PROPRIÉTÉS ET ACTIF

Claims et Droits d'eau :

		£	s.	d.
105.3481 claims miniers et droits d'eau......................	£	26.355	10	1

Ferme Mooifontein :

		£	s.	d.
Freehold, superficie 611 morgen 228 roods, deux mynpachts, d'une superficie égale à 217.1112 claims et 3 claims miniers de propriétaire.....		13.253	19	11

Ferme Langlaagte :

		£	s.	d.
Freehold, superficie 236 morgen 311 roods, 89 pieds......		13.457	13	3
Freehold, location, etc.......	£	20.032	2	5
Animaux vivants, et Véhicules..........................		638	0	0
Mobilier du Bureau..........		1.822	15	2
Warrants de Titres au porteur.........................		760	6	11
	£	23.253	4	6

Actions, au prix coûtant :

Nombre	Société	
251.520	Glen Deep, Ltd..........	Actions de £ 1.
154.232	Rose Deep, Ltd.........	—
122.558	Geldenhuis Deep, Ltd...	—
5.875	Simmer and Jack West, Ltd....................	—
301.920	Jumpers Deep, Ltd......	—
287.413	Nourse Deep, Ltd.......	—
181.836	Souih Nourse, Ltd......	—
25.330	Wolhuter G. M. Ltd....	Actions de £ 4.
189.109	Wolhuter Deep, Ltd....	Actions de £ 1.
30.229	City Deep, Ltd..........	—
52.199	Village Main Reef, G. M. C°, Ltd.................	—
68.391	Village Deep, Ltd.......	—
454.283	Ferreira Deep, Ltd......	—
69.464	Robinson Central Deep, Ltd....................	—
202.860	Crown Deep, Ltd........	—
403	South Crow, Ltd........	—
657.417	Langlaagte Deep, Ltd...	—
403	South Langlaagte, Ltd..	—
180.150	South Rand G. M. C° Ltd....................	—
140.669	Paarl Central G. M. and E. C°, Ltd.............	—
59.000	Durban Roodepoort Deep Ltd....................	—
11	Rand Mutual Assurance C°, Ltd...............	Actions de £ 10.
		£ 3.111.703 15 3

Réservoirs et Pompes, etc. :

		£	s.	d.
Réservoir de Natal Spruit et Pompes.....................		113.478	3	11
Réservoir de Booysen's Spruit et Pompes................		50.572	3	2
Locomotive et wagons.......		250	0	0
Sonde à diamants............		190	11	0
	£	164.490	18	1

Débiteurs divers :

		£	s.	d.
Langlaagte Deep, Ltd, compte d'avances..................	£	183.200	0	0
Dû en compte courant par les Compagnies filiales.........		3.551	0	0
Diverses personnes pour produit de ventes d'actions, etc.		512.401	6	3
Dividendes à recevoir sur le portefeuille................		131.200	0	0
	£	830.352	6	3

Compte de répartition :

		£	s.	d.
Balance........................	£	3.146.613	11	10

Dette éventuelle :

Village Deep, Limited :

		£	s.	d.
Part de la Compagnie dans une garantie donnée à la Standard Bank of South Africa, Limited, par diverses personnes, pour une avance de fonds consentie à la Village Deep, Limited, jusqu'à concurrence de £ 170.000 par la Standard Bank of South Africa Limited.............	£	25.375	0	0
	£	4.668.585	17	3
Espèces en banque et en caisse........................	£	18.964	4	4
Dépôts à vue, productifs d'intérêts......................		446.983	15	3
		465.947	19	7

Machines, outillage, marchandises, etc. (pour le compte des Compagnies filiales) :

		£	s.	d.
En stock........................		13.849	12	9
En transit......................		5.920	17	7
		19.770	10	4
		1.316.070	16	2
	£	4.668.585	17	3

Nous avons comparé le Bilan ci-dessus, le compte de Profits et Pertes et le compte de Répartition avec les livres, comptes, pièces justificatives et titres s'y rapportant, et nous certifions qu'à notre avis ce bilan est complet et exact, qu'il contient les détails exigés par les statuts de la Compagnie et est établi de manière à donner une idée vraie et exacte de l'ensemble des affaires de la Compagnie.

H. A. READ, *Secrétaire*.
L. REYERSBACH, *Président p. i.*
SAMUEL EVANS, *Administrateur*.

THOS. DOUGLAS,
Comptable agréé,
C. L. ANDERSSON and C°,
Comptables assermentés,
} *Commissaires des comptes.*

Johannesburg, le 11 mars 1905.

Compte de profits et pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1904

DÉBIT

Dépenses d'administration :

		£	s.	d.
Salaires et loyers à Johannesburg et à Londres...........	£	4.369	11	7
Conseil, représentants à Paris, Commissaires des comptes et Trustees des obligataires.....		4.230	17	6
Papeterie, impressions, annonces, timbres et télégrammes..		2.605	12	10
Dépenses légales...............		220	17	4
Frais généraux divers.........		1.761	10	3
	£	13.188	9	6

Compte Dépréciation :

		£	s.	d.
Amorti sur les comptes animaux vivants et véhicules, mobilier du bureau, locomotive, wagons et automobile.................		891	13	2

Obligations 5 0/0 :

		£	s.	d.
Prime de 3 pour cent sur £ 83.350 d'obligations sorties au tirage du 6 décembre 1904 et remboursables le 1er janvier 1905.		2.500	10	0

Intérêts, change et commissions :

		£	s.	d.
Dépenses nettes................		9.572	12	6
	£	26.153	5	2

Balance :

		£	s.	d.
Bénéfice de l'année, porté au compte de répartition.........		929.826	9	8
	£	955.979	14	10

CRÉDIT

Dividendes sur le Portefeuille :

		£	s.	d.
Rose Deep, Limited............	£	46.269	12	0
Geldenhuis Deep, Limited.....		79.662	14	0
Jumpers Deep, Limited........		38.372	10	0
Ferreira Deep, Limited.........		113.570	15	0
Crown Deep, Limited..........		130.716	0	0
Village Main Reef G. M. C°, Ltd.		20.879	12	0
	£	429.471	3	0

Réservoirs de Natal et de Booysen's Spruit			
Revenu net	24.781	5	10
Revenus divers	1.218	0	11
Ventes d'actions :			
Bénéfice sur ventes d'actions	500.509	5	1
	£ 955.979	14	10

Compte de répartitio

DÉBIT

Dividende :			
Dividende intérimaire n° 4 de 100 0/0, déclaré le 8 juin 1904.	£ 448.989	0	0
Solde à nouveau	3.146.613	11	10
	£ 3.595.602	11	10

CRÉDIT

Par solde à nouveau, suivant bilan au 31 décembre 1903	£ 2.665.776	2	2
Balance du compte de Profits et Pertes,			
Pour l'année finissant le 31 décembre 1904	929.826	9	8
	£ 3.595.602	11	10

H. A. READ, *Secrétaire,*
L. REYERSBACH, *Président p. i.*
SAMUEL EVANS, *Administrateur,*
THOS. DOUGLAS, *Comptable agréé,*
C. L. ANDERSSON and C°, *Comptables assermentés,* } *Commissaires des comptes.*

Johannesburg, le 11 mars 1905.

431

VILLE DE LIÉGE

ÉMISSION DE 250.000 OBLIGATIONS

FAISANT PARTIE DE

L'EMPRUNT DE 50.000.000 DE FRANCS

divisé en **500.000** *obligations de* **100** *francs chacune à l'intérêt de 2 p. c. l'an et remboursables en 90 ans, avec des primes de* **150.000** *francs,* **100.000** *fr.,* **50.000** *fr.,* **25.000** *fr.,* **20.000** *fr.,* **10.000** *fr., ainsi qu'il est indiqué au plan des tirages.*

Toutes les obligations qui n'obtiennent pas une de ces primes sont remboursables à **100** *fr., avec une prime de* **10** *francs,*

soit à 110 francs.

L'emprunt a été voté par le Conseil communal le 19 avril 1905 et approuvé par arrêté royal du 9 mai 19 5.

Il est divisé en 500.000 obligations de 100 francs chacune, groupées en 20.000 séries de 25 obligations, rapportant **2** francs d'intérêt annuel et remboursables à 100 francs, **avec prime de 10 francs minimum,** en 90 ans.

La Ville s'étant réservé 250.000 obligations, l'émission actuelle ne comporte que 250.000 titres. La Ville s'est engagée à ne pas émettre avant le 1er juillet 1909 le solde de 250.000 obligations, à moins d'accord préalable avec les contractants.

Le paiement du coupon aura lieu le **1er juillet** de chaque année à Liége, Bruxelles, Anvers, Bruges, Charleroi, Courtrai, Gand, Mons et Namur, et, pour la première fois, le **1er juillet 1906**.

Les tirages des obligations à rembourser auront lieu les **15 juillet, 15 septembre, 15 novembre, 15 janvier, 15 mars** et **15 mai**, pendant les seize premieres années, et les **15 juillet, 15 octobre, 15 janvier et 15 avril**, pendant les soixante quatorze années suivantes.

Les tirages s'opereront publiquement à l'Hôtel de Ville, en presence d'un membre du Collége échevinal ou d'un délégué; si le jour fixé est un dimanche ou un jour férié, le tirage aura lieu le jour ouvrable précédent. Le premier de ces tirages aura lieu le 15 juillet 1905.

Toutes les obligations contenues dans les séries sorties, et non spécialement désignées pour une prime supérieure d'après le plan des tirages, seront remboursées à **110** francs.

Le remboursement des obligations sorties et des primes [illegible] aura lieu le 1er juin qui suivra le tirage, et, pour la première fois, le **1er juin 1906**.

Les titres remboursables devront être présentés avec tous les coupons non échus ; le montant des coupons manquants sera déduit lors du remboursement de l'obligation. Il ne sera pas bonifié de fraction de coupon.

La Ville s'interdit, jusqu'au **1er juin 1915**, de procéder au remboursement anticipé des obligations du présent emprunt.

CONDITIONS DE LA SOUSCRIPTION PUBLIQUE

Ouverte le **MARDI 6 juin 1905**

Les obligations sont émises au prix de 96 francs **cinquante** centimes chacune, avec jouissance d'intérêts à partir du 1er juillet 1905.

Elles sont payables :

Fr. 10 » à la souscription,
Fr. 86 50 à la répartition, le 20 juin 1905, contre remise de l'obligation définitive entièrement libérée.

En cas de retard de paiement du versement de fr. 86 50 dans le délai indiqué, le porteur sera passible des intérêts à 4 p. c. l'an, à compter du jour fixé pour ce versement, en calculant chaque mois commencé pour un mois entier. A défaut de libération trois mois après le 20 juin 1905, c'est-à-dire le 21 septembre 1905, les titres en souffrance pourront être vendus aux risques et périls des retardataires, sans aucune mise en demeure.

Les souscriptions seront reçues le **MARDI 6 juin 1905**, de 10 heures du matin à 4 heures de relevée :

A **Bruxelles** : à la Société Générale de Belgique; à la Banque de Paris et des Pays-Bas; à la Banque de Bruxelles; chez M. F.-M. Philippson; chez MM. Balser et Cie; chez MM. Cassel et Cie; à la Banque d'Outremer; à la succursale du Crédit Général Liégeois; à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts; à la Banque Internationale de Bruxelles; au Crédit Général de Belgique; chez MM. J. Matthieu et fils; chez M. Josse Allard;

A **Liége** : à la Banque Générale de Liége; à la Banque Liégeoise; au Crédit Général Liégeois;

A **Anvers** : à la Banque d'Anvers; à la Banque Centrale Anversoise; à la Banque Générale Belge; à la Banque de Crédit Commercial; à la Banque de Commerce;

A **Bruges** : à la Banque de la Flandre Occidentale;

A **Charleroi** : à la Banque Centrale de la Sambre;

A **Courtrai** : à la Banque de Courtrai;

A **Dison** : à la succursale de la Banque de Verviers;

A **Gand** : à la Banque de Gand; à la Banque de Flandre;

A **Hasselt** : à la Banque Centrale du Limbourg;

A **Huy** : chez MM. G. de Lhoneux et Cie;

A **La Louvière** : à la Banque Générale du Centre;

A **Louvain** : à la Banque Centrale de la Dyle;

A **Malines** : à la succursale de la Banque Centrale de la Dyle;

A **Mons** : à la Banque du Hainaut;

A **Namur** : à la Banque Centrale de Namur;

A **Tournai** : à la Banque Centrale Tournaisienne;

A **Verviers** : à la Banque de Verviers;

A **Ypres** : à la succursale de la Banque de Courtrai.

Si les demandes dépassent le nombre des obligations disponibles, les souscriptions seront soumises à réduction.

La répartition se fera le 20 juin 1905.

On peut souscrire dès à présent par correspondance.

Des bulletins de souscription sont à la disposition des souscripteurs, aux établissements désignés ci-dessus.

482

Chemins de fer de l'Etat. — A l'occasion des fêtes de la Pentecôte, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés au départ de toutes les gares du réseau de l'Etat sera prolongée comme il est indiqué ci-après :

Les billets à destination du réseau de l'Etat délivrés à partir du 8 juin seront valables jusqu'au dernier train du 22 juin.

Les billets à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi délivrés à partir du 9 juin seront valables jusqu'au dernier train du 15 juin.

483

CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

SOCIÉTÉ ANONYME

Constituée suivant acte passé devant Mes Alphonse COLS et Constant CALLENS, tous deux notaires à Anvers, le 30 avril 1903, et publié aux annexes du *Moniteur Belge* les 18-19 mai 1903 sous le n° 2712.

Siège social à ANVERS — Siège administratif au CAIRE

Capital social : 5.000.000 de francs

VENTE PAR SOUSCRIPTION PUBLIQUE

DE

12.000 obligations 4 0/0 de 500 fr. nominal

Ces obligations rapportent un intérêt annuel de 4 0/0, soit 20 francs, payable par coupons semestriels le 15 juin et le 15 décembre de chaque année.

Elles seront remboursées au plus tard le 15 décembre 1944, la Société se réservant le droit de rembourser à tout moment tout ou partie du susdit emprunt. Les remboursements pourront s'opérer par voie de rachat en Bourse, de souscription et soumission ou de toute autre manière, selon ce qui sera décidé par le Conseil d'administration, mais sans que la Société puisse avoir à rembourser plus de cinq cents francs par titre.

Le paiement des coupons échus et le remboursement des obligations seront effectués à **Anvers** et à **Bruxelles.**

PRIX D'ÉMISSION : 475 FRANCS

Payable : à la souscription **50** fr.; à la répartition le 15 juin 1905, contre remise du titre définitif, coupon 15 décembre 1905 attaché, **425** fr.

La souscription sera ouverte les lundi 5 et mardi 6 juin 1905

à ANVERS, à la **Banque de Reports, de Fonds publics et de Dépôts,** avenue des Arts, 71;

à BRUXELLES, à la **Caisse des Propriétaires,** place de Louvain, 18.

ON PEUT DÈS A PRÉSENT SOUSCRIRE PAR CORRESPONDANCE

Les statuts de la Société et son dernier bilan sont à la disposition des souscripteurs aux établissements ci-dessus désignés.

Si les demandes dépassent le nombre des obligations offertes en souscription, il y aura lieu à répartition.

Les souscripteurs qui n'auraient pas effectué leur versement de libération le 15 juin 1905, seraient passibles d'un intérêt de 5 p. c. l'an depuis cette date jusqu'au jour du paiement. A partir du 1er août 1905, les titres des retardataires pourront être vendus sans mise en demeure à leurs risques et périls.

L'admission des obligations à la cote officielle de la Bourse de Bruxelles sera demandée

484

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

***11, rue des Capucines,* PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

485

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — A l'occasion de la fête de la Pentecôte, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 9 juin, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 15 juin 1905.

486

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal des actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	31 déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	17	15.50	16 75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16 50	23.50	19	19.50	20
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	70	69	69
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	198	196 50	199 50
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	493 50	508	512
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	63	62	62
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	115	114.50	113 50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65 50	84	78	72	72 7.
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	54	53 50	53. 0
300.000	25	Lancaster	69	57.50	61	46 50	41.75	41 50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	64	64	64
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	87.75	8 .75	90
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	93.50	92.25	91.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	69.50	66	80
400.000	25	Rand Mines	865	264	293 50	253 50	247	246
68.750.000	25	Robinson Gold	125	241.50	261.50	238	235 50	233.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	anc 340	41.25	59.75	45 75	45	45
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65 50	79	61 25	61 50	62
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	145 50	141	139
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	143 50	173	168
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	15	15	12
10.525.000	25	West Rand	85	52	»	45	45	45
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	18	20	20.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal des actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	31 déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	35	50.50	42
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	439	437	452 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	82	81 55	79.50
20.000.000 dr.	100 dr.	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	42.75	42	40

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital nominal des actions en France	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	31 déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	33	23.25	27	27.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.2	52 75	51.50	53.75
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	31.50	31	31.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	164.50	212 50	188	182.50	178 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	16	18	20.50
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47 50	37	35.75	37.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	9 5	15.75	14 5	14
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	35.5	23 50	28	28
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.2	68.50	66.75	68.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.5	94.50	92.50	92 7.

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 3/8	6 1/8	6 1/16
435.000	1	Angelo Deep		2 1/4	2 5/8	2 3/16	2 13/16	2 3/16
434.450	1	Bantjes	.	1 1/8	1 5/16	1 1/16	1	1
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	5/8	5/8	5/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	5 8	5/8	5/8
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
1.360.000	4	City and Suburban	100	6 7 16	6 1/8	5 3/8	5 3/8	5 7/16
225.000	1	Comet (New)	50	2 15 16	2 1/4	2 3/8	2 9/16	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	30	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 1/2	15 1/2	15 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	13 1/2	3 1/4	13 1/4
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 1/2	4 3/8	4 7/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/4	4 1/4	4 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 3/4	2 3 4	2 /4
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	7 15 16	7 13/16	7 7/
90.000	1	Ferreira	80	21	24	19 1/2	20	20 1 2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 5/8	5 5/8	5 3 4
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 9/16	2 1/2	2 1/2
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 13 16	2 3/4	2 11 16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 9/16	4 1/2	4 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3 8	10 1/4	10 1/3	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1 8	1 8	1 8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/8	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3 16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 3 8	4 1 4	4 3/8
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3/8	7 1/4	7 3 8
111.864	1	Heriot (New)	35	3 3/8	4 1/8	4 1/8	4	3 7/8
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 3/8	3 1/4	3 1/8
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	4	3 15/16	4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 1/8	2 3/16	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 1/8	5	5 1/8
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 7/8	1 3/4	1 5 8
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 1/2	3 3/8	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 1/2	1 7/16	1 3/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 9/16	1 1/2	1 9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 3/4	3 3/4	3 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	0 15/16	10 3/16	10	9 7/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 3/16	2 3/16	2 3/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 1/4	2 1/4	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	3/4	11 16	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 3 8	4 3 8	4 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	2 5/8	2 9/16	2 9/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
448 [illegible]	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	10 1/16	9 13/16	9 11/16
[illegible] 500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 3 4	2 11/16	2 11/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2	2 1/16	2 1/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/8	9 1/4	9 3 8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	5 11/16	5 11/16	5 5 8
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 1/2	7 1/2	7 9/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 3/8
[illegible].700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	1 13/16	1 13/16	1 3 4
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/4	3 15/16	3 7/8	3 3/4
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3 4	3 7/8	3 1 4	3 1/4	3 1 4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 13/16	3 3 4	3 7/8
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	5 3/4	5 5 8	5 1/2
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 1 4	7 1/4	6 1/2
196.77[illegible]	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7 17	1 3/4	1 3/4	1 3/4
352.08[illegible]	1	Witwatersrand Deep	..	3 15/16	4 5 8	3 15/16	3 15 16	4
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	3	2 15 16	2 1 /16
95.77[illegible]	1	Worcester	40	1 1 2	1 1/4	3 4	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl	..	3 3/8	4 3/4	3 3/8	3 5/16	3 7 16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 7 16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1 16	1 5 16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
1.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	2 1/16	2	2 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	5/16	5 16	5 16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 1/12	8 1/2	7 1 2	7 1/4	7
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	23/6	23 6	23 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	105.	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3 8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	1	15/16	15/16
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	3/0	2 6	3/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 1 8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 1 2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 9 16	3 9 16	3 1 2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	1 [illegible]	1/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 11 16	3 5/8	3 5/8
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 9 16	1 9 16	1 9/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	6/0	3/4	9 0	8/6	9/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	1 15/16	2 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	13 16	13/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 1/2	2 1 2	2 9 16
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/8	2 1 8	2 1/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	17 1/2	17 1 2	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 11/16
1.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3 16	1 3 16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 7 16	5 1/4	5 3/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	1/2	1 2	9 16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 3/4	2 11/16	2 11/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/9	23/0	21 6	21 9	22 0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 11/16	3 5/16	3 5/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 1/16	1 1 16	1 1/1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7 6	7 6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7 8	2 3/4	2 13 16	2 13/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2 6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1 2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	45 0	45 6	45/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 1 8	1 3/16	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	6 1 8	5 15 16	5 15 16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	31 Déc. 1904	18 Mai 1905	25 Mai 1905	2 Juin 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	2 /6	20 6	20 6	20 6
[illegible].948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 3/4	17 5 1	17 5/16
[illegible].283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1	[illegible]	[illegible]	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 5 8	7 5 8	7 5/8
[illegible]000.000	5	New Jagersfontein Def.	.	27 1/2	29 1/2	7 3/4	7 11/16	7 11 [illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Valeur nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 18 mai	25 mai	2 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 .	96 85	97 85	99 37	99 65	99 72
		Compt.				99 32	99 70	99 70
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 .	98 ..	99 ..	99 05	99 40	..
		Compt.				98 90	99 40	99 65
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom.							
586.540	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	483 ..	484 ..	485 ..
360.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	.. .	.. ..	.. ..
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. .	81 70	81 70	.. .
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %.........	17 50	501 .	495	490	493 50	488
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %....................	20 ..	555 ..	555 ..	557 ..	558 .	556 25
168.005	400	**1869** 3 %....................	12 ..	442 ..	... ..	462 .	462 50	470 ..
1041670	400	**1871** 3 %....................	12 .	413 ..	... ..	412 ..	411 25	411 .
»	100	— quarts....................	3 .	... ..	... ..	106 25	106 75	106 25
442 220	500	**1875** 4 %....................	20 ..	560 ..	... ..	569 ..	567 ..	568 75
229.006	500	**1876** 4 %....................	20 ..	558 ..	... ..	567 ..	567 75	568 .
572.620	400	**1892** 2 ½ %..................	10 .	379 ..	372 .	384 25	384 25	382 50
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	100 .	98 50	98 50
436.395	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	378 ..	372 ..	388 ..	388 ..	385 50
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	99 .	98 50	98 25
568.154	500	**1898** 2 %....................	10 ..	414 ..	... ..	435 ..	435 ..	433 ..
»	100	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	111 ..	110 ..	110 .
411.939	500	**1899** 2 %....................	10 ..	400 ..	... ..	420 ..	420 ..	422 .
»	125	— quarts....................	2 50	... ..	... ..	105 50	105 25	105 25
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)....	.. ..	... ..	443 .	434 .	434 ..	433 .
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	87 25	87 25	.. ..
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... .	..	406 50	407 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	488 ..	488 ..	486 ..
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	506 75	508 ..	506 .
792.335	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	506 50	505 ..	504 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %........	15 ..	... ..	444 ..	453 ..	454 ..	453 ..
978.597	500	— 1885 2.80 %.....	14 ..	478 ..	... ..	483 ..	484 ..	482 .
950.889	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	403 ..	402 50	401 50
481 654	500	— 1892 3 %....	15 ..	... ..	... ..	484 ..	485 ..	484 50
486.875	500	**Foncières 1895** 2.80 %.....	14 ..	... ..	... ..	494 ..	493 .	492 ..
494.655	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	487 50	489 .	486 25
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	... ..	498 ..	496 ..	496 ..	495 ..
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	58 ..	57 50
147.756	200	— 1888......	.. ..	.. ..	.. ..	57 25	58 ..	58 ..
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	561 25	562 .	560 50
177.600	500	— — 1881	15 .	... ..	... ..	446 25	447 50	449 ..
107.630	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 .	116 ..	138 ..	138 ..	142 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	160 ..	... ..	. . . .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3800 ..	3799 ..	3790 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1356 ..	1385 .	1410 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	468 ..	... ..	465 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	37 50	700 ..	730 ..	840 ..	838 ..	850 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	655 ..	653 ..	655 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 ..	... ..	500 50
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	725 ..	721 ..	726 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	12 50	617 ..	620 ..	675 ..	675 ..	680 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	888 ..	892 ..	892 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1115 ..	1119 ..	1108 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**.............	5 ..	85 .	91 50	129 ..	129 ..	129 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	342 ..	344 ..	344 .
400.000	500	**Société Générale**...........	15 30	623 .	624 ..	641 ..	641 ..	641 ..
245 000	500	B. Frᵃⁱˢ pʳ le Comᶜᵉ et l'Industʳⁱᵉ.	4 %	198 ..	220 ..	248 ..	247 ..	246 .
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. ..	... ..	550 ..	767 ..	767 ..	793 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	192 ..	140 ..	179 ..	175 ..	176 ..
30.000	500	Immeubles de France.. .	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	.. ..	69 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	33 20	... ..	... ..	1370 ..	1380 ..	1370 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 ..	718 50	717 ..	716 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	453 75	452 25	453 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	710 ..	710 ..	719 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	. . ..	442 ..	442 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 .	... ..	... ..	439 50	443 ..	442 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 .	435 ..	423 ..	435 ..	437 75	440 .
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 .	710 ..	670 ..	720 .	720 ..	716 50
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	452 50	453 50	453 25
[illegible]	500	Act. **Est**......................	35 50	910 ..	887 ..	955 ..	955 ..	960
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	417 ..	390 ..	433 ..	433 50	434 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54 56 5 %.......	25 .	660 ..	... ..	674 ..	671 .	671 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %...............	15 ..	458 ..	451 ..	467 50	468 25	470 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv..........	15 .	455 ..	449 ..	462 .	463 50	465 ..
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	420 ..	421 50	419 50
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %......	15 .	... ..	... ..	459 25	461	461 75
[illegible]	[illegible]	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 .	... ..	... ..	454 ..	457 75	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 18 mai	25 mai	2 juin
»	500	Act. **Lyon**.....................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1360 ..	1371 ..	1359 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %..............	50 ..	... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	463 .	460 ..	460 ..
277.521	500	— — Bourbonnais 3 % .	15 ..	454 ..	451 ..	459 50	460 ..	462 ..
146.966	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	459 .	460 ..	461 25
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	457 50	... ..	.. .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	653 75	461 ..	463 ..
4851603	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	465 ..	464 25	464 25
4724490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	461 ..	461 ..	460 50
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	414 50	413 ..	410 .
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	1462 ..	... ..	461 .
233.924	500	Act. **Midi**.....................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1210 ..	1210 ..	1205 ..
2494496	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	452 ..	448 ..	462 ..	463 50	464 25
652.202	500	— — 3 % nouv........	15 ..	449 ..	448 ..	459 ..	460 .	460 50
503.437	500	Act. **Nord**.....................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1800 ..	1800 ..	1814
2897215	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	469 ..	466 ..	468 ..	468 50	469 50
353.439	500	— — 3 % nouv........	15 ..	465 ..	459 ..	464 25	467 50	469 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	423 ..	422 ..	423 50
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	455 75	457 ..	457 50
182.439	500	Act. **Orléans**................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1470 .	1470 ..	1470 ..
117.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 ..	995 .	1035 ..	1032 ..	1029 .
3270732	500	Obl. — 3 %............	15 ..	459 ..	454 ..	463 ..	465	464
1368977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	461 75	462 ..	462 25
456.372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	412 50	413 ..	414 .
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	460 .	464 75	463 25
255.257	500	Act. **Ouest**..................	38 50	900 ..	852 ..	910 .	915 .	919
3211148	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	448 ..	460 .	463 50	463 50
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	457 ..	460 .	460 50
338.437	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	410 50	410 ..	413 .
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	... ..	650 .	649 ..
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	450 .	450 50	452 ..
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)...........	15 ..	... ..	... ..	459 50	458 ..	456 50
48.939	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	280 ..	285 ..	278 .
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	435 .	438 ..	440 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	605 ..	597 ..	587 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 ..	351 ..	... ..	350 ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	684 ..	675 50	679 ..
79.049	500	**Eaux** (Compᶦᵉ Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	936 .	.... .	1940 .
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	637 ..	677 ..	683 .
38.583	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz**.	75 50	764 ..	725 ..	785 ..	805 .	791 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	506 ..	520 ..	517 ..
80.000	500	**Cᶦᵉ Gˡᵉ Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	152 ..	155 ..	183 .
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	276 ..	300 ..	297 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**........	.. ..	665 ..	540 ..	824 ..	830 .	826 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	406 .	423 ..	403 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 ..	80 ..	102 ..	204 ..	197 ..	195 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	284 ..	279 ..	277 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	55 .	53 .	57 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	590 .	590 ..	586 .
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	242 ..	244 .	244 .
57.745	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 ..	241 ..	243 ..	241 .
106.000	100	**Cᶦᵉ Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	24 .	22 50	20 50
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	159 ..	165 ..	171 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	360 ..	359 ..	358 .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)........	12 50	515 ..	583 ..	647 ..	648 ..	645 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	406 .	406 .	414 .
125.000	100	**Mines d or** (Cᶦᵉ fˢᵉ).........	5 ..	90 ..	82 ..	94 ..	92 ..	92 ..
50.000	500	**Métaux** (Cᶦᵉ française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	556 ..	555 ..	553 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	400 .	492 ..	400 .
510.000	500	**Canal interoc.** Bᵗ à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	109 ..	107 ..	107 .
209.704	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4415 ..	4486 ..	4490 .
100.000	»	— parts de fond.	64 50	1750 ..	1885 ..	.... ..	2000 .	2020 ..
40.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	556 ..	560 .	556 .
100,000	100	**Et. Orosdi-Back**..........	10 ..	135 ..	156 .	248 ..	247 ..	240 .
70.121	500	**Le Printemps**..............	32 50	590 ..	526 ..	519 ..	515 ..	520 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**.	25 .	625 ..	690 ..	849 ..	855 ..	846 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	60 ..	915 ..	890 ..	1050 ..	1044 ..	1037 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 ..	338 ..	335 ..	332 ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 10)	2 50	93 25	90 40	90 15	90 50	91 07
»		**Argentine** 4 % 1896.........	5 .	80 20	85 30	91 85	92 80	93 ..
»		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	92 25	92 .	92 70
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	100 80	101 50	101 50
»		**Brésil** 4 ½ % 1888..........	4 50	82 65	83 50	.. .	93 85	92 50
»		— 4 % 1889................	4 ..	77 25	78 15	86 15	86 25	86 6
8.613.700 £		— 5 % 1898................	4 ..	102 75	104 20	105 80	105 50	106 80
57.710 obl		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	472 ..	467 ..	472 .
352499.000 f		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 75	95 ..	94 90
764.675 f.		**Congo** lots 1888...............	. ..	82 ..	77 ..	.. .	78 ..	78 50
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	92 50	92 90	.. ..
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	100 80	100 80	101 30
»		— Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	106 35	106 70	106 65	105 8.
»		— Privilégiée 3 ½ %).	3 50	102 60	101 90	102 70	103 20	102 5.
»		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	91 72	91 90	91 42

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

DES

Chemins de fer Russes de la 6e émission

(1880)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *mai* 1905 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1er/14 novembre 1905 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. Mendelssohn et Cº, Robert Warschauer et Cº et S. Bleichrœder; à Hambourg, chez MM. Baring u. Sœhne; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cº; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto Gesellschaft et chez MM. Gebrüder Sulzbach.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 novembre 1905; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

16551 à	16600	20051 à	20100	26251 à	26300
32151	32200	33651	33700	77751	77800
85251	85300	106651	106700	108501	108550
115301	115350	116401	116450	120551	120600
125251	125300	129151	129200	152051	152100
156051	156100	161301	161350	164351	164400
167451	167500	172051	172100	190801	190850
196101	196150	212551	212600	215851	215900
217951	218000	222051	222100	283401	283450
300151	300200	311951	312000	324151	324200
328201	328250	354951	355000	374351	374400
378601	378650	384151	384200	387251	387300
388301	388350	392751	392800	397951	398000
406401	406450	412601	412650	433051	433100
445001	445050	494751	494800	495651	495700
513301	513346				

A 625 roubles métalliques

568301 à	568350	573451 à	573500	579701 à	579750
580901	580950	581151	581200	598901	598950
638851	638900	649951	650000	664351	664400
690501	690550	696801	696850	699551	699600
702751	702800	717351	717400	723801	723850
724301	724350	725601	725650	730551	730600
758101	758150	760201	760250	760451	760500
760851	760900	768401	768450	774151	774200
789551	789600	845451	845500	913901	913950
945751	945800	946951	947000	955101	955150
981551	981600	982101	982150	998951	999000
1006751	1006800	1009601	1009650	1013201	1013250
1013951	1014000	1030201	1030250	1037351	1037400
1045101	1045150	1060351	1060400	1067201	1067250
1068201	1068250	1077201	1067250	1082651	1082700
1083051	1083100	1102251	1102300	1108251	1108300
1111001	1111050	1113301	1113350	1126101	1126150
1158501	1158550	1167351	1167400	1170751	1170800
1185651	1185700	1190001	1190050	1191351	1191400
1192401	1192450	1193001	1193050	1193151	1193200
1194901	1194950	1199941	1199950		

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la 6e émission (émission 1880), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 mai 1905 :

(A partir du 1er/14 novembre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. En 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 novembre.)

A 125 roubles métalliques

151 156 à 174 176 à 197 200 (1904), 8002 8005 à 8008 8016 8017 8033 8040 8044 à 8050 (1903), 9854 9861 9864 9867 9869 9883 9884 9890 9899 9900 (1902), 14401 14403 14404 14407 14409 14411 14420 14421 14430 14431 14434 14436 14445 14446 14450 (1903), 15552 15554 15558 15571 15572 15578 15580 à 15582 15585 15586 15588 15600 15703 à 15706 15709 15713 15715 15716 15720 15721 15723 15727 15728 15732 15741 15748 15749 (1902), 16051 16052 16054 à 16100 (1904), 21652 à 21657 21659 21660 21674 21677 à 21679 21681 21686 à 21691 21693 21695 à 21697 (1903), 21706 21711 21715 21717 à 21720 21722 21735 21746 21748 36402 36407 36408 36411 36417 36418 37659 à 37662 37665 37666 37675 37679 37697 à 37700 (1902), 39801 à 39850 40901 à 40913 40915 à 40950 (1904), 42461 42462 42480 42484 42487 (1902), 42701 à 42750 (1904), 43504 à 43506 43510 43514 43516 43517 43519 43522 47801 47803 47816 à 47818 47824 47828 47829 47831 47832 47834 47836 47841 47842 47844 à 47850 (1903), 48216 à 48218 48222 48235 48243 à 48245 (1902), 58928 58929 (1892), 68707 68718 68739 68750 (1901), 69151 à 69200 (1904), 69551 69565 (1901), 70403 70410 70414 70415 70427 70430 70436 70441 70445 70448 70449 (1903), 74701 à 74750 (1904), 74803 74805 74806 74812 74814 74820 74823 74824 74826 74828 74829 74832 74833 74835 74836 74838 à 74840 74848 74849 78402 78415 à 78418 78422 78426 78428 78430 à 78432 78435 78441 78445 78446 78450 (1903), 87851 87852 87862 87864 87866 87876 87888 87890 à 87894 87897 à 87899 (1902), 102126 (1901), 104201 à 104250 (1904), 104453 104456 104462 104469 104470 104473 104478 à 104480 104493 104498 (1902), 114201 à 114250 115101 à 115150 117751 à 117800 (1904), 123801 123809 123811 123814 123838 124653 124654 124668 124676 124684 (1901), 126601 à 126603 126605 à 126650 131701 à 131730 131732 à 131750 (1904), 132703 132712 132717 132722 132726 132733 132734 132736 133739 132740 132748 132749 135613 135614 135623 135625 135629 135635 135641 135644 135647 135650 (1903), 137151 137200 (1904), 142818 (1893), 148152 148153 148168 à 143172 148174 148187 148188 148198 (1902), 148451 à 148500 (1904), 149855 149862 149863 149879 à 149883 149895 à 149897 155425 155440 (1901), 163951 à 164000 (1904), 166751 166760 166761 166763 166766 166767 166776 166779 166781 166793 166798 (1902), 169503 169508 à 169512 169517 169518 169525 169527 169530 169537 169538 169542 à 169544 169546 169549 169550 (1903), 176404 176407 176421 176422 176426 176430 176444 (1902), 176551 à 176600 (1904), 176987 176988 176990 à 176993 (1902), 177116 (1901), 177905 177910 177914 à 177916 177922 177925 177928 à 177938 177940 177946 à 177948 177950 (1903), 185360 185364 185365 185367 185378 185393 (1901), 187301 à 187350 (1904), 191160 191162 191166 191168 à 191171 191176 191187 191188 191194 191198 192721 192722 192729 192733 à 192736 192744 192748 (1902), 193918 193924 193925 193937 193949 194760 à 194762 194764 à 194766 194773 194774 194776 194796 194797 (1901), 195901 à 195950 (1904), 196906 196908 196932 196935 196943 (1901), 202602 202604 202608 202617 à 202619 202621 202622 202624 202626 à 202633 202635 202637 202639 202650 214052 214055 214059 à 214063 214065 à 214069 214075 à 214078 214089 à 214098 (1903), 214225 214232 à 214247 214250 (1902), 216901 à 216949 (1904), 221658 221659 221671 221673 221678 221679 221695 (1901), 226151 à 226260 (1904), 227301 227313 227346 228125 (1901), 234051 à 234100 (1904), 236055 236067 236074 236077 236078 236086 236087 (1901), 239252 239253 239259 239262 239268 239269 239287 239288 239293 239294 239297 à 239299 (1903), 244987 244993 245000 (1901), 245701 à 245750 (1904), 252860 252863 252864 252871 à 252873 252875 à 252878 252880 252886 252890 252891 252896 à 252900 (1903), 255551 à 255600 (1904), 260933 260939 260942 (1901), 262007 à 262009 262012 262026 à 262030 262034 262035 262039 262040 262042 262044 262045 262047 262049 264855 264857 264861 264862 264878 264880 264885 (1903), 268451 268455 268482 268494 269306 à 269308 269313 269327 269335 269341 271011 à 271013 271015 271016 (1901), 272951 à 272962 272964 à 273000 274901 à 274950 (1904), 275602 à 275604 275607 275610 275618 275621 275622 275627 275641 275642 275647 281052 281056 281067 281071 281081 281085 281087 281096 (1902), 283151 à 283200 (1904), 289201 291351 à 291354 291357 291361 291363 291364 291369 à 291371 291373 à 291378 291381 291394 291395 (1903), 291852 291854 291857 291861 291865 à 291867 291893 291897 à 291900 295905 à 295912 295917 295918 295926 295932 295933 295938 295941 295942 295949 (1902), 296504 296506 296511 296513 296514 296516 296517 296519 à 296521 296534 296536 296537 296539 296544 296548 (1903), 299056 299083 à 299085 299097 (1901), 299565 à 299567 (1896), 301767 301777 303357 303365 303366 303372 à 303377 312854 312857 312863 312864 312880 312895 à 312897 (1901), 313345 (1888), 314551 314559 314561 314563 314564 314570 314583 314584 (1903), 316757 316763 316764 316777 316779 316784 316790 316797 à 316799 (1902), 318101 à 318150 (1904), 320591 (1896), 325251 325254 325256 325260 à 325265 325274 325277 325278 325286 325287 325289 325291 325297 à 325300 325425 325429 325433 325434 325436 325440 325445 325447 325450 (1903), 326245 329271 à 329276 329289 329290 (1901), 330256 330260 à 330263 330265 330266 330270 330275 330276 330279 330280 330282 330283 330286 à 330289 330292 à 330295 (1903), 331801 à 331850 (1904), 335059 335069 335072 335075 335080 335086 335092 335096 335097 335099 338063 à 338066 338068 à 338070 338077 338079 338081 à 338085 338097 à 338099 (1902), 340251 340259 340260 340267 à 340269 340272 340275 340281 340282 340299 341703 341705 341713 341714 341723 341735 341904 à 341906 341908 341909 341912 à 341915 341920 341921 341924 341925 341938 341943 à 341947 341949 341950 (1903), 344810 344811 344820 344822 344823 344825 344832 344834 344836 344838 344839 344844 344845 344847 344848 347551 à 347553 347555 347557 347560 347563 347567 à 347572 347575 347576 347584 347586 347589 347599 (1902), 348101 à 348150 (1904), 351326 (1901), 355251 à 355300 356951 à 357000 (1904), 358113 358130 358135 358144 358149 358150 (1901), 359901 à 359950 361001 à 361050 (1904), 366719 à 366722 366724 366731 366734 366735 366741 à 366748 (1902), 367104 367105 367122 367124 367129 367135 367143 à 367145 368701 368703 368710 à 368712 368714 368721 368723 368727 368729 368733 à 368736 368740 à 368742 368745 368747 (1903), 374751 à 374800 (1904), 375511 375513 375517 375518 375529 375530 375539 375541 à 375543 375549 (1902), 377151 à 377200 (1904), 382503 à 382505 382508 382516 à 382519 382530 382531 382547 382549 (1902), 384551 384554 384556 384557 384559 384560 384562 384566 384571 384574 384578 384582 384583 384585 384587 à 384589 384593 384595 (1903), 387861 387876 387880 387881 387891 à 387895 387897 (1902), 388706 388718 388719 388729 (1901), 389621 389631 389638 389640 à 389643 389648 (1902), 392866 à 392868 (1901), 393201 393207 à 393213 393221 393222 393231 à 393237 393240 393247 (1903), 393951 393952 393958 393965 393966 393983 393987 393988 393990 393995 (1902), 401503 401504 401506 à 401510 401515 401516 401518 401525 401530 401534 401537 401538 401541 401544 401549 (1903), 409251 à 409300 415301 à 415316 415318 à 415350 (1904), 419052 419055 419056 419062 419065 419071 à 419077 419079 419082 419088 419089 419095 419096 419099 419100 427752 427759 427760 427779 427789 427793 433856 433857 433860 à 433862 433864 433868 433881 à 433883 433887 433888 433890 433899 433900 (1902), 440128 (1894), 442401 à 442408 442416 442421 442427 à 442430 442433 442435 à 442446 (1902 445603 445605 445609 445610 445618 445624 445630 445632 445634 445637 à 445640 445645 447455 447460 447464 447469 à 447475 447487 447500 (1903), 449004 449018 449020 449028 449030 à 449033 449036 449042 449046 (1901), 449165 à 449175 449177 449192 à 449195 (1902), 458905 458906 458915 458916 458918 à 458920 458924 458928 458929 (1903), 461801 à 461836 461838 à 461842 461844 à 461850 (1904), 462764 à 462766 462772 à 462781 462783 462784 462786 462788 462790 (1903), 463803 463815 à 463817 (1901), 465201 à 461250 (1904), 465751 465753 465764 465765 465777 465798 465799 467601 467606 467609 467611 467612 467614 467615 467619 467628 467632 à 467638 467640 à 467642 467648 (1903), 469202 469205 469237 469238 469242 469243 (1901), 469951

469952 469954 469955 469966 469967 469972 469973 469975 469978 à 469982 469986 469987 469989 à 469992 469996 469997 (1903), 470351 à 470400 (1904), 471956 471957 471961 471977 471979 471980 471990 471991 471998 à 472000 (1902), 474755 à 474762 474764 à 474768 474770 à 474774 474780 474781 474790 474791 (1903), 479168 479169 479172 à 479175 479189 479192 479193 479197 479200 479566 479576 479577 479581 479584 479585 479592 (1902), 482505 482513 482521 482525 (1901), 483551 à 483600 489401 à 489450 (1904), 491808 à 491810 491814 491817 491825 491828 491834 491838 à 491840 492703 492719 492725 492749 (1901), 496357 496359 496360 496362 496363 496365 496367 496371 496374 496375 496380 496381 496384 496385 496389 496392 496396 496399 (1903), 500915 (1891), 506201 à 506250 506601 à 506610 (1904), 513352 513364 513365 513372 513376 513377 (1903).

A 625 roubles métalliques

519046 à 519050 (1902), 519566 à 519590 (1903), 522851 à 522870 (1902), 529626 à 529630 529641 à 529650 (1903), 537101 à 537140 (1904), 542406 à 542410 542431 à 542435 (1901), 546956 à 546965 546991 à 546995 553926 à 553935 (1902), 555506 à 555510 (1903), 561681 à 561685 (1902), 566151 à 566200 (1904), 569031 à 569035 (1903), 578351 à 578400 (1904), 578401 à 578405 584921 à 584925 584941 à 584950 (1903), 589201 à 589250 590901 à 590950 (1904), 592256 à 592260 592266 à 592270 592286 à 592295 595526 à 595530 597321 à 597325 597336 à 597340 (1902), 598851 à 598900 (1904), 601546 à 601550 604256 à 604260 604281 à 604285 (1902), 606416 à 606420 606441 à 606445 (1903), 610151 à 610200 (1904), 610261 à 610265 610276 à 610280 (1902), 610431 à 610435 (1903), 613716 à 613720 (1901), 614851 à 614900 (1904), 642671 à 642675 642681 à 642685 642691 à 642695 (1903), 650651 à 650675 650681 à 650700 660801 à 660850 (1904), 675656 à 675660 (1902), 682896 à 682900 (1903), 684061 à 684065 684081 à 684090 (1902), 685901 à 685950 (1904), 725706 à 725710 725721 à 725725 727156 à 727160 727166 à 727175 (1903), 729856 à 729860 (1901), 732616 à 732620 735086 à 735090 (1903), 739201 à 739250 740401 à 740450 (1904), 742901 à 742905 742916 à 742920 742926 à 742930 742946 à 742950 (1903), 749351 à 749400 753701 à 753750 754801 à 754830 754836 à 754850 761201 à 761250 (1904), 765716 à 765725 765746 à 765750 775901 à 775905 775926 à 775930 777656 à 777660 (1903), 778801 à 778850 (1904), 786706 à 786715 (1903), 787651 à 787700 (1904), 793911 à 793915 (1902), 800356 à 800400 (1904), 807451 à 807455 807461 à 807465 (1903), 811701 à 811750 814251 à 814300 815551 à 815600 821351 à 821400 (1904), 823361 à 823365 823396 à 823400 (1903), 829201 à 829250 (1904), 830341 à 830350 (1901), 833101 à 833150 837251 à 837300 (1904), 848071 à 848075 (1903), 854701 à 854745 (1901), 857011 à 857015 (1902), 857801 à 857850 861651 à 861700 (1904), 862936 à 862945 (1901), 869401 à 869445 (1903), 877051 à 877100 (1904), 879161 à 879180 880306 à 880315 (1902), 885261 à 885270 885281 à 885295 (1903), 903551 à 903600 906901 à 906950 (1904), 911496 à 911500 (1901), 920151 à 920200 (1904), 923141 à 923145 (1903), 929766 à 929770 929781 à 929785 (1902), 931466 à 931470 931476 à 931485 932421 à 932425 (1903), 932456 à 932465 (1902), 936936 à 936940 936946 à 936950 (1901), 938101 à 938200 939451 à 939500 (1904), 944536 à 944540 (1901), 949601 à 949610 949616 à 949635 (1903), 953881 à 953885 (1902), 966051 à 966100 969001 à 969050 (1904), 971726 à 971730 973121 à 973125 973146 à 973150 (1902), 977301 à 977320 977336 à 977350 (1903), 992006 à 992015 (1902), 993451 à 993500 (1904), 994066 à 994070 (1898), 995691 à 995695 (1901), 997031 à 997040 997566 à 997575 997596 à 997600 (1902), 998051 à 998100 (1904), 1001676 à 1001680 (1902), 1004956 à 1004960 1007256 à 1007260 1007381 à 1007385 (1901), 1010131 à 1010135 (1902), 1013406 à 1013415 (1901), 1014451 à 1014500 1015101 à 1015150 (1904), 1020546 à 1020550 (1903), 1020691 à 1020700 1021026 à 1021030 1021046 à 1021050 (1903), 1021701 à 1021750 (1904), 1023151 à 1023155 1023161 à 1023165 (1902), 1023596 à 1023600 1027196 à 1027200 (1901), 1027756 à 1027800 (1904), 1036271 à 1036280 (1903), 1045261 à 1045265 1045291 à 1045300 (1902), 1046301 à 1046305 (1901), 1049791 à 1049795 (1902), 1054501 à 1054550 1054801 à 1054850 (1904), 1055721 à 1055725 1055731 à 1055735 1055741 à 1055745 (1903), 1066251 à 1066300 (1904), 1068721 à 1068725 (1902), 1073151 à 1073200 (1904), 1074286 à 1074290 1074296 à 1074300 (1902), 1076561 à 1076565 (1903), 1076651 à 1076655 1076661 à 1076700 (1904), 1081996 à 1082000 (1902), 1083166 à 1083170 (1901), 1088166 à 1088170 1088196 à 1088200 (1902), 1090021 à 1090025 (1903), 1093216 à 1093220 1093231 à 1093235 1093241 à 1093245 (1902), 1093906 à 1093915 1093931 à 1093935 (1903), 1097451 à 1097500 (1904), 1099371 à 1099375 1099386 à 1099395 (1902), 1099626 à 1099635 1099641 à 1099645 (1901), 1103351 à 1103365 1103371 à 1103375 1103381 à 1103390 1104886 à 1104890 (1903), 1110001 à 1110050 1113651 à 1113700 1114451 à 1114500 (1904), 1116621 à 1116625 1116636 à 1116640 (1903), 1116721 à 1116730 (1901), 1126256 à 1126260 (1902), 1130351 à 1130400 (1904), 1130456 à 1130460 1130466 à 1130470 1130476 à 1130485 1130491 à 1130495 (1903), 1132451 à 1132455 1132466 à 1132470 (1901), 1136581 à 1136585 (1903), 1136821 à 1136825 (1901), 1140851 à 1140855 1140891 à 1140900 (1902), 1152751 à 1152755 1152771 à 1152780 (1903), 1159706 à 1159710 (1901), 1171306 à 1171310 (1903), 1171411 à 1171415 (1901), 1179701 à 1179710 1179741 à 1179745 (1902), 1181056 à 1181060 1181076 à 1181080 (1901), 1186871 à 1186875 (1903), 1190551 à 1190600 1190851 à 1190900 1191601 à 1191650 1199201 à 1199250 1199901 à 1199940 (1904).

487

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

OFFICIERS MINISTERIELS

MAISON d'ANGLE **R. MONTMARTRE, 33** et r. ETIENNE MARCEL, 36
Ce 535m Rev. br. 89.985 fr. M. à p. 1.100.000 fr.
A adjer sur 1 ench. Chambre des Notaires, *6 juin.*
Me **ADER**, notaire, 226, boul. Saint-Germain.
490

MAISON d'ANGLE **Fg St-HONORÉ, 191** et rue Berryer rev. br. 15.361 f.
M. à p. 100.000 fr. A adj. s. 1 ench. Ch. Not. Paris, le 6 juin 1905. S'ad. Me **DONON**, not., 9, rue Villersexel.
491

Cie DES ÉTABLISSEMENTS FRANÇAIS DES

MINES D'OR DE L'URUGUAY

Société anonyme au capital de 2.000.000 de francs
Siège social : 23, rue de Provence, à Paris

Émission publique de 1.400 obligations de 500 fr. 6 %

Remboursables au pair en 25 années
ET NON CONVERTIBLES AVANT 1910

GARANTIES DES OBLIGATIONS :

Le montant des obligations émises, *les seules que la Compagnie ait créées depuis sa constitution*, représente à peine 10 0/0 de la valeur effective du domaine minier et immobilier qu'elle possède.

Le domaine minier, aujourd'hui en exploitation, comprend quatre groupes de mines reliées aux usines de traitement par un transporteur aérien de 11 kilomètres et complètement équipées. Les usines de traitement, du type le plus moderne, comportent 60 pilons d'une puissance de broyage de 100 tonnes par jour. Elles ont déjà produit plus de 500 kilos d'or, représentant 1.500.000 francs environ. De récentes prospections ont mis à nu un filon énorme dont l'épaisseur varie de 4 à 12 mètres et plus de 80.000 tonnes de minerai, représentant environ 3.000.000 de francs, sont prêtes à être abattues. C'est à la mise en exploitation de ce nouveau gîte que sera affectée la majeure partie du montant des obligations émises.

Le domaine territorial a une superficie de plus de 2.000 hectares. Il comporte de nombreux bâtiments d'exploitation, des villages et un chemin de fer de 4 kilomètres 1/2.

Prix d'émission : 447 fr. 50 (premier coupon détaché)

Payables :	En souscrivant	Fr. 100 »
	A la remise des titres (du 10 au 25 juin)	347 50
	Total	Fr. 447 50

TAUX DE REMBOURSEMENT : **500 FRANCS**

Intérêts 30 fr. par an, payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet. On peut libérer complètement les obligations en souscrivant.

Les souscriptions seront reçues jusqu'au 5 juin inclus

On peut souscrire, dès à présent, par correspondance, au siège de la **Compagnie des Etablissements Français des Mines d'Or de l'Uruguay**, *23, rue de Provence, à Paris.*

Les versements à l'appui des souscriptions peuvent être effectués au **Crédit Lyonnais**, à Paris, ou dans ses agences en province, au crédit du compte de la Compagnie n° **93989.**

Les obligations sont déjà inscrites à la cote en Banque

492

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie vient de publier un Album artistique de vues de la Savoie, du Dauphiné, de la Côte d'Azur, du Nivernais, de la Bourgogne, de la Franche-Comté, de l'Auvergne, etc.

Cet Album, qui renferme près de deux cents reproductions en similigravures et dessins à la plume, est mis en vente au prix de 0 fr. 50 dans les bibliothèques des principales gares du réseau ; il est également envoyé à domicile sur demande accompagnée de 0 fr. 60 en timbres-poste et adressée au Service central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

N° 700. — 27e volume. (N° 23)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 9 Juin 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'avril 1905 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 km.), 1.392.600 francs (ou $ m/n 633.000) contre 1.440.060 francs (ou $ m/n 654.818) en avril 1904 (1.339 kilomètres).

494

SOCIÉTÉ PARISIENNE pour l'Industrie des Chemins de fer et des TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 50 millions de francs

31, avenue de l'Opéra, à Paris

MM. les Actionnaires sont informés que l'assemblée générale ordinaire du 30 mai 1905 a fixé le montant du dividende de l'exercice 1904 à 10 francs par action libérée et à 2 fr. 50 par action libérée de 62 fr. 50, sous déduction des impôts, soit :

Fr. 9 20 par action au porteur contre remise du coupon n° 4.

Fr. 9 60 par action nominative libérée.

Fr. 2 40 par action nominative libérée du 1/4.

Contre présentation des certificats qui seront estampillés.

Ce dividende sera payable à partir du 15 juin 1905 aux caisses désignées ci-après :

A Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Chez MM. Bénard et Jarislowski ;

A Bruxelles :

Chez M. E.-L.-J. Empain, 105, rue de l'Enseignement ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Française de Banque et de Dépôts ;

A la Banque de Bruxelles ;

A Anvers :

A la Banque d'Anvers ;

A la Société Française de Banque et de Dépôts.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

495

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz 1893

MM. **E. HOSKIER** et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie de payer, sous déduction de l'impôt de 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885, le coupon d'intérêt échéant le 14 juin courant sur les susdites obligations.

496

COMPAGNIE ROYALE DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations de 1er rang 3 0/0 et 4 0/0

Le coupon du 1er semestre 1905, échéant le **1er juillet prochain**, sera mis en paiement, à partir de cette date, aux guichets des établissements de crédit habituels, sous déduction des impôts, à raison de :

7 fr. 09 par obligation privilégiée de premier rang **3 0/0**, contre remise du coupon **n° 23**.

9 fr. 48 par obligation privilégiée de premier rang **4 0/0**, contre remise du coupon **n° 23**.

497

GOUVERNEMENT ROYAL DE SERBIE

EMPRUNT SERBE 4 0/0 UNIFIÉ

Créé en vertu de la loi du 20 juillet 1895

L'intérêt semestriel au 1/14 juillet 1905, sur les Obligations de cet Emprunt sera payé dès le 1er juillet prochain, à raison de 10 francs net contre remise du coupon n° 20, aux caisses suivantes :

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à Paris ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris ;

Société Financière d'Orient, 10, rue Auber, à Paris ;

Succursale de la **Banque Imp. Roy. Priv. des Pays Autrichiens**, 12, rue du Quatre-Septembre, à Paris ;

MM. E. Hoskier et Cie, 39, boulevard Haussmann, à Paris,

A partir de la même date, les obligations sorties au 20e tirage, selon la liste numérique ci-dessous, seront remboursées à 500 francs l'une, aux Caisses précitées.

20e TIRAGE DU 1/14 AVRIL 1905

Obligations sorties

				Report :	640
1.481 à	1.500	20	346.761 à	346.780	20
6.281	6.300	20	348.301	348.320	20
26.341	26.360	20	375.865	375.884	20
30.121	30.140	20	391.665	391.684	20
31.541	31.560	20	394.825	394.844	20
37.821	37.840	20	397.485	397.504	20
45.281	45.300	20	419.925	419.944	20
57.141	57.160	20	426.445	426.464	20
70.861	70.880	20	433.645	433.664	20
84.201	84.220	20	453.825	453.844	20
90.121	90.140	20	484.145	484.164	20
98.281	98.300	20	496.945	496.964	20
108.281	108.300	20	512.325	512.344	20
120.601	120.620	20	520.205	520.224	20
132.621	132.640	20	531.245	531.264	20
146.001	146.020	20	535.425	535.444	20
177.801	177.820	20	547.125	547.144	20
185.601	185.620	20	559.705	559.724	20
206.481	206.500	20	559.745	559.764	20
206.721	206.740	20	566.285	566.304	20
219.641	219.660	20	579.425	579.444	20
233.481	233.500	20	584.925	584.944	20
243.041	243.060	20	596.505	596.524	20
248.941	248.960	20	630.645	630.664	20
251.041	251.060	20	640.745	640.764	20
259.781	259.800	20	640.905	640.924	20
291.161	291.180	20	654.185	654.204	20
295.781	295.800	20	659.685	659.704	20
311.061	311.080	20	662.925	662.944	20
311.201	311.220	20	672.585	672.604	20
326.081	326.100	20	693.245	693.264	20
340.621	340.640	20	700.485	700.504	20
A reporter...		640	TOTAL......		1.280

498

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — A l'occasion de la fête de la Pentecôte, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 9 juin, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 15 juin 1905.

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*3e Emission 1881*)

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 14 juin courant sur les susdites obligations.

499

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

MM. les actionnaires de la **Banque Impériale Ottomane** sont prévenus que, conformément à l'article 29 des statuts, la 42e assemblée générale annuelle aura lieu le mercredi 28 juin, à Londres, Winchester House, Old Broad Street, à une heure de l'après-midi pour recevoir communication du rapport du Comité sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1904, fixer le dividende et remplacer les membres sortants du Comité.

Aux termes de l'article 27 des statuts, l'assemblée générale se compose des actionnaires possédant au moins 30 actions, lesquelles devront être déposées, au plus tard, dix jours avant le 28 juin, date fixée pour l'assemblée générale :

A **Paris** : A l'Agence de la Banque, 7, rue Meyerbeer ;

A Londres : A l'Agence de la Banque, 26, Throgmorton Street, E. C.

A Constantinople : Au Siège de la Banque ou dans les autres succursales de la Banque.

500

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Privilégiée par décrets des 21 janvier 1875, 20 février 1888 et 16 mai 1900

Assemblée générale des Actionnaires du 24 mai 1905

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous vous réunissons aujourd'hui en Assemblée générale ordinaire, conformément aux prescriptions des articles 39 et 40 de nos statuts, pour vous soumettre les comptes de l'Exercice 1904 et vous prier de fixer le dividende à répartir.

Le décret du 16 mai 1900, en renouvelant le privilège de notre Banque pour une nouvelle période, a sanctionné, vous vous en souvenez, certaines modifications à nos statuts. L'une d'elles stipule qu'à partir du 21 janvier 1905, date de l'expiration du privilège précédemment accordé par le décret du 20 février 1888, le droit de préférence pour la souscription éventuelle d'actions nouvelles, jusqu'alors réservé exclusivement aux actions de la première émission, appartiendra désormais indistinctement à tous les porteurs d'actions de notre Banque. Il n'y a donc plus, depuis le 21 janvier dernier, aucune distinction entre les actions provenant des diverses émissions. C'est pour ce motif que nous avons procédé, en janvier dernier, à l'échange contre de nouveaux certificats nominatifs de ceux en cours à cette époque. Pour la même raison, il n'existe plus depuis ce moment qu'une seule cote de nos actions.

Les bénéfices du premier semestre se sont élevés à.......................... Fr. 1.604.325.84

Nous en avons déduit :

Fr. 400.000 » dont nous avons augmenté la réserve supplémentaire.

et 20.000 » contribution à la Caisse de Prévoyance du Personnel.

Fr. 420.000 » TOTAL.

Le chiffre des bénéfices a, par suite, été ramené à............ Fr. 1.184.325.84

dont la répartition, conformément aux prescriptions des articles 32 et 33 des statuts, a eu lieu comme suit :

Fr. 30.000 » à la Réserve statutaire, 1/2 0/0 du capital versé ;
180.000 » aux actionnaires, première répartition de 3 0/0 pour le semestre ;
97.432 58 au Fonds de prévoyance statutaire, 10 0/0 de l'excédent ;
97.432 58 au Conseil d'administration, 10 0/0 de l'excédent ;
779.460 68 aux actionnaires, 80 0/0 de l'excédent.

Fr. 1.184.325 84 SOMME ÉGALE.

Nous avions donc à distribuer. Fr. 959.460 68
auxquels viennent s'ajouter. 25.912 85
reliquat reporté du deuxième semestre 1903.

TOTAL........ Fr. 985.378 53

Le paiement de 20 francs par action, que nous avons effectué le 2 janvier dernier, a absorbé 960.000 francs sur cette somme, laissant un reliquat de 25.378 fr. 53 c., qui a été reporté au deuxième semestre de l'exercice.

Les bénéfices de cette dernière période ont atteint........................ Fr. 1.721.724 84

Nous vous proposons, Messieurs, de déduire de cette somme :

Fr. 500.000 » à ajouter à la Réserve supplémentaire ;
20.000 » contribution à la Caisse de Prévoyance du Personnel.

Fr. 520.000 » TOTAL.

Si vous acceptez cette proposition, le chiffre des bénéfices nets du deuxième semestre se trouverait ramené à. . . . . Fr. 1.201.724 84

Les articles 32 et 33 des statuts prescrivent la répartition de cette somme comme suit :

Fr. 30.000 » au Fonds de Réserve statutaire, 1/2 0/0 du capital versé ;
180.000 » aux actionnaires, première répartition de 3 0/0 pour le semestre ;
99.172 48 au Fonds de Prévoyance statutaire, 10 0/0 de l'excédent ;
99.172 48 au Conseil d'administration, 10 0/0 de l'excédent ;
793.379 88 au actionnaires, 80 0/0 de l'excédent.

Fr. 1.201.824 84 SOMME ÉGALE.

Il vous revient donc encore, Messieurs, fr. 973.379 88
auxquels s'ajoutent. 25.373 53
reliquat reporté du premier semestre.

TOTAL. . . Fr. 998.753 41

Nous vous proposons de fixer à 20 francs, également, le dividende de la deuxième partie de l'exercice, ce qui nécessite l'emploi d'une somme de 960.000 francs pour les 48.000 actions composant le fonds social, le reliquat de 38.753 fr. 41 c. étant reporté au premier semestre 1905.

Le paiement de ce dividende aurait lieu, selon l'usage, le 1er juillet prochain, après l'approbation de M. le Ministre des Colonies, requise par l'article 33 des statuts.

Si les comptes et les propositions que nous avons l'honneur de vous soumettre sont adoptés par vous, le dividende total de l'exercice 1904 sera de 40 francs, en augmentation de 2 fr. 50 c. sur celui de l'année précédente.

Nous n'hésitons pas, Messieurs, à vous proposer cette augmentation en considération de l'importance de nos réserves. Nous ajouterons que, comme par le passé, nous avons, soit intégralement amorti les pertes inévitables que nous avons pu encourir pendant l'année écoulée, soit constitué des provisions suffisantes pour les créances qui nous ont paru douteuses ; nous amortissons de même, au fur et à mesure qu'elles se produisent, nos dépenses d'installation de nouvelles agences et de réfection ou d'agrandissement des immeubles que nous possédons.

Nous avons demandé d'affecter 400.000 francs sur [illegible] du premier semestre et 500.000 francs [illegible] second semestre à l'augmentation de la Réserve supplémentaire, qui va se trouver, par [illegible] portée à 6 millions de francs. Nous avons [illegible] en effet qu'il pouvait y avoir avantage pour notre Banque à ce que cette réserve, dont une partie, vous vous en souvenez, a été constituée par la prime versée sur nos actions lors de la dernière émission, fût portée à un montant égal à celui du capital versé.

La contribution, que nous vous avons proposé d'allouer à la Caisse de Prévoyance du Personnel, s'élève, pour l'exercice dont nous vous rendons compte, à 40.000 francs. Cette somme représente un quantum égal aux prélèvements effectués sur leurs traitements par les agents commissionnés de nos Succursales et Agences et par le personnel de notre Administration centrale. Vous approuverez certainement, Messieurs, le sentiment de solidarité sociale qui nous a guidés dans cette coopération à une mesure de prévoyance que nous avons toujours eu à cœur d'encourager. Nous ajouterons même que nous étudions, pour vous la soumettre en temps utile, une combinaison qui nous permette d'avantager quelque peu le personnel secondaire moins favorisé et de donner aux allocations que nous vous demandons d'imputer sur les bénéfices, une certaine fixité proportionnelle qui nous paraît désirable.

Nous vous avons entretenus, l'an dernier, des mesures prises par le Gouvernement général de l'Indo-Chine en vue de la réforme monétaire projetée. L'abolition du droit de sortie de 3 0/0 sur les espèces métalliques et la prohibition de l'entrée des piastres mexicaines ont produit l'effet attendu. La circulation du numéraire en Indo-Chine ne comprend plus, pour ainsi dire, que des piastres françaises de commerce et, s'il reste encore dans le pays des piastres mexicaines, leur nombre se réduit à celles que des habitudes anciennes de thésaurisation ont amené les indigènes à amasser. Peut-être le moment paraît-il venu de parcourir une nouvelle étape dans la voie de la réforme amorcée et de s'acheminer, par la démonétisation de la piastre mexicaine, à la constitution d'une monnaie unique spéciale à l'Indo-Chine. Il sera nécessaire, toutefois, d'apporter une grande prudence dans l'exécution du plan conçu.

Ni les Etats-Unis aux Philippines, ni le Mexique, n'ont pu procéder à la réforme de leur régime monétaire dans des délais aussi rapprochés que ceux qu'ils avaient envisagés tout d'abord.

L'argent fin et, par répercussion, la piastre en Indo-Chine, se sont tenus, au cours de l'année écoulée, à un taux relativement élevé. La guerre en Extrême-Orient a occasionné une demande considérable d'argent, tant à Shanghaï où des achats importants ont été effectués, qu'à San-Francisco où le Japon s'est approvisionné.

En Indo-Chine, vers la fin de l'année, à une époque où les expéditions de riz avaient cessé, le besoin de remises sur Hongkong a amené l'exportation d'une certaine quantité de piastres françaises. Cet exode de notre monnaie locale a créé dans notre colonie une émotion qui nous paraît avoir été quelque peu exagérée.

En effet, en dehors des 2.500.000 piastres mexicaines dont l'exportation était prévue et désirée, du numéraire expédié à Battambang et dans les provinces siamoises limitrophes pour les achats de riz et des espèces introduites au Yunnan pour les travaux du chemin de fer, il n'est sorti d'Indo-Chine, pendant tout le cours de l'année écoulée, qu'un peu moins de 700.000 piastres françaises, alors que le chiffre des entrées de cette monnaie s'élève à 3.450.000. Le Gouvernement de l'Indo-Chine a cru, néanmoins, devoir interdire, à titre transitoire nous le supposons, la sortie des espèces de notre colonie. Cette mesure aurait pour effet, si elle était maintenue, de créer au commerce de l'Indo-Chine une situation désavantageuse. Les demandes de l'importation se sont produites l'année dernière avec le plus d'intensité au moment où, faute de remises, il n'était possible d'en effectuer la couverture ni directement, ni par l'intermédiaire des marchés voisins. Coïncidant avec une crise commerciale et monétaire intense à Hongkong, elles ont amené des écarts considérables entre les cours de la piastre en Chine et en Indo-Chine.

Il faut évidemment s'attendre à ce que cet état de choses se reproduise à certaines époques, surtout lorsque, les piastres mexicaines ayant complètement disparu de la circulation, il ne sera plus possible de solder par des envois de cette monnaie l'excédent occasionnel des importations de Hongkong et de Canton. Ce ne peut être toutefois qu'une situation transitoire. Cette année, du reste, les expéditions du numéraire en Chine ont pris fin à l'époque du Têt, au moment du règlement annuel des affaires chinoises, et les choses ont repris, depuis, leur cours normal.

Il faut toutefois retenir de ces incidents que les taux de la piastre en Indo-Chine ne peuvent plus être solidaires désormais de ceux de Hongkong et de Singapore, mais dépendront exclusivement dorénavant des cours de l'argent fin et des besoins créés par la situation économique de l'Indo-Chine.

Succursale de Saïgon. — Agence de Pnom-Penh.

Les perspectives en Cochinchine, au début de l'année, avaient été fort brillantes. De grandes quantités de riz avaient été expédiées des provinces et l'on s'attendait à un mouvement d'exportation très important. Dès le mois d'avril, cependant, un ralentissement se manifestait par suite de l'arrivée, sur les marchés de Chine, des riz de Birmanie, de qualité au moins équivalente aux nôtres et dont les prix étaient inférieurs. Cet arrêt dans les transactions s'est encore accentué à la suite du cyclone qui s'est abattu le 1er mai sur la Colonie et l'a ravagée en partie. Heureusement, une reprise s'est produite pendant le second semestre et des demandes actives, tant de l'Europe que de la Chine, ont donné lieu à une exportation de riz qui a atteint le chiffre élevé et sans précédent de 875.675 tonnes, présentant une augmentation de 286.000 tonnes sur le total de l'année précédente. Malgré l'accroissement en tonnage, la valeur globale de l'exportation ne présente cependant pas une plus-value correspondante, les prix s'étant maintenus au-dessous de ceux de 1903 jusque vers la fin de l'année.

Les expéditions en France ou dans les colonies françaises ont dépassé 250.000 tonnes, alors que l'année précédente leur montant n'avait été que de 90.000 tonnes. De son côté, la Chine a également absorbé près de 250.000 tonnes. Les envois à destination des Philippines se chiffrent par 175.000 tonnes. Ils se sont ralentis, dès la mise en circulation, dans ce pays, de la nouvelle monnaie, le « Conant-dollar », en raison de la majoration du prix des denrées qu'elle occasionnait. Cet état de choses ne peut être que momentané. Il en sera de même dans les établissements des Détroits, où l'introduction du nouveau système monétaire a, passagèrement sans doute, paralysé les affaires. Dès que se seront dissipées les incertitudes et les hésitations qu'entraîne forcément dans les relations commerciales toute modification d'usages anciens, l'activité des transactions ne tardera pas à renaître entre la Cochinchine, Singapore et Manille. Notre succursale de Saïgon a participé dans une très large mesure aux transactions nées de cet important mouvement d'exportation, surtout en ce qui concerne les escomptes et les avances locales, qui sont en progression sensible. Nous constatons, au contraire, une diminution dans nos affaires avec les Indes. Les prix élevés atteints par l'opium à Calcutta ont écarté des adjudications le Gouvernement de l'Indo-Chine, qui s'est principalement approvisionné de cette drogue au Yunnan. L'opium du Yunnan, dont le coût est sensiblement inférieur à celui de l'Inde, est de qualité plus médiocre. Mais les fumeurs remédient à ce défaut en augmentant les doses. Si cette façon d'agir est regrettable au point de vue de l'influence qu'elle peut exercer sur la santé publique, elle constitue du moins un avantage pour le budget de la colonie, l'opium acheté au Yunnan à des conditions plus avantageuses étant vendu aux indigènes à un prix sensiblement égal à celui de l'Inde.

Contrairement à ce qui avait été constaté l'année dernière, le montant des exportations de la Cochinchine, qui s'est élevé à 119.698.546 francs, a dépassé sensiblement le chiffre des importations, arrêté à 104.533.868 francs, numéraire non compris. La balance commerciale est donc redevenue favorable à notre colonie, ainsi qu'elle l'avait été jadis.

Il a été importé de France pour une valeur de 44 millions et demi de francs, et exporté vers la Métropole pour 36 millions environ. Pour l'Etranger, les chiffres sont de 60 millions environ pour les entrées, et de 83 millions et demi pour les sorties.

Vers la fin de l'année, de graves inondations ont ravagé la colonie et ont paru un moment de nature à compromettre sérieusement les récoltes de l'année actuelle, surtout dans les provinces du Sud. Des appréhensions sérieuses se manifestaient déjà ; mais dès le retrait des eaux, sans se laisser abattre par la mauvaise fortune, les cultivateurs annamites, avec une persévérance et une énergie merveilleuses, ont procédé au repiquage des riz,

qui s'est heureusement effectué. Le déficit prévu ne dépassera donc vraisemblablement pas le quart d'une année moyenne, avec un retard de quelques semaines dans la récolte.

La baisse du prix des poivres a amené l'abandon, par les Chinois, des plantations de moyenne importance. Par contre, la culture du coton tend à se propager, des essais en grand s'effectuent en ce moment à 50 kilomètres de la ligne nouvelle de Saïgon à Bienhoa.

La progression s'est maintenue des opérations de notre agence de Pnom-Penh, grâce au rendement exceptionnel de la culture du riz. Au contraire, la récolte du coton, qui avait été estimée devoir atteindre 200.000 piculs, a été pour moitié détruite par le typhon du 1er mai, et les recettes de l'exploitation des pêcheries ont été, cette fois, inférieures à la redevance due au Gouvernement. Le développement rapide des ressources naturelles du Cambodge serait rendu facile par la création d'un réseau de routes carrossables, qui viendrait suppléer à la difficulté des communications fluviales, rendues impossibles, pendant plusieurs mois, par la baisse régulière des eaux.

Succursale d'Haïphong. — Agences d'Hanoï et de Tourane

Les opérations de nos Établissements du Tonkin, qui prêtent un concours important et efficace au commerce et à l'industrie de ce pays, continuent à nous donner satisfaction. Mais nous constatons encore avec regret qu'à l'inverse de ce qui se passe en Cochinchine, le volume des affaires semble dépendre moins d'un courant normal et régulier prenant sa source dans le développement du commerce, de l'agriculture et de l'industrie, que de l'exécution des grands travaux publics prévus dans le programme des emprunts.

Si une plus sage appropriation du terrain, une culture plus intensive du riz ont permis un rendement supérieur dans le Delta, la population plus dense et moins pauvre, grâce à la tranquillité assurée par nous, a absorbé, et peut-être au delà, l'excédent de production. L'exportation ne s'est donc pas accrue. Elle n'a atteint, en 1904, que 97.600 tonnes, en augmentation de 8.000 tonnes, il est vrai, sur l'année précédente, mais en sensible diminution sur 1902 où elle avait atteint 123.000 tonnes et sur 1901 où elle s'était élevée à 150.000 tonnes.

La sécheresse persistante, au début de l'année, a attiré à nouveau l'attention du Gouvernement sur la question capitale des irrigations et des travaux d'utilité publique agricole. Des pluies torrentielles survenues en mai et en juin ont, par contre, amené une crue du fleuve Rouge d'une intensité telle qu'il a fallu procéder, dans certaines régions, à la rupture des digues, afin d'éviter des catastrophes peut-être irréparables. Les inondations ont causé des dommages considérables. Il semble donc chaque jour plus urgent d'adopter enfin un régime hydraulique pouvant, d'une part, remédier aux crues périodiques, d'autre part, combattre efficacement la sécheresse qui, elle aussi, se manifeste à intervalles plus ou moins réguliers. Le Gouvernement a nommé une Commission chargée spécialement d'étudier les travaux tels que creusement de canaux, comblements ou assèchements de mares, construction de barrages et aménagements de réservoirs destinés aux irrigations. C'est là une œuvre d'utilité primordiale, nous dirons même de nécessité absolue et prompte, si l'on veut que le Tonkin entre enfin dans la voie de développement agricole et commercial, qu'à l'exemple de la Cochinchine, il est susceptible d'atteindre.

Les exportations du Tonkin, consistant principalement en riz, houille et briquettes, ne se sont élevées qu'à 25.725.351 francs, dont 3.650.000 francs à destination de France. Les importations ont atteint 65.074.912 francs, se décomposant en 38.500.000 francs provenant de la Métropole et 26.500.000 francs de l'Étranger. Il y a sur l'année précédente augmentation d'un peu plus de 2 millions sur les sorties et diminution de 5 millions et demi sur les entrées. Le transit à travers le Tonkin des marchandises s'échangeant entre Hongkong et le Yunnan est resté à peu près stationnaire. Il se chiffre par 15.531.320 francs à l'importation en présentant sur l'année 1903 une plus-value de 1.52[illegible].000 francs environ, et à 8.867.534 francs à l'exportation accusant une diminution de 330.000 francs. Les recettes du chemin de fer, qui, cependant, n'atteint pas encore Laokay, présentent [illegible] des résultats très satisfaisants et supérieurs [illegible] prévisions.

Nous n'avons rien de particulier à vous signaler en ce qui concerne les opérations de notre agence de Tourane. Bien que contrariées par le typhon qui a sévi dans le sud de l'Annam, les affaires s'étaient normalement développées jusqu'aux premiers mois de l'année actuelle. A ce moment, a éclaté une crise dont les effets restent limités à quelques maisons chinoises. Elle ne tardera pas à s'apaiser, nous avons tout lieu de le croire.

Le Gouvernement s'est préoccupé de favoriser la sériciculture dans cette région en accordant une prime aux plantations nouvelles de mûriers et aux exportations, vers la Métropole, de grèges qui, jusqu'ici, se dirigent presque exclusivement vers l'Etranger.

Agences de Chine (Hongkong, Canton, Shanghaï et Hankéou)

L'année 1904 a été peu favorable au commerce de la Chine en général. Bien qu'éloignées du théâtre des hostilités, Hongkong et Canton n'en ont pas moins subi l'influence du malaise ressenti dans tout l'Extrême-Orient. La prolongation de la lutte entre la Russie et le Japon a trompé les prévisions des Asiatiques. Escomptant une fin plus rapide de la guerre, ils avaient accumulé dans les entrepôts des stocks considérables de marchandises dont l'écoulement s'est trouvé arrêté. La stagnation des affaires a nécessité une prorogation de contrats conclus entre les commerçants chinois et les négociants européens. Ces derniers, de leur côté, ont dû faire appel aux banques dans une plus large mesure que de coutume. Coïncidant avec la rareté du numéraire qui s'est produite sur les marchés de la Chine dans les derniers mois de l'année, cet état de choses a provoqué une crise intense qui n'est pas terminée à l'heure actuelle. Des faillites importantes se sont produites à Hongkong et à Canton. Nous avons la satisfaction de vous dire que, grâce au redoublement de prudence apportée dans les opérations, dès le début de la guerre, par la direction locale de nos agences, nous sortons indemnes de cette crise qui nous a montré, une fois de plus, la sûreté des relations de la clientèle que nous avons su nous attirer. En raison de la récolte médiocre et de l'élévation des changes, les exportations des soies, comme du reste celle de toutes les matières premières, ont notablement diminué. Il n'a été expédié des ports du sud que 22.500 balles de soie contre 33.700 en 1903.

Les troubles du Kuang-Si ravagé par les déprédations continuelles des pirates ont également exercé une influence sur les affaires à Canton. Après une campagne énergique de cinq mois, le nouveau Vice-Roi a heureusement réussi à pacifier la province. On peut donc espérer que les relations entre le Kuang-Si et Canton reprendront leur cours régulier.

A Shanghaï également, les affaires en général ont subi une diminution marquée depuis l'ouverture des hostilités. Il ne pouvait en être autrement, en raison de la fermeture des ports du nord de la Chine et de la Mandchourie qui s'approvisionnent d'ordinaire à Shanghaï. La crainte de complications possibles a de même agi sur l'esprit spéculatif des marchands chinois.

Vers la fin de l'année, la pénurie du numéraire s'est encore accentuée et le loyer de l'argent a atteint des prix élevés dont les banques ont pu profiter. Malgré la concurrence toujours croissante, Shanghaï offre à notre activité des débouchés suffisants. Les grandes maisons étrangères elles-mêmes s'adressent volontiers à notre banque dont elles apprécient, journellement davantage la solidité et la façon sûre de travailler, et où, en somme, elles trouvent autant de facilités que dans les autres Etablissements.

L'exportation des soies, inférieure à celle de l'année dernière, a été très active pendant quatre mois et nulle ensuite. Par contre les envois de thé, à destination de la Russie principalement, ont été très importants.

La Chine a continué à payer avec une parfaite régularité, mais jusqu'ici sur la base de l'argent, les arrérages de l'emprunt relatif à l'indemnité de guerre. Tout récemment, cependant, un arrangement est intervenu entre le Céleste Empire et les Puissances, qui ont consenti certaines concessions. Grâce à cela, la Chine a reconnu le principe du paiement de l'indemnité en or et s'est engagée à payer l'arriéré constitué par la différence entre les évaluations en or et en argent. Un emprunt d'un million sterling a été contracté par elle en Angleterre et en Allemagne pour lui permettre de faire face à cette obligation.

Les opérations de notre agence de Hankéou ne donnent lieu à aucune remarque spéciale. La ligne de Pékin à Hankéou est presque entièrement construite et livrée à l'exploitation, à l'exception du pont de 4 kilomètres environ sur le fleuve Jaune et des abords de ce pont que l'on espère achever pour le mois d'octobre. Les recettes dépassent les prévisions les plus optimistes; elles ont parfois atteint 10.000 piastres par jour, et, dans le courant de novembre, il a fallu organiser jusqu'à dix trains de marchandises journellement.

L'industrie des chemins de fer se développe rapidement dans toute la Chine et recueille dans presque toutes les régions des résultats satisfaisants.

Agences du Siam (Bangkok, Battambang).

Les progrès réalisés par notre Établissement de Bangkok se sont maintenus au cours de l'année écoulée.

L'agence a, notamment, développé ses opérations avec Hongkong, dans une mesure appréciable, la majeure partie de la récolte des riz ayant été dirigée vers la Chine.

Bien que notre pays ne fournisse qu'un faible appoint à l'importation au Siam, nos affaires locales ont conservé leur importance précédente. Nous constatons, par contre, une diminution des transactions avec les Indes anglaises. La faillite d'une maison indienne en relations avec Bombay nous a occasionné quelques pertes que, suivant nos usages, nous avons intégralement amorties sur les bénéfices de l'exercice.

Les négociations entamées l'an dernier avec le Gouvernement siamois, et qui avaient rencontré à la fois l'assentiment du département des Affaires Etrangères de France et du Foreign-Office, ont abouti depuis la clôture de l'Exercice dont nous vous rendons compte. De concert avec la « Hongkong and Shanghai Banking Corporation », nous avons négocié un emprunt d'un million de livres sterling, qui a été placé avec succès par moitié en France et en Angleterre.

Le produit de cet emprunt est destiné à la continuation des travaux de chemin de fer et plus spécialement à la ligne de Bangkok à Xieng-Mai. Nous avons saisi avec empressement, après la ratification du traité avec le Siam, l'occasion qui nous était offerte de participer avec le grand Etablissement financier anglais à la mise en valeur de contrées dont la richesse et la fertilité sont incontestables.

Le réseau des chemins de fer, qui est la propriété de l'Etat, atteint actuellement un développement de 575 kilomètres. Les Finances du Siam, dont les exportations dépassent de beaucoup les importations, sont bien équilibrées; sur le budget de 1904, 6 millions de ticaux ont été consacrés aux travaux publics, dont 1.500.000 ticaux prélevés sur les revenus ordinaires et 4.500.000 provenant de la cassette royale; le montant de la caisse de réserve s'élève à plus de 20 millions de ticaux.

Après maintes tentatives infructueuses, au cours de nombreuses et laborieuses négociations, nous sommes enfin parvenus à acquérir un terrain situé sur la « Ménam », où nous nous occupons de faire construire un immeuble destiné à nos bureaux et au logement du personnel. Nous nous trouverons donc prochainement dans une situation à la fois plus salubre et plus convenable pour notre Banque.

Notre nouvelle agence de Battambang a été ouverte le 1er août dernier.

Bien que provenant du territoire siamois, les exportations des provinces de Battambang et d'Angkor, qui consistent principalement dans les chargements de riz, se dirigent presque exclusivement sur Pnom-Penh et sur Cholon. Il a été expédié, l'an dernier, 662.000 piculs par jonques et 341.000 piculs par la Compagnie des Messageries Fluviales. La majeure partie de ces dernières expéditions a donné lieu à la négociation, par notre Agence de traites documentaires. Il est assurément regrettable que, sinon la totalité, du moins la majeure partie de la récolte ne puisse être expédiée par la voie plus sûre et plus rapide des Messageries Fluviales.

L'amélioration projetée du cours de la rivière et les travaux effectués dans le Grand Lac auront pour résultat l'accélération du transport, des lieux de production aux points d'embarquement. Ils

permettront, nous n'en doutons pas, à une Compagnie qui s'est toujours montrée soucieuse du développement si utile à la Cochinchine de la navigation fluviale d'affecter un plus grand nombre de bateaux à l'enlèvement de la récolte.

Le chiffre des importations d'Indo-Chine à Battambang est d'environ 500.000 piastres et, bien que le tical soit la monnaie officielle du pays, dans lequel circulent également des piastres mexicaines, la préférence y est donnée à nos piastres françaises de commerce.

L'installation de notre nouvelle agence, demandée par le Gouvernement, a été fort laborieuse, en raison de l'éloignement et de la difficulté des communications, et nous savons gré, au personnel choisi pour la diriger, des difficultés surmontées pour remplir la tâche, parfois ingrate, qui lui était dévolue.

Succursale de Pondichéry

Le commerce de notre Colonie de l'Inde française continue à décroître.

A ne considérer que les chiffres, il semblerait que la récolte d'arachides de 1904, supérieure à celle de l'année précédente, eût dû permettre des expériences plus importantes. Il n'en a rien été, du moins en ce qui concerne Pondichéry, qui n'a reçu que 42 0/0 environ de la récolte, alors qu'en 1903 la moitié de la production avait été chargée dans ce port. Les expéditions se sont élevées à 732.000 balles pour Pondichéry; elles ont atteint 610.000 balles et 403.000 respectivement pour les ports anglais de Cuddalore et de Portonovo. La proportion diminuera encore vraisemblablement, car les arachides, qui se récoltent surtout dans le Sud, tendent de plus en plus à se diriger sur Cuddalore, en raison de l'économie des frais de transport. Cet exode aurait pu être évité si on avait construit à temps la ligne de raccordement demandée depuis dix ans par la Chambre de Commerce; et cependant la colonie avait obtenu, pour l'exécution de ce projet, le concours de la Métropole. Celle-ci avait, en effet, mis à sa disposition, des ressources suffisantes, qu'une conception erronée des conseils locaux avait négligé d'utiliser. La prompte exécution de la ligne dont il s'agit et la construction de magasins généraux pour l'emmagasinage et la manipulation des arachides pourront peut-être encore sauver la colonie de la décadence qui la menace.

L'amoindrissement des transactions devait fatalement amener une diminution des opérations de notre succursale, qui restent néanmoins satisfaisantes. Nous avons cependant une créance litigieuse sur une maison de Marseille qui opère également à Pondichéry. Le différend, porté devant les tribunaux, a été solutionné en notre faveur, en première instance. L'affaire, dont l'issue ne saurait être douteuse, est actuellement en appel.

Succursale de Nouméa.

Nous avons également à vous signaler en Nouvelle-Calédonie un ralentissement de nos affaires qui elles-mêmes ont subi le contre-coup d'une situation locale de plus en plus mauvaise. Les ressources de la Colonie diminuent et son budget est en déficit. Et cependant les exportations de l'année 1904 ont été supérieures à celles de l'année précédente.

Il a été expédié en effet 98.655 tonnes de nickel contre 74.869 en 1903;
42.197 — de chrome contre 22.230 en 1903;
8.964 — de cobalt contre 8.256 en 1903.

Alors que l'augmentation des exportations est généralement un signe d'accroissement de richesses, qui se traduit par une prospérité plus grande, le phénomène contraire s'est produit en Nouvelle-Calédonie.

D'une part, en effet, la Colonie a entrepris des travaux qui dépassaient ses moyens, d'autre part, il faut bien le reconnaître, la Calédonie a vécu presque en majeure partie, jusqu'à ces dernières années, des dépenses du bagne. L'arrêt brusque de la transportation a jeté depuis quelques années des sommes de moins en moins considérables dans la circulation. Maintenant que l'immigration se borne plus qu'à un mouvement de petits colons disposant de peu d'argent, que l'échec de la colonisation pénale est un fait avéré, la Colonie ne possède plus d'autre élément de vitalité que ses mines. Or, par des mesures imprudentes, l'exportation du minerai venait à être enrayée, la situation ne tarderait pas à devenir dangereuse. Le Département des Colonies n'a pas voulu suivre le Conseil Général dans la voie d'un relèvement, qui lui a paru exagéré, des taxes minières. Après avoir pris l'avis du Conseil d'Etat, il s'est borné à autoriser le doublement des droits actuels. L'industrie minière pourra sans doute supporter cette augmentation nécessaire d'impôt, qui permettra à la Nouvelle-Calédonie de se relever, après avoir traversé une phase difficile. Le rôle de notre Banque consistera à favoriser, de tous ses efforts, ce relèvement, sans cependant se départir de la prudence commandée par une situation assurément délicate.

Le mouvement général des opérations productives traitées par nos divers établissements, en 1904, s'est élevé à 789.227.466 fr. 88 c., en diminution sur l'année précédente, pour les motifs que nous vous avons indiqués au cours de cet exposé, d'environ 26 millions de francs.

Le mouvement général des comptes courants a été de 261.064.595 fr. 80 c., en augmentation de 35 millions.

Le mouvement général des caisses a été de :

Pour les entrées de numéraire	Fr.	464.741.243 41
Pour les entrées de billets		553.664.522 45
Soit au Total	Fr.	1.018.405.765 86

Il n'avait atteint que 805 millions en 1903.

Pour les sorties de numéraire	Fr.	462.002.023 94
Pour les sorties de billets		548.426.272 35
Soit au Total	Fr.	1.010.428.296 29

La moyenne de la circulation de nos billets qui avait été de 37 millions et demi en 1902 et de 40.940.000 francs en 1903 a atteint, l'an dernier, 42.870.000 francs. Le minimum a été de 41.569.000 francs au 30 novembre, le maximum de 46.445.000 francs au 31 décembre. Ces chiffres témoignent de la faveur dont jouissent nos coupures en Indo-Chine. Au Siam, nous retirons de la circulation, au fur et à mesure qu'ils nous rentrent, les billets que nous avions émis, et dont l'utilité a disparu depuis que le Gouvernement siamois a procédé à l'émission de son propre papier-monnaie, dont la circulation au 31 décembre dernier, garantie par une réserve en argent d'égale valeur, s'élevait à 8.876.490 ticaux.

Il en est de même à Shanghaï, où les billets créés par les banques européennes n'ont guère circulé que dans la limite du territoire des concessions, et où ils sont peu à peu supplantés par les billets de l'Impérial Bank of China et les billets japonais.

*
**

Notre nouvelle agence de Singapore, autorisée par décret en date du 14 avril 1904, a ouvert ses guichets au public le 1er mars dernier.

L'ordonnance du Gouvernement des Détroits, lui accordant la reconnaissance légale, a été promulguée à Singapore dans le courant du même mois.

Le personnel de l'agence de Papeete, que le Gouvernement nous a prescrit de créer dans l'île de Tahiti, est à la veille de se mettre en route pour rejoindre son poste.

Le sort désigne cette année MM. E. Mercet et Alexis Rostand comme administrateurs sortants. Nous vous proposons leur réélection pour une nouvelle période de cinq ans.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Assemblée générale ordinaire du 24 Mai 1905

RÉSOLUTIONS

1° L'Assemblée approuve les comptes des deux semestres de l'exercice 1904, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration.

Elle fixe à 40 francs par action (sur lesquels 20 francs ont déjà été payés, à titre d'acompte, le 2 janvier dernier) le chiffre du dividende annuel, et décide de reporter à l'exercice 1905 le reliquat disponible de 33.753 fr. 41 c.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

2° L'Assemblée renouvelle pour une période de cinq années les pouvoirs de MM. E. Mercet et Alexis Rostand, administrateurs sortants.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

501

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Voici le bilan, au 31 mai, de la Société Marseillaise :

ACTIF

Caisse et banques		3.590.701 59
Portefeuille :		
Effets en francs	39.079.953 49	42.743.521 41
Effets en monnaies étrangères	3.663.567 92	
Compte report		12.335.857 85
Rentes, actions, obligations et participations diverses		9.852.983 24
Avances sur titres		9.079.820 82
Comptes courants garantis		19.798.460 09
Crédits sur garanties		17.004.980 12
Correspondants débiteurs		9.682.690 79
Comptes d'ordre		1.878.671 71
Ordres de Bourse		325.037 90
Frais généraux		263.271 19
Immeubles sociaux		4.400.000 »
Actions. Versements non effectués sur 23.913 actions		5.974.000 »
		136.930.602 71

PASSIF

Actions		30.000.000 »
Réserves :		
Statutaire	3.000.000 »	9.000.000 »
Supplémentaire	3.750.000 »	
Immobilière	2.250.000 »	
Comptes de dépôts		62 651.831 37
Comptes d'encaissement		864.853 55
Correspondants créditeurs		8.533.644 56
Effets à payer		22.611.719 79
Ordres de Bourse		» »
Dividendes à payer		1.545.069 84
Réescompte		199.033 95
Profits et pertes :		
Solde reporté de l'Exercice 1904		485.012 31
Exercice 1905		1.039.437 04
		136.930.602 71
Effets en circulation avec l'endossement de la Société		24.108.784 52

502

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 28 Février 1905

ACTIF

Actions, Versements non appelés Fr.	125.000.000 »
Espèces en caisse	57.233.742 50
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands	38.325.299 55
Autres valeurs acquises	68.387.790 20
Effets en portefeuille	46.805.254 10
Comptes courants du Trésor Impérial	53.298.806 15
Comptes courants divers	77.968.798 20
Avances sur valeurs publiques et marchandises	127.841.633 40
Immeubles et mobilier	6.405.701 15
Divers	1.629.118 40
Fr.	602.896.143 65

PASSIF

Capital Fr.	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation	29.603.386.35
Effets à payer	48.467.534 30
Dépôts à échéance fixe	28.594.290 90
Comptes courants divers	210.143.980 45
Dividendes à payer	114.254 35
Réserve statutaire	20.192.632 50
Divers	15.780.064 80
Fr.	602.896.143 65

Certifié conforme aux écritures :

Le Chef de la comptabilité,

Signé : O. BRAND.

Le Directeur, Signé : A. PANGIRIS.

Le Directeur général adjoint, Signé : A. NIAS.

503

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1904	Cloture semestrielle 31 déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	15.50	16.75	15.50
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	19.50	20	18
3.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	69	69	66.25
13.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	196 50	199 50	199 50
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	508	512	513
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	62	62	62
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	114.50	113 50	113 50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	72	72.75	71 75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	53 50	55.50	56 50
300.000	25	Lancaster	69	53.50	61	41.75	41.50	38
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	64	64	64
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	85.75	90	89.25
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	92.25	91.50	80
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	66	80	65
400.000	25	Rand Mines	865	264	293 50	247	246	246
68.750.000	25	Robinson Gold	125	241.50	269.50	235 50	238.50	236
125.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	340	41.25	59.75	45	45	44 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	61.50	62	60
400.000	25	Village Main Reef	196	138.50	182	141	139	138.50
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	178	168	166
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	15	12	12
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	45	45	40
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	20	20.50	18

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1904	Cloture semestrielle 31 déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	50 50	40	37
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	437	452 50	471
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	81 55	79 50	81.25
20.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	42	40	39.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1904	Cloture semestrielle 31 déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	35	27	27.75	27.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	51.50	53.75	53.50
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	31	31.50	31 25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordinaire	112.50	164.50	212 50	182.50	178 50	175.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	18	20 5	19.50
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47 50	35.75	37.50	36 25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 50	14 5	14	15.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.50	23	23	25 25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	84.25	66.75	68.50	63
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.5	92.50	92 75	91

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1904	Cloture semestrielle 31 Déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 1/8	6 1/16	6 1/8
135.000	1	Angelo Deep	.	2 1/4	2 5/8	2 13/16	2 3/16	2 3/16
434.450	1	Bantjes	.	1 1/8	1 5/16	1	1	1
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	1	15/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	5/8	5/8	9/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	5/8	5/8	3/4
32.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 3/8	5 7/16	5 7/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 9/16	2 11/16	2 11/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 1/2	15 1/4	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	13 1/4	13 1/4	13
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 3/8	4 7/16	4 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/4	4 1/4	4 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 3/4	2 3/4	2 5/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	7 13/16	7 7/8	7 15/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	20	20 1/2	20
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 5/8	5 3/4	5 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 3/4	2 11/16	2 5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 1/2	4 9/16	4 7/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 1/8	10 1/4	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1/8	1/8	1/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 1/4	4 3/8	4 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 1/4	7 3/8	7 1/2
111.864	1	Heriot (New)	35	3 3/8	4 1/8	4	3 7/8	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 1/4	3 1/8	3
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	3 15/16	4	3 7/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5	5 1/8	5
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 3/4	1 5/8	1 1/2
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 3/8	3 7/16	3 7/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	13/16	13/16	3/4
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 1/2	1 9/16	1 1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 3/4	3 5/8	3 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10	9 7/8	10 1/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 3/16	2 3/16	2 1/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 1/4	2 3/8	2 1/4
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	11/16	3/4	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 3/8	4 3/8	4 1/4
300.000	1	Primrose (New)	100	3 11/16	3 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/8	1 1/8	1
448.988	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	9 13/16	9 11/16	9 3/4
500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 11/16	2 11/16	2 11/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/16	2 1/16	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 1/4	9 3/8	9 3/8
200.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	5 11/16	5 5/8	5 5/8
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 1/2	7 9/16	7 5/8
100.000	1	Salisbury (New)	[illegible]	1 7/8	1 7/8	1 1/2	1 3/8	1 1/2
[illegible]	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
[illegible]	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	3 7/8	3 3/4	3 7/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 3/4	3 7/8	3 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	5 5/8	5 1/2	5 1/2
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	7 1/4	6 1/2	6 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/16	1 3/4	1 3/4	1 11/16
552.08	1	Witwatersrand Deep	..	3 15/16	4 5/8	3 15/16	4	4
560.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	2 15/16	2 15/16	2 7/8
[illegible]	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	3/4	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1904	Cloture semestrielle 31 Déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl	..	3 3/8	4 3/4	3 5/16	3 7/16	3 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1 1/16	1 1/16	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	2	2 1/16	2 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	5/16	5/16	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 1/12	8 1/2	7 1/4	7	7
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	23/6	23/6	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	15/16	15/16	15/16
465.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	2/6	3/0	3/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 9/16	3 1/2	3 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	1/8	1/8	1/8
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 5/8	3 5/8	3 9/16
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	6/0	3/4	8/6	9/0	9/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	1 15/16	2 1/16	1 15/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1904	Cloture semestrielle 31 Déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	13/16	13/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 1/2	2 9/16	2 1/2
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/8	2 1/16	2 1/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	17 1/2	17 1/2	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 9/16	1 11/16	1 5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3/16	1 3/16
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 1/4	5 3/8	5 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	1/2	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 11/16	2 11/16	2 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1904	Cloture semestrielle 31 Déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
175.000	1	Great Boulder Prop	..	25/9	23/0	21/9	22/0	23/[illegible]
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 5/16	3 5/16	3 7/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1 1/16	1 1/4	1 1/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 13/16	2 13/16	2 11/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	45/6	45/6	45/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 3/16	1 3/16	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	5 15/16	5 15/16	5 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 Juin 1904	Cloture semestrielle 31 Déc. 1904	25 Mai 1905	2 Juin 1905	8 Juin 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	29/6	29/6	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 5/16	17 5/16	17
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/2	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 5/8	7 5/8	7 5/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 11/16	7 11/16	7 11/16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	[illegible]	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêt en 1903	Cours comp. cotés 1903	1904	Cours de clôture (1905) 25 mai	2 juin	8 juin
Millions	mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	3 %... Terme.	3 .	96 85	97 85	99 65	99 72	99 8
		Compt.				99 70	99 70	99 80
3737	112	3 % Amortissable Terme.	3 .	98 ..	99 ..	99 40	..	. ..
		Compt.				99 40	99 65	99 60
25969	779							
Nombre de Titres	[illegible]							
[illegible]6 540	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15	481 ..	477	484 .	485 ..	484 75
360.800	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)....... Terme	2 5	81 25	79 75	.. .	.. .	80 70
56 944	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 5	.. ..	..	81 70	. .	81 80
108.51[illegible]	500	Indo-Chine 3 ½ %.........	17 5	501	495	493 50	488	492
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	1865 4 %..................	20	555 .	555	558 .	556 25	575 .
168.005	400	1869 3 %..................	12	442 ..	... .	462 50	470 ..	460 75
1041670	400	1871 3 %..................	12	413 ..	... .	411 25	411 .	413 .
»	100	— quarts..................	3	... ..	... ..	106 75	106 25	106 50
442 226	500	1875 4 %..................	20	560 ..	... .	567 ..	568 75	568 .
229 006	500	1876 4 %..................	20	558	... .	567 75	568 .	570 ..
572.620	400	1892 2 ½ %................	10	379 ..	372	38 25	382 50	385 ..
»	100	— quarts..................	2 5	. ..		98 50	98 50	98 75
436.395	400	1894-96 2 ½ %.............	10 .	378 ..	372	388 ..	385 50	384 ..
»	100	— quarts..................	2 5	... .	... .	98 50	98 25	97 .
668.154	500	1898 2 %..................	10 .	414 ..	... .	435	433 ..	432 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... .	110 ..	110	109 ..
411.939	500	1899 2 %..................	10	400 ..	... ..	20	422 .	422
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	.	105 25	105 25	105 0
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)...	.. .	... ..	443 .	434 ..	433	432 .
»	125	— cinquièmes..............	.. .	... ..	90 50	87 25	.. ..	.
120.436	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12			407 ..	406 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	Communales 1879 2.60 %	13	.. ..	... .	488 ..	486 ..	487 50
1426097	500	Foncières 1879 3 %........	15	... ..	... ..	508 .	506 .	506 ..
792.335	500	Communales 1880 3 %.......	15	... ..	.	505 ..	504 50	503 50
1771215	500	Foncières 1883 3 %........	15	... ..	444	454 ..	453 .	454 .
878.597	500	— 1885 2.80 %.............	14	478 ..	...	484 ..	482 .	483 5
950.889	400	Communales 1891 3 %.......	12	399 ..	399	402 50	401 50	401
481 654	500	— 1892 3 %................	15 .	... ..	... .	485 .	48 50	486 50
486.875	500	Foncières 1895 2.80 %.....	14 .	... ..	... ..	493 .	492 .	488 .
494.655	500	Communales 1899 2.60 %...	13 .	...	..	489 ..	486 25	479 50
600.000	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. .	... ..	498 ..	496 .	495 ..	495 .
222.701	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. .	.. ..	.. ..	58 .	57 50	57 75
147.756	200	— 1888......	.. .	.. ..	.. ..	58 ..	58 ..	60 ..
116641	500	Banque hypot. de France	15	... ..	... .	562	560 50	63
177 600	500	— — 1881	15	... ..	... .	447 50	449 ..	449 ..
107.636	400	Immeubles de France....	6 .	122 .	116	138 ..	142 ..	140 25
45.087	475	—	7	139 ..	138 ..	... .	. . ..	... .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom...	35 4	3700 ..	3820	3799 .	3790 ..	3790
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	50 ..	1115 .	1160 ..	1355 .	1410 .	1408
40.000	500	Banque Transatlantique..	12 50	414 ..	430	. . .	465 .	465
50.000	500	Compagnie Algérienne...	37 50	700	730 ..	838 ..	850 ..	805
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	600 ..	600 .	653 .	655	654
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	.. ..	500 50	500 50
400.000	500	Crédit Foncier de France	27 ..	690 ..	690 ..	721 ..	726 .	725
160.000	500	Crédit Indust. et Comm.	12 50	617 ..	620 ..	675	630 .	68[illegible] ..
60.000	500	Société Marseillaise......	40 ..	805 ..	780 ..	892 ..	892 .	892
300.000	500	Crédit Lyonnais...........	50 ..	1110 ..	1125 .	1119	1108 .	1096 ..
60 000	500	Crédit Mobilier............	5 ..	85 .	91 50	129 .	129 ..	128
160.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise.	15 ..	325 .	313 ..	344 .	344 .	340
400.000	500	Société Générale...........	15 30	623 ..	624 ..	641 ..	641	641
240.000	500	B. Frse pr le Comce et l'Industrie.	4 %	198 .	220 ..	247 ..	246 .	248 .
80.000	500	Banque Union Parisienne..	.. .	.. ..	550 ..	767 .	793 ..	824
40.000	500	Rente Foncière............	.. ..	192 ..	140 ..	175	176 ..	172
30.000	500	Immeubles de France.. .	.. ..	30 ..	.. ..	.. ..	69 ..	64 .
40.000	500	Banque de l'Algérie.......	33 20	. ..	... ..	1380 .	1370 ..	1360
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58 05[illegible]	500	Act. Bône-Guelma.........	30	710 .	673	717 ..	716	719 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %....	15 ..	447 ..	444 .	452 2.	453 ..	459 .
60 00[illegible]	500	Act. Départementaux.....	20 .	680 ..	680 .	710 .	71[illegible] .	. . .
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleu	15 .	.. ..	... ..	442 ..	442 .	444 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouge	15 .	.. ..	... ..	443 .	442 .	444 .
169 65[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %.....	15 .	435 .	423 .	437 7	440 .	440 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien..........	30 .	710 ..	670 .	720	716 50	71[illegible]
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %.....	15 .	448 ..	440 .	453 50	455 25	452 2
[illegible]	[illegible]	Act. Est....................	35 5	910	887 .	9[illegible]5	900	900 .
[illegible]	[illegible]	— de jouiss...........	15 5	417 .	390 ..	433 50	431 50	430 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 .	660	.	671	671 .	660 .
[illegible]	[illegible]	— — 3 %..............	15	463	451	468 25	470 50	463 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv..........	15 .	455 .	449 ..	463 [illegible]	465 .	464 .
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %..............	12 50	.. .	.. .	421 .0	4[illegible]9 50	419 50
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %.......	15	.. ..	.. .	461	461 75	461 5
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Cont. de Paris 3 %	15	. .	...	457 75	.. ..	459 ..

Nombre de Titres	[illegible]	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêt en 1903	Cours comp. cotés 1903	1904	Cours de clôture (1905) 25 mai	2 juin	8 juin
»	500	Act. Lyon...................	55	1420 ..	1315	1371 ..	1359 ..	1351 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %...............	50	... ..	.... .	.. ..	.. ..	....
204 442	500	— — 3 % 1855........	15	.. ..	... .	460 .	460 ..	460 25
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %.	15	454 .	451 .	460 ..	462 ..	462 25
146.966	500	— — Dauphiné 3 %....	15 .	... ..	... .	460 ..	461 25	... .
44.642	500	— — Genève 57 3 %....	15 .	... ..	... .	.. ..	.. .	... .
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 .	... ..	... .	461 ..	463 ..	461 50
4851603	500	— — 3 % fusion anc...	15	456 ..	452	464 2	464 25	464 .
[illegible]24490	500	— — 3 % fusion nouv..	15 .	452 .	448	461 .	460 50	460 75
297.710	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 .	... .	413 ..	410 ..	410 25
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15	... ..	...	.. ..	461 ..	460 ..
233.924	500	Act. Midi....................	50 .	1190	1160	1210 .	1205 ..	1210 .
2494496	500	Obl. — 3 %...............	15	452	448	463 50	464 25	463 .
552.2[illegible]2	500	— — 3 % nouv.........	15	449	448	461 .	460 50	461 ..
603.437	500	Act. Nord....................	65	1860	1745	1800	1814	1810 .
4897215	500	Obl. — 3 %...............	15	469	466	468 50	469 50	469 ..
653.439	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465	459	467 50	469 50	468 50
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... .	422 ..	423 50	422 50
140.572	500	— Nord-Est franç. 3 %..	15 ..	...	...	457 ..	457 50	458 ..
82.439	500	Act. Orléans................	59 ..	1490 ..	1418	1470 .	1470 ..	1472 .
217.561	»	— — jouiss.........	43 50	1040 .	995	1032 .	1029 .	1035 .
2707732	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	459	454	465	464 .	466 .
3?977	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448	462 ..	462 25	464 .
456 372	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	...	413 ..	414 .	414 ..
52.747	500	— Grand Central 3 % 1895	15 .	.. ..	... .	464 75	463 25	464 .
255.257	500	Act. Ouest..................	38 50	900 .	852	915	919	911 .
2111[illegible]8	500	Obl. — 3 %...............	15 .	453 .	448	463 50	463 50	462
1364941	500	— — 3 % nouv.........	15	450 ..	445 .	460 .	460 50	459 50
13[illegible].437	500	— — 2 ½ %............	12 50	. ..	... .	410 ..	413 ..	410 25
32.979	600	Act. Ouest-Algérien........	25 ..	630 .	615 .	650	649 ..	649 .
180.079	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442	438 .	450 50	452 ..	451 50
147.080	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... .	... .	458 ..	456 50	455 50
48.939	500	Act. Sud de la France.....	9 ..	207 ..	227	285 ..	278 ..	285 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 .	438 ..	440 ..	434 .
»	250	Act. Métropolitain de Paris	15 ..	610 .	531 .	597 ..	587 ..	578 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	Docks et Entrep. Marseille	20 .	337 ..	345 .	.. .	350 ..	351 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	615 ..	615	675 50	679 ..	675 ..
79.049	500	Eaux (Compie Générale des).	19	1980 ..	1868	. ..	1940 ..	1945 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz...	32 50	598 ..	600 .	677 ..	683	688 ..
38 583	250	Comp. Parisienne du Gaz.	75 5	764 .	725 .	805	791	790 ..
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	437 ..	465 .	520 .	517 ..	512 ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique....	.. ..	117 ..	162	1 5 .	183 ..	181 ..
120.000	500	Messageries maritimes...	10 ..	180 ..	224 .	300 .	297 ..	285 .
13.550	500	Omnibus de Paris.........	.. ..	665 .	640	830 .	826 ..	810 .
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192	423	400 ..	410 .
100.000	100	Omnium Lyonnais........	4 ..	80 ..	112 ..	197 ..	1 5 ..	192 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer.	10 ..	192 ..	212 .	279 .	277 ..	277
62.060	500	Tramways Est-Parisien..	.. ..	62 ..	30 .	58	57 ..	55 .
64.000	500	Cie Gen. Franç. de Tramw.	25 .	529 ..	552 .	590 ..	586 .	578
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw..	10 ..	175 ..	133	244 .	244 .	241 .
57.745	500	Voitures à Paris...........	.. ..	163 ..	180	243 .	241 .	239 .
106.000	100	Cie Générale de Traction..	.. ..	19 ..	9 50	22 50	20 50	20 25
60.000	250	Aguilas (Compagnie d')......	9 .	190 ..	140 .	65 .	171 ..	169
16.000	500	Electro-Métallurgie.......	.. ..	274 ..	244 .	3[illegible]9 .	358 .	360 .
16.820	250	Malfidano (Mines de)........	12 5	515 .	583	648 ..	645 .	635 .
33.180	»	— — jouiss.	..	280 .	325 .	406	414 .	410 .
125.000	100	Mines d'or (Cie fse)........	5	90 ..	82 .	92 ..	92 ..	90 ..
50.000	50	Métaux (Cie française des)...	25 .	475 ..	480 .	555 ..	553 ..	550 ..
40.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid......	.. ..	420	495	402 .	400 ..	401 .
510.000	500	Canal interoc. Bs à lots 1889	.. .	128 .	106 .	107 ..	107 ..	105 .
209.704	500	Canal maritime de Suez..	139 6	3925 ..	4195 .	4486 .	4490 .	4510 .
100.000	»	— parts de fond.	64 50	1750 ..	1885	2000	2020 ..	2000 .
40.000	500	Dynamite Soc. Centrale de)	24 .	524 ..	557 .	560	556 .	552 .
100.000	100	Et. Orosdi-Back...........	10 .	135 ..	156 .	247 .	240 ..	241 .
70.121	500	Le Printemps...............	32 50	590 ..	526 .	515	520 ..	505 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston.	25	625 ..	690	855	846 ..	842 .
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say......	60	915 ..	890 .	1044	1037 ..	1000 .
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	12 ..	315 .	283	335 ..	332 ..	330 .
Capital ou nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
191148.050 [illegible]		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 4	90 50	91 07	90 8
»		Argentine 4 % 1896.........	5 .	80 2	85 3	92 80	93 ..	94 75
»		— 4 % 1900.........	4 .	79 20	85 .0	92 .	92 70	93 7
»		Autriche 4 % or (ch. fixe 2f.50)	4 ..	102 80	100 8	101 5	101 50	101 40
»		Brésil 4 ½ % 1888............	4 50	82 6	83 5	95 55	94 50	94 5
»		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 1	86 2	86 6	87 5
8.613 700 1		— 5 % 1898................	4 .	102 75	104 [illegible]	105 .0	106 80	107 .5
57.710 [illegible]		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	431	431	467 .	472 .	476 .
152499.0001		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	103 20	93 50	95 ..	94 90	..
764.675 1.		Congo lots 1888.............	. ..	82 .	77 .	78 ..	78 50	78 50
»		Danemark 3 % 1894......	3 ..	95 2	88 [illegible]	92 90	. ..	92 [illegible]
115181.0001		Egypte (Daira-Sanieh 4 %)..	[illegible] ..	102 30	102	100 0	101 30	101 ..
»		— Unifiée 7 %).......	4	106 50	106 3	106 65	105 80	106 30
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 5	102 00	101 [illegible]	03 2	102 55	103 30
»		Espagne 4 % Extérieure....	4 .	90 35	87 60	91 90	91 12	91 [illegible]

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 0/0	90 60	90 40	90 30	90 50	90 50	90 40
Russe Orient 4 0/0	84 10	84 10	84 40	84 70	84 20	84 10
Extérieure Espagnole	91 »	91 50	91 25	91 60	91 60	91 25
Hongrois	99 70	99 70	99 80	99 90	99 60	99 60
Turc Unifié	88 60	88 40	88 30	88 60	88 15	88 50
Italien 4 0/0	106 50	» »	106 40	106 30	» »	106 40
Chemins de fer						
Autrichiens	142 50	144 10	143 90	143 40	143 10	142 40
Lombards	16 30	16 10	16 »	15 70	15 »	18 60
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	156 70	156 50	155 10	155 20	155 20	155 90
Credit	208 90	209 »	2 0 »	209 00	208 70	208 »
Deutsche Bank	238 70	237 20	237 »	237 »	237 20	236 60
Disconto	188 10	186 60	186 50	186 70	187 10	187 10
Darmstadt-Bank	142 »	141 20	141 »	140 60	140 40	140 70
Berl-Handels	168 60	167 20	169 »	168 70	169 20	168 40
Dresde-Bank	155 40	154 6	154 10	153 70	154 2	154 50
National-Bank	129 »	128 70	128 20	129 80	132 50	131 50
Change sur Paris 8 jours	81 45	81 25	81 30	81 30	81 35	81 30
— — Londres —	20 47	20 46	20 47	20 47	20 47	20 47
— — Vienne —	85 20	85 15	85 20	85 15	85 15	85 15
— Pétersbourg 3 mois.	» »	» »	213 »	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 »	» »	» »	» »	216 »	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	1 juin	7 juin
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 0/0	90 50	90 »	90 1?	90 25	91 43	90 62
Roupies 3 1/2 0/0	65 87	65 75	65 75	65 87	65 26	65 75
Brésil 4 0/0	85 75	85 25	85 12	85 25	85 55	86 25
Argentine 5 0/0	103 75	103 75	103 75	103 75	103 75	103 62
Mexicain 5 0/0	103 »	103 »	103 »	103 25	103 25	103 25
Turc unifié	87 50	87 25	87 12	87 50	87 62	87 75
Bulgare 1892	99 25	99 »	99 50	99 50	100 »	100 62
Egypte Unifiée	104 62	104 75	104 62	105 »	105 25	105 25
Grec Monopole	52 75	52 »	52 50	53 75	54 25	54 »
Italien 4 0/0	105 25	105 50	105 62	105 62	105 62	105 75
Russe consolidé	87 50	87 75	88 50	88 75	88 75	87 75
Portugais 3 0/0	69 »	68 25	68 62	68 50	68 ½	68 62
Espagne Ext. 4 0/0	90 »	90 25	90 50	91 25	91 25	90 87
Hongrois	99 50	99 50	99 75	99 75	99 75	99 75
Français 3 0/0	97 75	99 »	99 »	99 »	99 »	99 »
Divers						
Banque de Roumanie	6 »	6 50	6 50	6 50	6 59	6 50
Suez	171 50	174 50	175 50	177 50	178 50	178 50
Banque Ottomane	14 12	14 12	14 12	14 25	14 37	14 50
Rio-Tinto	60 »	60 6?	59 87	60 06	60 50	60 68
Brighton A.	123 »	120 50	122 »	122 »	124 75	123 50
Argent en barres	26 25	26 50	26 62	27 30	26 56	26 87
Change sur Paris	25 28	25 31	25 31	25 31	25 31	25 31
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 12	2 25	2 25	2 12	2 06	2 06

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

VALEURS	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	119 45	119 45	119 55	119 75	119 70	119 85
— — Argent	100 25	100 25	100 30	100 »	100 40	100 45
— — Papier	100 50	100 45	100 50	100 65	100 55	100 60
Hongrie Rente Or	118 15	118 05	118 20	118 35	117 90	117 95
— Rente Couronne	98 25	98 »	98 15	98 20	97 85	97 80
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1112 »	1110 »	1138 »	1134 »	1128 »	1099 »
Lemberg-Czernowitz	586 »	587 »	587 »	587 »	588 »	587 »
Ferd.-Nord	5745 »	5770 »	5800 »	5835 »	5825 »	5820 »
Autriche Nord-West	432 »	431 »	444 »	432 »	431 »	430 »
Staatsbahn	664 »	667 »	679 »	669 »	668 »	664 »
Lombards	91 »	91 »	91 »	90 »	88 »	87 50
Change sur Londres	240 12	240 27	240 37	240 40	240 38	240 37
— Paris	95 47	95 45	95 45	95 43	95 46	95 46
Napoléons d'or	19 09	19 09	19 09	19 11	19 10	19 12

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Agio de l'or	7 5.	8 50	9 »	9 »	8 50	9 50
Change sur Paris	581 »	585 »	587 »	588 »	585 »	588 »
Change sur Londres	49 30	48 93	48 68	48 68	48 87	48 6.

BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Madrid						
Dette intérieure 4 0/0	77 85	77 85	78 »	75 10	78 9.	78 20
Change sur Londres à vue	33 11	33 19	33 12	33 18	33 22	33 19
— sur Paris à vue	31 82	31 02	31 70	31 75	31 97	31 82
Barcelone						
Dette intérieure 4 0/0	78 02	78 12	78 25	78 22	78 30	78 27
Nord Espagne	47 90	47 75	48 05	47 85	46 60	46 25
Saragosse	77 90	78 40	78 90	78 50	77 50	76 55
Change sur Paris	32 »	32 10	31 80	31 95	32 25	32 »

BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Rente Belge 3 0/0	99 70	99 77	99 72	99 70	99 70	99 65
— — 2 1/2 0/0	87 »	87 »	87 »	87 25	87 25	87 05
Banque Nationale	4555 »	4527 »	4540 »	4550 »	4570 »	4540 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	650 »	652 »	655 »	671 »	670 »	670 »
— Congo (p. d. f.)	4370 »	4417 »	4450 »	4387 »	4300 »	4212 »
Extérieure 4 0/0	89 93	90 25	90 75	91 30	91 18	90 68
Brésil 4 0/0	85 50	85 06	85 03	85 25	85 75	86 25
Change sur Amsterdam	208 50	208 57	208 60	208 55	208 50	208 62
— sur Berlin	122 97	123 15	123 15	123 16	123 12	123 12
— sur Londres	25 19	25 21	25 22	25 22	25 2?	25 22
— sur Paris	100 18	100 15	100 15	100 16	100 15	100 15
Anvers						
Change sur Paris	100 22	100 20	100 17	100 20	100 18	100 18
— sur Berlin	122 90	123 05	123 05	123 05	123 »	123 05
— sur Londres	25 20	25 22	25 23	25 23	25 23	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Rome						
Rente Italienne 4 0/0	106 62	106 50	106 45	106 41	106 65	106 67
Ch. de fer Méditerranée act.	463 »	463 »	466 »	464 »	485 50	490 »
— Méridionaux act.	773 »	785 »	786 »	775 »	779 »	782 »
Banque d'Italie act	1155 »	1150 »	1175 »	1170 »	1183 »	1192 »
Crédit Foncier Italien act	560 »	570 »	575 »	576 »	5 9 »	559 »
Comp. Nav. générale	480 »	481 »	483 »	479 »	491 »	492 »
Eau Marcia	1495 »	1660 »	1660 »	1635 »	1647 »	1640 »
Change sur la France	100 03	100 03	100 02	100 »	99 95	99 96
— sur Londres	25 14	25 18	25 19	25 18	25 18	25 18
— sur Berlin	122 72	122 90	122 95	122 9	122 82	122 87
Gênes						
Rente Italienne 4 0/0	106 57	106 57	106 42	106 42	106 65	106 69
Chemins de fer Méridionaux	733 »	791 »	784 »	774 »	779 »	778 »
Change sur Paris	100 01	100 02	100 05	99 99	99 91	99 95
— sur Berlin	122 75	122 97	122 57	122 95	122 80	122 87

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	6 juin
Russe 4 % 94 (Papier)	83 50	84 25	84 12	84 12	83 84	83 62
Banque de Commerce extér.	320 »	310 »	315 »	316 »	314 »	315 »
— d'Esc. de St-Péters	373 »	373 »	372 »	369 »	368 »	368 »
— Intern. de St-Péters.	345 »	347 »	344 »	342 »	340 »	337 »
— Russo-Chinoise	172 »	172 »	179 »	179 »	172 »	172 »
Change sur Paris	37 50	37 50	37 47	37 45	37 45	37 45
— sur Londres	94 90	94 80	94 85	94 82	94 86	94 87
— sur Berlin	46 07	46 02	46 05	46 05	46 05	46 05

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Genève avec lots 3 0/0	105 50	105 50	106 »	106 »	106 50	105 88
— 1890 3 ½ %	» »	100 15	99 50	» »	» »	» »
Ch. de fer fédéraux 3 ½ %	1006 »	1005 »	1008 »	1008 »	1009 »	1010 »
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	105 20	105 2	106 40	106 20	106 50	106 20
Change sur Paris	100 17	100 17	100 13	100 12	100 12	100 10
— Londres	25 19	25 19	25 21	25 21	25 2	25 22

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

VALEURS	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
Pièce	87 14	87 13	87 12	87 11	87 12	87 13
Ottoman 4 0/0 unifié	96 02	95 25	95 24	95 49	96 0	96 04
Chemins Ottomans	133 »	132 »	132 2.	13 27	133 12	132 63
Change sur Paris 3 mois	22 85	22 85	22 87	22 87	22 83	22 83
— sur Londres 3 mois	110 05	110 05	110 05	110 05	110 10	110 12

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai	1 juin	7 juin
États-Unis 4 0/0	104 ½	104 ½	104 ½	104 ⅝	104 ⅞	105
Atchison	83 ⅜	83	81 ⅝	79 ¼	79 ¼	79 ¾
Canada Pacific	148 ⅛	147 ¾	148	144 ⅛	146 ½	147 ⅛
Central New-Jersey	196	193	197	190 ½	196 ½	199
Milwaukee	171 ⅛	170 ⅝	178 ⅛	173 ⅛	172 ⅝	173
Erié	42 ⅛	41 ⅞	42	40 ½	39 ⅛	39 ¾
Illinois Central	159	158	160	159 ¼	159 ¼	158 ½
Louisville et Nasville	145 ½	144	144 ¾	143 ⅞	143 ⅛	143 ⅞
New-York Central	142 ⅞	142	14 ½	140	139 ¼	139 ¼
Norfolk et Western préf.	91	91	92 ½	92 ½	92	92
Pensylvania	139 ⅝	134 ⅞	13 ¼	133 ¼	134	134
Reading	93 ¼	92	92 ⅛	91 ⅜	93 ½	94
Union Pacific	118	119	122 ¼	122	121 ⅜	121 ⅜
Wabach St-Louis préf.	41 ¼	40 ¼	40	38 ½	38 ¼	37 ⅝
Calumet et Hecla	645	640	645	635	615	603
Change sur Londres	4.84 3.	4.84 60	4.84 65	4.85 20	4 85	4.85 10
— Paris	5.17	5.17 ⅛	5.17 ¼	5.16	5.17 ¼	5.17 ⅛
Câbles transferts sur Londres.	4.86 65	4.87 10	4.87 10	4.87 50	4.87 30	4.87 30
Cuivre	15 ⅜	15 ⅜	15 ⅜	15 ⅛	15	15
Argent	58 ⅞	57 ⅛	57 ¾	59 ¼	57 ¾	58 ⅛

OFFICIERS MINISTÉRIELS

A adj^ce s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le **20 Juin 1905**.
HOTEL RUE **LÉJNIE, 5,** (IXe). C^ce **231** ^m **10**. M. à p. **135.000 fr.**
S'ad. à Mes **P. Delapalme** et **Delorme**, rue Auber, 11.
504

VILLE DE PARIS
LOTISSEMENT DES TERRAINS DU CHAMP DE MARS
A adj^r s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 4 juillet 1905.
2 TERRAINS D'ANGLES *1er et 12e lots*, ilot 4. S^ces 824 ^m 80 et 495 ^m 95. M. à p. à **225** fr. le mètre. S'adresser à Mes **Delorme**, rue Auber, 11. et **Mahot de la Quérantonnais**, 14, rue des Pyramides. *dépositaires de l'enchère.*
505

A VENDRE IMMÉDIATEMENT
Magnifique Propriété
à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est supérieure à 2 hectares d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier-salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.
Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie, un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Le téléphone est installé à Vélizy même.

PRIX : **70.000** FRANCS

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Économiste Européen*

11, rue Monsigny, PARIS
506

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt **4** °/₀ 1901-1905
Exempt de tout Impôt, Taxe ou Timbre dans l'Empire Ottoman

241.212 Obligations de 500 Francs 4 °/₀ Or
Produisant un *Intérêt annuel* de Fr. **20** 1/14 janv. 1/14 juillet
ET AMORTISSABLES EN 56 ANS A PARTIR DU 1/14 JUILLET 1915
AU PAIR PAR TIRAGES ANNUELS : AU-DESSOUS du PAIR par RACHATS

Cet emprunt est garanti : 1° Par la surtaxe additionnelle de **1/2 0/0 sur toutes les dimes, dont la Dette Publique Ottomane a la gestion**; 2° Par les affectations sur les dimes de divers sandjaks et cazas pour un montant de Lt. 82.700; 3° Par l'excédent jusqu'à concurrence de Lt. 122.000, des **Revenus des Douanes de cinq directions.** Toute insuffisance sur ces affectations sera prélevée sur les revenus généraux de l'Empire.

Prix d'Emission : Fr. 435
Payable : En souscrivant..........Fr. 50 »
— à la répartition du 28 au 30 juin. 385 » } 435
Les souscripteurs auront la faculté de fractionner le versement de répartition.

On souscrit le 17 juin 1905
Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer;
Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, r. d'Antin;
Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère;
Société Générale, 54-56, rue de Provence;
Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau;
Banque de l'Union Parisienne, 5-7, r. Chauchat,
et leurs Succursales et Agences

La Cote officielle a été demandée.
507

Banque A. Froidefond
20, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr^t)
MAISON FONDÉE EN 1878
ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS
568

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4
MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

A vue..........................	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis........	2 0/0
A 1 an..........................	3 0/0
A 2 ans..........................	3 1/2 0/0
A 4 ans..........................	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
509

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés
SIÈGE SOCIAL :
***11, rue des Capucines,* PARIS**
Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..............................	1 0/0
A sept jours de préavis..........	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an..........................	3 0/0
A 2 et 3 ans..................	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans..................	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
510

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Renouvellement de la feuille de coupons des obligations, au porteur, des 14e et 15e séries de l'Emprunt 3 0/0 (N°s 3.150.001 à 3.600.000).

Le dernier coupon des obligations des 14e et 15e séries de l'emprunt 3 0/0 (n°s 3 150 001 à 3 600 000, au porteur, échéant le 1er juillet prochain, MM. les obligataires sont invités à déposer leurs titres, pour l'adjonction de nouvelles feuilles de coupons.

Le dépôt des obligations sera reçu, dernier coupon détaché, à partir du 1er juillet prochain, aux guichets du Service des Titres de la Compagnie, de 10 heures du matin à 3 heures du soir, 8, rue de Londres, à Paris.

Les dépôts de titres seront également reçus dans toutes les gares et stations du réseau d'Orléans ouvertes au Service des Titres, à partir du 15 juin prochain, dernier coupon détaché.

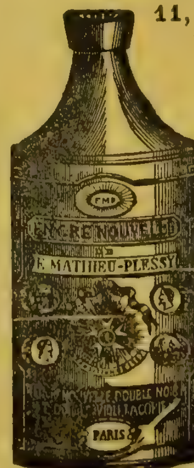
MM. les obligataires qui seraient dans l'impossibilité de déposer eux-mêmes leurs titres, pourront en faire opérer la remise par des intermédiaires de leur choix et autorisés à donner, sur les livres et bordereaux de la Compagnie les signatures et décharges que comporte ce dépôt.

L'adjonction de la nouvelle feuille de coupons sera faite sans frais d'aucune sorte, aux guichets du Service des Titres de la Compagnie.

Paris, le 8 mai 1905.

Pour le Directeur de la Compagnie,
Par procuration :
Le Chef de l'Exploitation,
PADER.
511

E. MATHIEU-PLESSY ✳
11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES
adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.
ENCRES
MATHIEU-PLESSY
Chez tous les Papetiers.
512

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 701. — 27e volume.
(N° 24)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 16 Juin 1905.
(14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 15e exercice (1er avril 1905 au 31 mars 1906)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de mai 1905......	197.141	778:775.175	27.234	25:737.925	4.772	21:472.935
Produit des mois antér.	184.221	729:595.530	13.815	13:096.475	4.459	20:065.785
Totaux au 31 mai 1905.	381.362	1508:370.705	41.049	38:834.400	9.231	41 538.720
Période corresp. de l'exerc. antér.	393.445	1564:785.800	49.317	45:791.260	9.432	42:445.300
Différence:						
En faveur de 1905-1906.	......	....	...	...	.....	....
En faveur de 1904-1905.	15.083	56.415.095	8.268	6:956.860	201	906.580

513

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1904	1905
Du 1er janvier au 20 mai..Fr.	6.216.894	6.713.170
Du 21 janvier au 31 mai....	464.084	511.598
	6.680.978	7.224.768
Différence en faveur de 1905...	543.790	

514

SOCIÉTÉ ANONYME DES

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)

AU CAPITAL DE 6 MILLIONS DE FR.

Siège social à Paris, rue du Louvre, n° 6.

MM. les Souscripteurs ou propriétaires d'actions de priorité de la **Société des Grands Moulins de Corbeil** sont informés que le versement du second quart, soit 31 fr. 25 par action doit être effectué du 1er au *15 juillet prochain* dans une des banques ci-dessous désignées en présentant le certificat provisoire délivré, sur lequel sera constaté le versement de ce second versement.

A PARIS :

Banque française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau;

Banque Suisse et Française, 20, rue Lafayette;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;

Crédit Algérien, 10, place Vendôme;

Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54-56, rue de Provence;

MM. Etienne MULLER et Cie, 366, rue Saint-Honoré;

A L'ETRANGER :

MM. Ch. STAEHLING, L. VALENTIN et Cie, à Strasbourg;

Comptoir National d'Escompte de Mulhouse, à Mulhouse.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

515

COMPAGNIE

DES CHEMINS DE FER ANDALOUS

MM. les actionnaires sont convoqués pour le **mercredi 28 juin 1905** à onze heures du matin, au Siège social, à *Madrid*, 12, Paseo de Recoletos, en assemblée générale ordinaire, à l'effet d'entendre le compte rendu de l'exercice 1904 et de procéder à la nomination d'administrateurs.

Les actionnaires porteurs de **20** actions au moins qui désireront faire partie de cette assemblée devront déposer leurs titres dix jours avant la date fixée pour la réunion, soit au plus tard le **17 juin** inclus :

A Madrid : à la **Banque Hypothécaire d'Espagne**, 12, Paseo de Recoletos et à la **Banque Espagnole de Crédit**, 17, Paseo de Recoletos;

A Paris : à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin.

516

CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

Société anonyme au capital de 5 millions de francs

SIÈGE SOCIAL A ANVERS

OBLIGATIONS 4 0/0

Le coupon à l'échéance du 15 juin 1905 est payable comme suit :

1re série (1 à 20000) coupon n° 4, 10 francs net.

2e série (20001 à 50000) coupon n° 2, 10 francs net.

A PARIS :

A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat;

Chez MM. Ph. L. von Hemert et Cie, 3, square de l'Opéra.

A LYON-MARSEILLE :

A la Banque Privée.

A BRUXELLES :

A la Banque de Bruxelles.

A ANVERS :

A la Banque de Reports, de Fonds Publics et de Dépôts.

517

SOCIÉTÉ DE CREDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

Messieurs les Actionnaires de la **Société de Crédit Foncier de Santa-Fé** sont informés que l'assemblée générale ordinaire, tenue à Santa-Fé, le 31 mai dernier, a approuvé le rapport et les comptes de l'exercice 1904, ainsi que les propositions du Conseil pour la répartition des bénéfices de cet exercice. En conséquence, le Conseil a décidé que le dividende serait mis en paiement à partir du 15 *juin courant*, à raison de Frs 5.50, net d'impôt, par action (émission 1904), contre remise du coupon n° 1, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, à Paris et chez ses succursales.

SOCIÉTÉ ANONYME DES

ATELIERS ET CHANTIERS DE LA LOIRE

Capital social : 10 000.000 de francs

Le Conseil d'administration, dans sa séance du 13 juin 1905, a décidé qu'un acompte de :

12 fr. 50 par action, sur le dividende de l'exercice 1904-1905, serait distribué à partir du **1er juillet prochain**, sous déduction des impôts établis par les lois de finance.

En conséquence, la somme de 12 fr. 50, formant cet acompte, sera payée, à partir du 1er juillet 1905, en :

12 fr., impôts déduits, pour les actions nominatives;

12 fr. 72, impôts déduits, pour les actions au porteur, contre la remise du coupon n° 26 :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris,

Et **A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, à Paris.

519

Cie Fse POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40 millions

Siège social : 10, rue de Londres — PARIS

1° Avis aux actionnaires

Conformément à la décision prise par l'Assemblée générale du 13 avril 1905, le dividende de l'exercice 1904, fixé à 25 fr. par action, sera payable à partir du 15 juillet prochain, contre remise du coupon n° 15, à raison de :

24 fr. », net d'impôts, par action nominative,
24 fr. 71, — par action au porteur,

aux Caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère; de sa succursale, 2, place de l'Opéra, Paris; et dans ses Bureaux de quartier et Agences en province.

2° Avis aux porteurs d'obligations 4 0/0

Le coupon d'intérêts semestriels n° 12, échéant le 1er juillet prochain, sera payé à raison de 9 fr. 11 au porteur et 9 fr. 60 au nominatif, net d'impôts, aux Caisses indiquées ci-dessus.

520

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 62 1/2 millions de francs

L'Assemblée générale du 9 mai dernier a fixé le montant du dividende pour l'exercice 1904 à **60** francs par action, sur lesquels un acompte de **20** francs a été payé le 1er janvier dernier, et a décidé que le solde, soit **40** francs, serait payé à partir du 1er juillet, sous déduction des impôts établis par les lois de finance,

En conséquence, la somme de **40** francs formant le complément du dividende sera payée, à partir du **1er juillet 1905**, en :

Fr. 38.40 par action nominative (impôt sur le revenu déduit).

» **37.05** par action au porteur, contre remise du **coupon N° 66** (impôt sur le revenu et droits de transmission déduits) :

A PARIS, au Siège social, 3, rue d'Antin.

Et au change du jour sur Paris ;

A BRUXELLES, A AMSTERDAM, A GENÈVE, } aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas,

521

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'Assemblée générale du 30 mai 1905

Messieurs.

Nous avons l'honneur de vous soumettre le compte rendu des opérations de la Compagnie pendant l'exercice 1904.

COMPTE D'ETABLISSEMENT

A. — RESEAU D'INTERET GENERAL

Les dépenses d'établissement, au 31 décembre 1904, présentent, sur la ligne de Meyrargues à Grasse, une légère diminution de 449 francs 99 c. Par contre, sont en augmentation : les lignes du réseau des Alpes, de 38.997 fr. 22 c. ; le compte des travaux complémentaires, de 85.796 fr. 45 ; le compte des dépenses prévues par la convention du 1er décembre 1894 (art. 6), de 376 fr. 22 c.

La diminution de 449 fr. 99 c. sur la ligne de Meyrargues à Grasse provient de ventes de hors-ligne et d'objets mobiliers ou de rentrée en approvisionnement de divers matériaux. L'accroissement de 38.997 fr. 22 constaté sur les lignes du réseau des Alpes, est la différence entre les dépenses de l'année qui ont été de 40.426 fr. 62 c. et diverses rentrées qui se sont élevées à 1.429 fr. 40 c. Le total de 40.426 fr. 62 c. se décompose ainsi : 35.517 fr. 94 centimes pour règlement avec l'Etat du prix des terrains domaniaux occupés par nos lignes le long du Var ; 4.622 fr. 02 c. pour installation d'une passerelle métallique prévu aux projets primitifs, mais dont l'exécution avait été ajournée jusqu'à usure complète d'une passerelle en bois établie provisoirement pendant la construction ; 188 fr. 98 c. et 97 fr. 68 c. pour modifications de voies à Villars-du-Var et frais généraux. Le règlement avec l'Etat des terrains domaniaux occupés par nos lignes, qui était demeuré en suspens depuis la mise en exploitation du réseau, a pu être heureusement terminé dans l'intérêt commun des parties au moyen d'un arrangement transactionnel.

Les dépenses portées en 1904 au compte de travaux complémentaires se sont élevées 85.796 fr. 45 c. et s'appliquent pour 74.072 fr. 92 centimes aux travaux d'extension de la gare de Nice ; pour 11.621 fr. 42 c. aux travaux d'agrandissement de la gare de Draguignan et pour le surplus, 102 fr. 11 c. à diverses dépenses concernant la halte de Port-Sec-des-Roques, la station de Saint-Martin-du-Var ou la fourniture du matériel roulant supplémentaire.

Nous vous avons fait connaître, l'an dernier, la situation des travaux de la ligne de Saint-André à Puget-Théniers, dont l'Etat poursuit l'achèvement au moyen de ses ressources budgétaires ordinaires. Nos prévisions à cet égard ont été confirmées par les faits, et l'on peut continuer à entrevoir la mise en exploitation complète de la ligne dans trois quatre ans. Les travaux d'infrastructure seront vraisemblablement achevés jusqu'à Annot vers la fin de la présente année et, l'année prochaine, entre Saint André et le souterrain de la Colle Saint Michel. Le service de la construction nous a demandé des propositions pour la pose de la voie, en vue de permettre, l'an prochain, la mise en exploitation des lots dont l'infrastructure est achevée ou en cours. Il ne reste plus à entreprendre, sur 14 kilomètres, que les deux lots compris entre Annot et la Colle Saint-Michel.

Nous devons également vous signaler qu nous venons de soumettre, à l'Administration supérieure, un accord, à l'étude depuis longtemps et qui vient enfin d'aboutir, avec la Société des Tramways de Nice et du Littoral, en vue d'assurer le transit direct des marchandises sans transbordement ni manutentions intermédiaires entre nos lignes et le port de Nice. Cet accord, qui a eu pour conséquence [illegible] d'un important projet d'agrandissement de la gare de Nice aura, nous l'espérons, une heureuse influence sur le trafic du réseau d'intérêt général.

B. — RESEAU D'INTERET LOCAL

I — Lignes d'Hyères à Saint-Raphaël et de Cogolin à Saint-Tropez.

Les dépenses de premier établissement se sont accrues, au cours de l'exercice écoulé, de 29.000 fr. 40 c., sur la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël, savoir : 26.793 fr. 69 c., du fait des dépenses imputables aux travaux neufs pour l'augmentation de débouché du Pont de la Garonnette, au kil. 67+300 ; 502 fr. 50 c. du fait des dépenses faites aux étangs de Villepey pour le rétablissement de la circulation à la suite des inondations de l'automne 1900 ; 110 francs 97 c. pour sortie des approvisionnements de matériaux employés à la pose, à Hyères, de l'appareil de bifurcation de la ligne d'Hyères à Toulon ; 68 fr. 05 c., pour transports divers et, enfin, 1.525 fr. 19 c. à titre de quote-part dans les frais généraux d'administration centrale.

Ces diverses augmentations se sont trouvées atténuées de 1.325 fr. 67 c. par des rentrées qui ramènent à 27.674 fr. 73 c. le solde définitif en augmentation du compte d'établissement de la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël.

Le compte de travaux complémentaires de cette même ligne s'est trouvé, au cours de l'exercice écoulé, réduit de 511 fr. 27 c.

Quant à la ligne de Cogolin à Saint-Tropez, le compte d'établissement présente, au 31 décembre 1904, une diminution de 938 fr. 35 c. qui a pour cause diverses rentrées aux comptes d'approvisionnements.

II. — Ligne de Toulon à Hyères

Les travaux de la ligne de Toulon à Hyères touchent à leur fin. Il a été dépensé 1.358.331 francs 46 c. au cours de l'exercice écoulé, à la fin duquel la dépense totale s'élève à 2.386.708 francs 13 centimes.

Nous pensons, comme nous le faisions prévoir l'an dernier, livrer cette ligne à l'exploitation au cours du mois de juin prochain.

III. — Réseau de la Côte-d'Or

Les comptes d'établissement des premier et deuxième réseaux de la Côte-d'Or ont été définitivement réglés au cours de l'année 1904. Ce règlement, sans parler de quelques dépenses d'établissement insignifiantes effectuées au cours de l'exercice, a eu pour conséquence des changements d'imputation d'un réseau à l'autre, et des rejets de dépenses dont nous avons imputé le montant sur le solde disponible des comptes de frais généraux correspondants. Ces opérations se soldent, quant aux comptes d'établissement, par un débit de 43.247 fr. 57 c. au compte du premier réseau, et par un crédit de 219.155 fr. 13 c. au compte du deuxième réseau.

Les comptes définitifs de la part des travaux des lignes de Dijon à Saint-Seine-l'Abbaye et de Mornay à Champlitte, à la charge de la Compagnie, sont actuellement soumis l'Administration.

Le montant total des dépenses s'élève 535.230 fr. 30 c. pour la ligne de Saint-Seine, et à 142.457 fr. 65 c. pour la ligne de Champlitte, faisant ainsi ressortir, sur les prévisions, des économies d'environ 24.000 francs pour la première de ces deux lignes, et 32.000 francs pour la seconde.

Concessions nouvelles

Nous vous avons fait connaître, l'an dernier que des pourparlers avaient été engagés avec le département des Alpes-Maritimes, en vue de la rétrocession de 185 kilomètres de tramway électriques, affluents de notre réseau d'intérêt général. Le projet de convention auquel ces pourparlers ont abouti et la demande de déclaration d'utilité publique des lignes projetées sont actuellement soumis à l'examen des pouvoirs publics.

Des pourparlers ont été engagés depuis ave le département de l'Isère en vue de la reprise par notre Compagnie, de 85 kilomètres de tramways, déjà en partie exploités mais don le précédent concessionnaire a encouru la déchéance. Cette concession doit être complétée par la concession ou la rétrocession de diverses autres lignes d'un développement total d'environ 87 kilomètres que le département se propose de construire et dont une doit assurer au réseau primitif un débouché sur Lyon.

Les projets de ces diverses lignes ont été ou sont actuellement soumis aux enquêtes d'utilité publique.

Nous avons enfin soumis, au département du Var, des propositions pour la concession d'un réseau de 200 kilomètres de nouvelles lignes de chemins de fer dont le département vient de décider la construction et dont les avant-projets sont actuellement soumis à l'enquête réglementaire d'utilité publique.

Nous avons lieu d'espérer que les pourparlers engagés avec ces trois départements aboutiront d'ici à votre prochaine Assemblée à des arrangements définitifs dont nous soumettrons les termes à votre approbation lorsqu'ils auront été arrêtés d'accord avec l'Administration et les pouvoirs publics.

EXPLOITATION

A. — RESEAU D'INTERET GENERAL

(301 kilomètres)

Les recettes de l'exercice 1904 se sont élevées, impôts déduits, au chiffre total de 1.523.625 fr. 90 c., y compris l'indemnité spéciale de 50.000 francs prévue par l'article 4 de la convention du 1er décembre 1894, correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 5.065 fr. 18 c. supérieure de 463 fr. 32 c., soit 10,07 % à la recette kilométrique de 4.601 francs 86 c. réalisée en 1903.

Les dépenses ordinaires d'exploitation s'élèvent à 1.468.533 fr. 28 c., en augmentation de 85.874 fr. 54 c., soit seulement 6 fr. 21 c. % sur les dépenses de l'exercice précédent.

Les dépenses de réfection extraordinaires, imputables sur les différentes réserves se sont élevées au total à 185.119 fr. 82 c. au cours de l'exercice 1904, au lieu de 188.586 fr. 50 c. montant qu'elles avaient atteint en 1903, soit à 135.066 fr. 20 c. au lieu de 164.068 fr. 83 c. pour renouvellement des traverses de la voie ; à 50.053 fr. 62 c. au lieu de 23.783 fr. 86 c. pour divers travaux. d'importance exceptionnelle ou motivés par des circonstances sortant des conditions ordinaires d'une exploitation courante.

La liquidation définitive de la part de ces dépenses imputable sur le fonds spécial institué par la convention du 1er décembre 1894, soit 135.066 fr. 20 c., sera faite quand l'Administration aura statué sur nos demandes d'imputation. Le surplus, soit 50.053 fr. 62 c. a été imputé pour 26.221 fr. 12 c., au titre de l'exercice écoulé, sur la réserve supplémentaire et figure pour 23.832 fr. 50 c. à un compte d'attente dont le montant sera imputé sur la même réserve lorsque les travaux auxquels il s'applique à peu près en totalité (consolidation et réfection de revêtements au souterrain du Pré-au-Lac) auront été complètement réglés.

Les dépenses de l'exploitation de l'exercice 1904 se répartissent ainsi qu'il suit :

1° Frais généraux et services centraux (part proportionnelle des lignes en exploitation)	Fr.	87.032 62
2° Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc.		157.330 10
3° Exploitation proprement dite.		366.888 89
4° Matériel et traction		603.083 77
5° Voie et bâtiments		254.197 90
Ensemble	Fr.	1.468.533 28

Chacune des divisions précédentes se rapportant aux services de l'exploitation se subdivise de la manière suivante :

Exploitation proprement dite :

Service local à Nice	Fr.	78.025 01
Services des gares		248.362 61
Services des trains		40.501 27
	Fr.	366.888 89

Matériel et traction :

Service local à Draguignan ...	Fr.	27.365 43
Frais de traction :		
Appointements du personnel	160.780 88	
Combustible des machines	256.625 89	
Alimentation, graissage, éclairage, nettoyage des machines	23.321 28	
Depenses diverses	759 58	
		441.487 63

Entretien et réparation du matériel	134.230 71
	603.083 77
Voie et bâtiments :	
Service local à Nice .... Fr.	29.378 81
Surveillance et entretien de la voie et bâtiments	224.819 09
Fr.	254.197 90

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains d'exploitation, en 1904, a été de 879.575, en augmentation de 111.520 sur le nombre des kilomètres-trains réalisés l'année précédente, et la dépense du kilomètre-train ne ressort, pour l'exercice écoulé, qu'à 1 fr. 669, en sensible diminution sur le prix de 1 fr. 80 c. réalisé en 1903 et sur 1 fr. 912 prix correspondant pour l'exercice 1902.

Le prix de 1 fr. 669 se décompose ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux.Fr.	0 098
Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc.	0 179
Exploitation proprement dite	0 417
Matériel et traction	0 686
Voie et bâtiments	0 289
Fr.	1 669

L'exposé qui précède montre que la progression continue des recettes dont nous vous entretenions l'an dernier, ne s'est pas ralentie et a même pris un élan considérable au cours de l'exercice 1904, puisque cet accroissement, après avoir été de 38 % pour les dix dernières années écoulées au 31 décembre 1903, s'est élevé à 10 % pour le seul exercice 1904 comparé à l'exercice précédent.

Les trois premiers mois de l'exercice 1905, malgré une saison assez mauvaise et peu propice au développement du trafic, ont cependant accusé la consolidation des progrès réalisés en 1904. Nous espérons que la fin de l'exercice ne viendra pas atténuer les résultats déjà acquis.

B. — RESEAU D'INTERET LOCAL DU VAR

I. — Ligne d'Hyères à Saint-Raphaël (83 kilomètres)

Les recettes (impôts déduits) afférentes à cette ligne, pour l'exercice 1904, se sont élevées à 472.215 fr. 44 c.,représentant une moyenne kilométrique annuelle de 5.703 fr. 41 c., supérieure de 656 fr. 11 c. à la moyenne de 5.047 fr. 30 c. réalisée en 1903, soit environ 13 %.

Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 447.261 fr. 61 c., en augmentation de 20.937 francs 99 c., soit seulement 4,90 % sur les dépenses de l'exercice précédent.

Une somme de 1.432 fr. 46 c. a été imputée sur la réserve supplémentaire d'exploitation pour travaux de défense de la voie aux abords de Guerrevieille et complément de travaux au Pont de la Garonnette.

Les dépenses se répartissent ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux .... Fr.	30.562 10
Frais de contrôle, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc.	36.103 26
Gares et trains	93.311 25
Matériel et traction	180.332 90
Voie et bâtiments	106.952 10
Total .... Fr.	447.261 61

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains est passé de 250.638 en 1903 à 263.272 en 1904. Le prix du kilomètre-train est demeuré sensiblement le même que pendant l'exercice précédent : 1 fr. 699 au lieu de 1 fr. 701.

II. — Tramway de Cogolin à Saint-Tropez (9 kilomètres 260)

Les recettes (impôts déduits) effectuées sur cette ligne pendant l'année 1904 se sont élevées à 75.914 fr. 27 c. contre 62.389 fr. 68 c. en 1903, représentant une moyenne kilométrique de 8.198 fr. 26 c. au lieu de 6.737 fr. 69 c. en 1903.

Les dépenses d'exploitation, qui étaient de 68.400 fr. 92 c. en 1903, se sont élevées à 72.276 francs 78 c., en augmentation de 5,66 % seulement contre l'augmentation de près de 22 % signalée plus haut en ce qui touche les recettes.

Elles se décomposent comme suit :

Frais généraux et services centraux .... Fr.	4.191 26
Frais de contrôle, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc.	2.535 96
Gares et trains	22.739 51
Matériel et traction	33.526 45
Voie et bâtiments	9.283 60
Total .... Fr.	72.276 78

Le kilométrage des trains est passé de 46.695 en 1903 à 49.615 en 1904. Le prix du kilomètre-train ressort à 1 fr. 456, peu différent de celui de l'année précédente qui était de 1 fr. 465.

C. — RESEAU DE LA COTE-D'OR (256 kilomètres)

Les recettes de l'exercice 1904, en augmentation de 83.205 fr. 29 c. sur celles de l'année 1903, se sont élevées au chiffre total de 648.483 francs 89 c. (impôts déduits), correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 2.538 francs 79 c. La même moyenne pour l'exercice précédent était de 2.566 fr. 05 c. pour une longueur moyenne exploitée de 220 kilomètres.

Les dépenses d'exploitation s'élèvent, pour l'exercice écoulé, à 841.561 fr. 16 c., soit à 3.294 francs 68 c. par kilomètre, contre une dépense kilométrique de 3.382 fr. 70 c. en 1903 et de 3.478 fr. 88 c. en 1902, bien que le renouvellement des traverses de la voie ait occasionné, en 1904, une dépense kilométrique supérieure de 36 francs à la dépense de 1903 et de 101 fr. supérieure à ce qu'elle avait été en 1902 ; de telle sorte qu'abstraction faite de cette catégorie de dépenses de grosses réparations périodiques l'ensemble des dépenses d'exploitation proprement dite, tant du fait de l'accroissement de la longueur exploitée que des économies réalisées, se trouve réduit de 285 fr. par kilomètre, soit 8 % de l'exercice 1902 à l'exercice 1904.

Les dépenses d'exploitation se répartissent ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux .... Fr.	51.086 12
Frais de contrôle, impôts, assurances, etc.	69.982 60
Service de l'exploitation	198.429 78
Matériel et traction	314.512 87
Voie et bâtiments	207.549 79
Total .... Fr.	841.561 16

Le nombre de kilomètres parcourus en 1904 par les trains sur les diverses lignes du réseau de la Côte-d'Or a été, en raison de l'accroissement de longueur des lignes exploitées, de 586.059 contre 496.990 en 1903 et le prix du kilomètre-train est passé de 1 fr. 499 à 1 fr. 435 d'un exercice à l'autre.

Le trafic de la première année d'exploitation de la ligne de Dijon à Saint-Seine-l'Abbaye est satisfaisant comme en général sur toutes les lignes qui aboutissent à des centres importants. La recette kilométrique moyenne de début de cette ligne a été, en effet, d'environ 2.500 francs. Les résultats ont été moins bons en ce qui touche la ligne de Mornay à Champlitte ; mais cette ligne n'a que 8 kilomètres et il convient de remarquer qu'elle a néanmoins contribué à accroître, dans une certaine mesure, la recette du dernier tronçon de Dijon à Mornay, auquel elle fait suite, puisque la recette kilométrique de la ligne entière n'a pas sensiblement varié, malgré l'accroissement de la longueur exploitée.

SITUATION FINANCIERE

Nous avons, en vertu d'une autorisation ministérielle du 28 mars 1904 et pour assurer la continuation des travaux en cours, émis 4.725 obligations au cours de l'année 1904. Cette émission nous a permis de réaliser une somme de 1.966.701 fr. 83, ce qui fait ressortir à 416 fr. 23 le prix moyen de réalisation en capital, déduction faite des intérêts courus au jour de l'émission, et correspond à une charge de 3 977 % en intérêt et amortissement et de 3 60 % en intérêt seul.

Nous avons fait emploi de l'annuité de 41.000 francs inscrite au bilan de 1903 pour amortissement des actions ; nous avons pu ainsi amortir 189 actions par voie de rachat sur le marché, conformément aux dispositions de l'article 53 de nos statuts. L'annulation de ces 189 titres porte à 1.447 le nombre total des actions amorties au 31 décembre 1904.

Le fonds de réserve spécial d'exploitation créé pour le réseau d'intérêt général, en exécution de l'article 3 de la convention du 1er décembre 1894, présentait, au 31 décembre 1903, un solde créditeur de 254.838 fr. 76. Ce solde s'est accru du complément de l'annuité afférente à l'exercice 1903, en exécution de la nouvelle convention du 9 mars 1904 intervenue avec l'Etat et dont nous vous entretenons plus loin, soit de 75.200 fr. 94, ainsi que de l'annuité de 150.401 fr. 88 afférente à l'année 1904, en sorte qu'il se trouve, au 31 décembre 1904, porté à 480.441 fr. 58.

La réserve supplémentaire qui présentait, au 31 décembre 1903, un solde débiteur de 972 fr. 19 a été créditée, au cours de l'exercice 1904, de 39.417 fr. 50 dont 9.417 fr. 50 du chef de la contribution de l'Etat à l'entretien des digues du Var et 30.000 francs prélevés sur les disponibilités de l'exercice 1903. Elle a, par contre, comme nous l'avons indiqué plus haut, supporté des imputations en dépenses pour un montant de 27.650 fr. 83 dont 26.218 francs 37 au titre du réseau d'intérêt général et 1.432 fr. 46 au titre du réseau du Littoral, de telle sorte qu'elle présente, au 31 décembre 1904, un solde créditeur de 10.794 francs 48.

Nous vous proposons de porter à cette réserve une somme de 100.000 francs prélevée sur les disponibilités du dernier exercice écoulé, ce qui portera le solde créditeur correspondant à 110.794 fr. 48. Cette affectation est nécessaire si nous considérons que nous devons imputer tout d'abord, sur cette réserve, 23.832 fr. 50 du fait des travaux d'assainissement et de consolidation du souterrain du Pré-du-Lac et que nous prévoyons, pour travaux à exécuter au cours de l'année 1905, des imputations pouvant s'élever à 50.000 fr. Il ne resterait donc, en fin d'exercice, qu'un solde disponible d'environ 37.000 francs, que la prudence nous conseille de nous assurer, dans l'incertitude où nous sommes encore des résultats de la liquidation d'un exercice à peine commencé et qui va voir s'ouvrir la ligne d'Hyères à Toulon, dont les recettes sont encore du domaine de l'inconnu et dont les charges d'exploitation seront lourdes, surtout dans les premiers mois de mise en service.

Nous croyons devoir insister, à cette occasion, sur la nécessité de fortifier nos réserves, car, en dehors des besoins courants de chaque exercice, il est nécessaire, surtout sur un réseau accidenté comme le nôtre, de toujours envisager l'éventualité de charges importantes.

Nous vous annoncions, l'an dernier, que nous espérions, au cours de l'année 1904, être en mesure d'effectuer le report à la réserve supplémentaire d'exploitation du solde disponible sur les comptes forfaitaires pour frais généraux, solde conservé pour parer aux redressements d'écritures à provenir de l'arrêté définitif des divers comptes d'établissement.

Le règlement qui vient de s'achever des comptes de premier établissement des lignes des premier et deuxième réseaux de la Côte-d'Or va nous permettre de prélever sur le solde en question, pour le reporter à la réserve supplémentaire, une somme de 1 million de francs qui élèvera, pour l'exercice 1905, le montant de ladite réserve à 1.110.794 francs 48.

Le surplus disponible, soit 495.981 fr. 95 sera encore conservé jusqu'au complet règlement des dépenses exécutées pour travaux militaires sur le réseau d'intérêt général, en vertu de la convention du 1er décembre 1894, règlement qui ne peut maintenant tarder.

Les dépenses imputables sur nos réserves et qui figurent à des comptes d'attente jusqu'à ce que des décisions administratives en aient fixé l'imputation, ou que les comptes

correspondants aient été définitivement réglés, s'élèvent au 31 décembre 1904, à 854.946 francs 43, savoir :

Solde des réfections nécessitées par les orages de 1897	Fr.	2.241 86
Renouvellement général des traverses de la voie du réseau d'intérêt général : 1899		139.320 73
— 1900		71.698 67
— 1901		140.123 20
— 1902		176.294 60
— 1903		164.068 83
— 1904		135.066 20
Dépenses extraordinaires de traction : 1899-1900		2.299 84
Dépenses extraordinaires de voie : 1904		23.832 50
		854.946 43

Ces dépenses affectent, pour la presque totalité, la réserve spéciale instituée par la convention du 1[er] décembre 1894 et dont le solde créditeur de 480.441 fr. 58, au 31 décembre 1904, serait, comme nous venons de le voir, insuffisant à les couvrir ; mais il est nécessaire de rappeler que, dans quelques années, quatre ou cinq ans environ, le renouvellement des traverses en cours étant achevé, il deviendra possible, par les prélèvements annuels prévus par ladite convention modifiée par celle du 9 mars 1904, de couvrir cette insuffisance avant que la nécessité d'un nouveau renouvellement s'impose. L'éventualité que nous vous faisions entrevoir à cet égard, dans votre dernière assemblée, s'est confirmée depuis par la mise en vigueur de la nouvelle convention en date du 9 mars 1904 que nous avons alors soumise à votre ratification et qu'une loi promulguée le 8 décembre 1904 a rendue définitive. Nous ne reviendrons pas ici sur ce que nous avons déjà dit pour assigner son véritable caractère à cette convention.

Elle est avant tout, par la faculté qu'elle nous donne de doubler le montant des prélèvements pour le fonds de réserve d'exploitation, une assurance contre l'insuffisance de ce fonds pour faire face aux dépenses en vue desquelles il a été créé. Elle ne saurait, sans doute, nous fournir les moyens d'accroître, dès maintenant, les distributions que nous pouvons vous proposer ; mais elle nous donnera cependant, par l'attribution qui nous est faite d'une part plus équitable dans les recettes, un encouragement sérieux à développer le trafic. Enfin elle nous a permis de créer un quatrième train journalier depuis longtemps réclamé par le public sur la ligne de Nice à Puget-Théniers et d'améliorer, en faveur de notre personnel, les conditions de fonctionnement de la caisse des retraites.

Les négociations que nous avons engagées avec le département du Var en vue d'apporter diverses améliorations aux conventions qui régissent actuellement notre exploitation se poursuivent concurremment avec celles relatives à l'extension projetée du réseau des voies ferrées dans ce département.

La situation générale de la Compagnie que nous venons de vous exposer se résume, en définitive, par une amélioration sensible mais, en même temps, par la nécessité d'observer une très grande prudence afin de consolider les résultats acquis.

C'est guidés par cette considération que nous vous proposons, comme l'année dernière, la distribution d'un dividende de 9 francs par action.

Le produit net de l'exercice ressort à 629.519 francs 47, déduction faite de toutes charges et après prélèvement :

1° De l'annuité afférente à l'amortissement des actions ;

2° De la somme attribuée au fonds de réserve spéciale d'exploitation, en exécution de la convention du 1[er] décembre 1894, modifiée par la convention de 1904.

Le solde reporté de l'exercice précédent s'élevant à	Fr.	72.923 52
Le [illegible] et le produit net de l'exercice 1904		629.519 47
On obtient un total disponible de		702.442 99

que nous vous proposons de répartir de la façon suivante :

Réserve légale (5 % sur 629.519 francs 47)	Fr.	31.475 97
Réserve d'exploitation supplémentaire		100.000 »
Dividende de 1904 (9 fr. par action sur 48.553 actions)		436.977 »
A reporter à nouveau		133.990 02
Total	Fr.	702.442 99

Les pouvoirs de M. le marquis de Villeneuve-Bargemon expirent cette année. M. de Villeneuve-Bargemon est rééligible et nous vous proposons sa réélection.

En outre, pour occuper la place demeurée vacante dans notre Conseil depuis le décès de M. Lèbe-Gigun à la fin de 1902, nous avons fait choix de M. Adrien Polack, secrétaire honoraire des chemins de fer de l'Etat qui, par sa grande expérience de l'exploitation des chemins de fer nous apportera un très utile concours. C'est avec confiance que nous soumettons ce choix à votre ratification.

Enfin vous aurez, comme chaque année, à désigner les Commissaires chargés de vérifier les comptes de l'année 1905 et à fixer leur rémunération.

RESOLUTIONS

Votées par l'assemblée générale des actionnaires du 30 mai 1905.

Première résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport des Commissaires des Comptes, approuve le bilan, les comptes et le rapport qui lui sont présentés par le Conseil d'administration.

En conséquence, elle fixe à 9 fr. par action, (impôts non déduits) le dividende afférent à l'exercice 1904 ; ce dividende sera mis en paiement, sous déduction des impôts établis par les lois de finance, le 15 juillet prochain.

Deuxième résolution

L'assemblée générale, en exécution de l'article 42 des statuts réélit administrateur pour cinq ans, M. le marquis de Villeneuve-Bargemon et nomme administrateur pour cinq ans, M. A. Polack, secrétaire honoraire des Chemins de fer de l'Etat.

Troisième résolution

L'assemblée générale, en conformité des articles 30 et 32 des statuts, nomme commissaires pour l'exercice 1905 : MM. Brueyre et Loubery qui acceptent et fixe à 1.500 francs la rétribution allouée à chacun d'eux. Ils pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou être empêché.

Ces trois résolutions après épreuve et contre-épreuve, ont été adoptées à l'unanimité.

522

Relations de Paris avec Vichy et Clermont.
Service rapide de 1[re] classe.

Du 1[er] juin au 30 septembre, un train rapide de jour composé de grandes voitures de 1[re] classe à couloir, du modèle le plus récent, avec lavabos et water-closets, circulera chaque jour entre Paris, Vichy et Clermont-Ferrand (Royat).

Ce train desservira en outre, soit directement, soit par correspondance, les stations thermales de Pougues-les-Eaux, Chatel-Guyon (par Riom), Saint-Nectaire (par Coudes), Ris-Chateldon.

Horaire du train. — Aller (1[er] départ le 1[er] juin) : Paris, départ 11 h. 10 matin ; Vichy, arrivée 5 h. 04 soir ; Clermont (Royat), arrivée 6 h. 05 soir.

Retour (1[er] départ le 2 juin : Clermont (Royat), départ midi 45 ; Vichy, départ 1 h. 22 soir ; Paris, arrivée 6 h. 46 soir.

Vagon-restaurant de Paris à Nevers dans le train partant de Paris à 11 h. 10 matin.

Chemins de fer de Paris-Lyon Méditerranée. — Circuit d'Auvergne. — Courses d'automobiles du 16 juin 1905.

Train spécial, à prix réduits, Paris-Clermont.

Aller : départ de Paris le 15 juin, à 7 h. 05 soir ; arrivée à Clermont le 16 juin, à 3 h. 32 matin.

Retour : départ de Clermont le 16 juin, à 4 h. soir ; arrivée à Paris le 17 juin, à minuit 30.

Prix, aller et retour : 21 fr. en 3[e] classe, 38 fr. en 2[e] classe.

CANAL DE SUEZ

Assemblée du 6 juin 1905

Extrait du Rapport du Conseil d'Administration

Le rapport entier est envoyé à toute personne qui le demande à la Compagnie, rue Charras, 9, à Paris.

Le développement du trafic du Canal a donné lieu, en 1904, à une des plus fortes progressions que la Compagnie ait eu à enregistrer. Les recettes du transit présentent une augmentation d'environ 12 millions 1/2.

Les circonstances qui ont provoqué l'accroissement du trafic ont été caractérisées, d'une part, par une activité exceptionnellement intense de l'exportation des produits agricoles de l'Inde, et du blé en particulier ; d'autre part, par une recrudescence marquée des expéditions de houille à destination de l'Extrême-Orient. L'intervention simultanée de ces deux facteurs ne permettait pas de considérer comme absolument normale la plus-value obtenue. Le Conseil a dû en tenir compte pour déterminer le chiffre du dividende. En proposant de fixer ce dividende à 141 francs nets et de constituer, à l'aide du surplus de l'excédent des recettes sur les dépenses, une réserve extraordinaire de 5 millions, le Conseil reste fidèle à sa ligne de conduite, qui consiste à concilier les intérêts présents des actionnaires avec leurs intérêts futurs.

La fixation du dividende de 1904 devait entraîner une nouvelle détaxe. Le Conseil n'a pas pensé qu'en le portant au-dessus du chiffre de 135 fr. — qui eût correspondu à une détaxe de 50 centimes — il pouvait limiter à cette quotité la réduction du tarif. La plus-value que représente un revenu net de 141 francs correspondant à 75 centimes de détaxe, c'est ce quantum qu'il compte appliquer à partir du 1[er] janvier prochain.

Il est intéressant, d'ailleurs, de faire remarquer aux actionnaires que l'extrême prudence avec laquelle il est proposé de régler l'emploi des bénéfices de 1904 permettra de parer complètement, en 1906, aux conséquences de la détaxe, au cas où la perte devant en résulter ne serait composée par aucun accroissement de trafic. En raison de l'ampleur de la réserve statutaire et grâce à la faculté de réduire, s'il était nécessaire, la dotation du fonds d'amortissement, la stabilité du revenu de l'action ne serait même pas compromise si une légère diminution venait à se produire dans le transit du Canal.

4,237 navires, représentant un tonnage net de 13,401,835 tonnes, ont transité en 1904. Relativement à 1903, il ressort une augmentation de 476 navires et de 1,494,547 tonnes. La proportion des navires de grandes dimensions a continué de s'accroître. Vu le bon état des fonds, qui sera encore amélioré par les dragages de 1905, le Conseil se propose, à partir du 1[er] janvier prochain, de porter à 8 m. 23 (27 pieds anglais) le tirant d'eau maximum, actuellement fixé à 8 mètres.

Le Conseil a été cruellement frappé depuis la précédente assemblée par la perte de trois de ses membres : MM. le vicomte de Bresson, Anslijn et Guillaume. Une quatrième vacance a été produite par la démission de M. Westray. Le Conseil est assuré que l'Assemblée ratifiera le choix qui a été fait, pour pourvoir à ces vacances, de MM. Paul Mirabaud, président de la Compagnie des Chargeurs Réunis ; Ruyssenaers, secrétaire général de la cour permanente d'arbitrage international de La Haye ; T. Guillain, ancien directeur des Routes et de la Navigation au ministère des travaux publics et ancien ministre des colonies ; et J.-W. Hughes, l'un des chefs de la maison d'armement T. and J. Harrison.

L'Assemblée a approuvé à l'unanimité toutes les résolutions présentées par le Conseil d'administration.

525

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	16.75	15.50	16
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	20	18	18
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	69	66.25	66
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	199 50	199 50	197
2.250.000	25	Ferreira	330	584	608	512	513	509
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	62	62	61 25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	113 50	113 50	112.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65.50	84	72 75	71 75	71
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	53.50	56.50	55
300.000	25	Lancaster	69	54.50	61	41 50	34	39
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	64	64	64
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	90	89.25	85.50
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	91.50	89	91
7.500.000	25	Primrose (New)	175	98	91	80	65	68 50
400.000	25	Rand Mines	855	264	293 50	246	246	239.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	261.50	233.50	236	236
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	340	41.25	59.75	45	44 50	44
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65 50	79	62	61	58.25
400.000	25	Village Main Reef	196	153.50	182	139	133 50	137
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	168	166	169.50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	12	12	12
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	45	40	37
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	20.50	18	19

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	42	37	40
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	452 50	451	444
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102 50	79.50	81.25	83.50
20.000.000dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	40	39.75	39.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	33	27.75	27.25	26
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	53.75	53.50	53.75
—	—	Cassinga	—	35.75	31.50	31.50	31 25	30.50
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	164.50	212 50	178 50	175.50	169
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	20 50	19.5	18.50
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47 50	47.50	36 25	36
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19 50	14	15.75	14.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	35.50	23	23.25	28.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	81.25	63.50	68	66.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.5	92 75	91	89.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 1/16	6 1/8	6 1/8
435.000	1	Angelo Deep	.	2 1/4	2 5/8	2 3/16	2 3/16	2 1/8
434.450	1	Bantjes	.	1 1/8	1 5/16	1	1	1
900.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	1	15/16	15/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	5/8	9/16	9 16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	5/8	3 4	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 7/16	5 7/16	5 7/16
225.000	1	Comet (New)	30	2 15/16	2 1/4	2 11/16	2 11/16	2 11 16
500.000	1	Crœsus (New)	30	1 1/4	...	1 1/4	1 1.4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 1/4	15 1/2	15 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	13 1/4	13	13
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 7/16	4 3/8	4 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/4	4 3/8	4 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 /4	2 5/8	2 5 8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	7 7/8	7 15/16	7 13/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	20 1/2	20	20
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 3 4	5 3/4	5 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
200.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 11/16	2 5 8	2 11/ 6
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 9/16	4 7/16	4 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 1/4	10 1 4	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1.8	1 8	1 8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/16	2 1/16	2 1/8
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 3 16	1 3/16	1 3 6
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 3/8	4 1 4	4 1 4
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 3 8	7 1/2	7 1/4
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	3 7/8	4 1/8	4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3 1/8	3	3
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	4	3 7/8	3 7/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5 1/8	5	5
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 5 8	1 1/2	1 1/2
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 7/16	3 /16	3 3/8
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	13/16	3/4	3/4
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 9/16	1 1/2	1 9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15/16	4 1/4	3 5/8	3 5/8	3 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	9 7/8	10 1/8	10
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 1/4	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	3/4	3/4	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 3/8	4 1 4	4 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	2 9/16	2 9/16	2 5/8
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1 1/8	1	1
[illegible].989	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	9 11/16	9 3/4	9 9/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 11/16	2 11/16	2 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2 1/16	2	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3 8	9 3/8	9 3/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	5 5 8	5 5/8	5 9 1
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 9/16	7 5/8	7 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 3 8	1 1/2	1 1/2
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	1 3 4	1 3/4	1 3/4
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	3 3/4	3 7/16	3 1/2
250 000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/4	3 1 4	3 1/4
400.000	1	Van Ryn (New)	60	3 9/16	4 3/8	3 7/8	3 13/16	3 3/4
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	5 1/2	5 1/2	5 5/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	6 1/2	6 1/4	6 1/2
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	1 3/4	1 11/16	1 3/4
352.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	4	4	3 15 16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	2 15/16	2 7/8	2 15/16
[illegible]	1	[illegible]						

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	3 7/16	3 3/16	3 5/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5 16	1 1 16	1	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	2 5/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	5 16	5/16	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	7	7	6 3/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	23 6	23/6	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	105	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 3 8	1 3/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	15/16	15 16	7 1/8
466.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	3/0	3/0	3/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 7/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 1 2	3 5 8	3 5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	1/8	1/8	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	3 5/8	3 9/16	3 1/2
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 1 2	2 7/16	2 3/8
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 9/16	1 9 16	1 9/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	9/0	9 6	11/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	2 1/16	1 15/16	1 15/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	13/16	13/16	13/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 9/16	2 1/2	2 1/2
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	17 1/2	17 1/2	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 11/16	1 5/8	1 5 8
1.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 3 16	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 3 8	5 3 16	5 3 16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9 16	9/16	9/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 11/16	2 5/8	2 11/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	22/0	23 0	23/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 5/16	3 7/16	3 7/16
250.000	1	Lake View Consols	.	1 1/4	1 1/2	1 1/1	1 1/16	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7 6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7 8	2 13/16	2 11/16	2 3 4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2 6	2 6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1 2	1 2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	1 13/16	2 3/16	45/6	45/6	45/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/1	1 3/16	1 3 16	1 3 8
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/1	5 15/16	5 15 16	5 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 Juin 1904	Clôture semestrielle 31 Déc. 1904	2 Juin 1905	8 Juin 1905	15 Juin 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	25/6	29/6	29/6	29 6
4.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17 5/16	17	16 7/8
4.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/	105	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 5/8	7 5/8	7 5/8
[illegible]		[illegible] Jagersfontein Def	..	27 1/2	29 1/2	7 11/16	7 11/16	7 3/4

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juill. 1903	Cours comp. juill. 1904	Cours de clôture (1905) 2 juin	8 juin	15 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22232	667	**3 %** Terme.	3 .	96 85	97 85	99 72	99 87	99 37
		Compt				99 70	99 80	99 45
3737	112	**3 % Amortissable** Terme.	3 .	98 ..	99 ..	.. .	.. ..	.. .
		Compt.				99 65	99 60	99 55
25969	779							
Nombre de Titres	Val. nom							
386.546	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 .	481 ..	477 ..	485 ..	484 75	483 50
860.800	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	81 25	79 75	.. ..	80 70	80 80
56 944	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	81 80	82 40
108.510	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	488	492	487 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
415.494	500	**1865** 4 %	20 .	555 ..	555 ..	556 25	5.5 ..	555 .
168.005	400	**1869** 3 %	12 .	442 ..	... ..	470 ..	460 75	462 ..
1041670	400	**1871** 3 %	12 .	413 ..	... ..	411 .	413 .	416 .
»	100	— quarts	3 .	... ..	... ..	106 25	106 50	106 2
442 226	500	**1875** 4 %	20 ..	560 ..	... ..	568 75	568 ..	568 75
229.006	500	**1876** 4 %	20 ..	558 ..	... ..	568 .	570 ..	567 50
572.620	400	**1892** 2 ½ %	10 .	379 ..	372 ..	382 50	385 ..	384 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 75	98 50
436.393	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	378 ..	372 ..	385 50	384 ..	386 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	97 .	98 75
568.154	500	**1898** 2 %	10 ..	414 ..	... ..	433 ..	432 50	432 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 ..	109 ..	109 ..
411.939	500	**1899** 2 %	10 ..	400 ..	... ..	422 .	422 .	422 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 25	105 50	105 25
386 363	500	1904 2 ½ % (70 f. payés)...	.. .	... ..	443 ..	433 .	432 .	432 ..
»	125	— cinquièmes	.. ..	... ..	90 50	.. ..	.. ..	.. .
120.436	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... .	406 ..	406 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
786.149	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	486 ..	487 50	486 50
1426097	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	... ..	... ..	506 .	506 ..	506 .
792.335	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 50	503 50	502 50
1771215	500	**Foncières 1883** 3 %	15 ..	... ..	444 ..	453 ..	454 ..	454 5
278.597	500	— **1885** 2.80 %	14 ..	478 ..	... ..	482 .	483 50	482 ..
950.889	400	**Communales 1891** 3 %	12 ..	399 ..	399 ..	401 50	401 .	401 ..
481 654	500	— **1892** 3 %	15 ..	... ..	... ..	484 50	486 50	483 50
486.873	500	**Foncières 1895** 2.80 %	14 ..	... ..	... ..	492 ..	488 ..	487 .
494.655	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	... .	... ..	486 25	479 50	479 50
600.000	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s)	.. .	... ..	498 ..	495 ..	495 ..	494 5
222.701	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	.. ..	.. ..	57 50	57 75	.. ..
147.756	200	— **1888**	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	60 ..	.. ..
1166414	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	560 50	563 ..	562 50
177.600	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	449 ..	449 ..	448 ..
107.636	400	**Immeubles de France**	6 ..	122 ..	116 ..	142 ..	140 25	140 ..
45.087	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	. . ..	... ..	160 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom.	135 41	3700 ..	3820 ..	3790 ..	3790 ..	3799 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1410 ..	1408 ..	1400 .
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	414 ..	430 ..	465 ..	465 ..	460 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	37 50	700 ..	730 ..	850 ..	805 ..	805 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	655 ..	654 ..	665 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	14 50	490 ..	499 ..	500 50	500 50	501 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	726 ..	725 ..	723 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	12 50	617 ..	620 ..	680 ..	680 ..	679 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**	40 ..	805 ..	780 ..	892 ..	892 ..	890 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**	50 ..	1110 ..	1125 ..	1108 ..	1096 ..	1104 ..
60.000	500	**Crédit Mobilier**	5 ..	85 ..	91 50	129 ..	128 ..	130 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	325 ..	313 ..	344 ..	340 ..	340 ..
400.000	500	**Société Générale**	15 36	623 .	624 ..	641 ..	641 .	641 ..
240.000	500	**B. Fr^se p^r le Com^ce et l'Indus^trie.**	4 %	198 ..	220 ..	246 ..	248 ..	245 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**	.. ..	... ..	550 ..	793 ..	824 ..	850 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	.. ..	192 ..	140 ..	176 ..	172 ..	160 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	30 ..	.. ..	69 ..	64 ..	65 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**	33 20	... ..	... ..	1370 ..	1360 ..	1369 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
58.057	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	710 ..	673 .	716 ..	719 ..	716 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	447 ..	444 ..	453 ..	459 ..	459 ..
60.000	500	Act. **Départementaux**	20 ..	680 ..	680 ..	710 .	... ..	712 50
53.651	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	442 ..	444 ..	442 ..
[illegible]	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	442 ..	444 ..	... ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %	15 .	435 ..	423 ..	440 ..	440 ..	438 ..
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	710 ..	670 ..	716 50	715 .	710 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %	15 ..	448 ..	440 ..	453 25	452 2	457 ..
[illegible]	500	Act. **Est**	35 5	910 ..	887 ..	960	950 ..	945 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	417 ..	390 ..	434 50	430 ..	430 ..
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 .	660 ..	... ..	671 .	660 ..	663 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 .	453 ..	451 ..	470 50	463 ..	464 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv.	15 .	455 ..	449 ..	465 ..	464 .	463 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	419 50	419 50	420 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 75	461 50	464 50
148.4[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	459 ..	458 50

Nombre de Titres	Val nom	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1903	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 2 juin	8 juin	15 juin
»	500	Act. **Lyon**	55 ..	1420 ..	1315 ..	359 ..	1351 ..	1350 ..
7.019	1000	Obl. — 5 %	50 ..	... ..	.... ..	.... ..	....	.... ..
204.442	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	460 ..	460 25	463 .
277.521	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	454 ..	451 ..	462 .	462 25	463 50
146.266	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 25	... .	462 50
44.642	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	.. .	... .	... ..
217.997	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	463 .	461 50	462 .
4851603	500	— — 3 % fusion anc.	15 ..	456 ..	452 .	464 25	464 ..	464 7
4724490	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	452 ..	448 ..	460 50	460 75	460 .
297.710	500	— — 2 ½ %	12 50	412 .	... ..	410 .	410 25	412 ..
82.025	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 ..	460 ..	460 50
233.924	500	Act. **Midi**	50 ..	1190 ..	1160 ..	1205 ..	1210 ..	1212 .
2494496	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	448 .	464 25	463 ..	463 .
652.202	500	— — 3 % nouv.	15 ..	449 ..	448 .	460 50	461 ..	461 .
503.437	500	Act. **Nord**	65 ..	1860 ..	1745 ..	1814	1810 ..	1800 ..
2897215	500	Obl. — 3 %	15 ..	469 ..	465 .	469 50	469 ..	472 50
353.439	500	— — 3 % nouv.	15 ..	465 ..	459 ..	469 50	468 50	470 ..
149.636	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	423 50	422 50	414 ..
140.572	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	45[illegible] 50	458 ..	466 ..
482.439	500	Act. **Orléans**	59 ..	1490 ..	1418 ..	1470 ..	1472 .	1465 .
117.561	»	— — jouiss	43 50	1040 ..	995 .	1079 .	1035 ..	1030 .
3270732	500	Obl. — 3 %	15 ..	459 ..	454 ..	464 .	466 ..	465 50
1368977	500	— — 3 % 1884	15 ..	454 ..	448 ..	462 25	464 ..	463 ..
156.372	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	411 ..	... ..	414 .	414 ..	414 ..
252.747	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	463 25	464 .	466 .
255.257	500	Act. **Ouest**	38 50	900 ..	852 ..	919	911 .	900 .
3211148	500	Obl. — 3 %	15 ..	453 .	448 .	463 50	462 .	463 50
1364941	500	— — 3 % nouv.	15 .	450 ..	445 ..	460 50	459 50	459 50
338.437	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	413 ..	410 25	411 .
32.979	600	Act. **Ouest-Algérien**	25 ..	630 ..	615 ..	649 ..	649 ..	645 .
180.079	500	Obl. — 3 %	15 ..	442 .	438 .	452 ..	451 50	452 .
147.080	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... .	... ..	456 50	455 50	457 ..
48.939	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 .	278 ..	285 ..	281 ..
247.116	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 .	440 ..	434 ..	437 ..
»	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	587 ..	578 ..	582 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.548	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	337 ..	345 .	350 ..	351 ..	352 .
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	679 ..	675 ..	667 50
79.049	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1940 ..	1945 .	1960 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	598 ..	600 ..	683 .	688 ..	690 ..
38.583	250	**Comp. Parisienne du Gaz.**	75 50	764 ..	725 ..	791 .	790 ..	785 .
297.417	»	— — jouiss.	63 ..	487 ..	465 ..	517 ..	512 ..	515 .
80.000	500	**Cie G^le Transatlantique**	.. ..	117 ..	162 ..	183 ..	181 ..	177 .
120.000	500	**Messageries maritimes**	10 ..	180 ..	224 ..	297 ..	285 ..	284 .
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540 ..	826 ..	810 ..	806 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	275 ..	192 ..	400 ..	410 ..	390 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	4 ..	80 ..	102 ..	1[illegible]5 ..	192 ..	183 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	10 ..	192 ..	212 ..	277 ..	277 ..	280 .
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**	.. ..	62 ..	30 ..	57 ..	55 .	48 .
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	25 ..	529 ..	552 ..	586 ..	578 ..	571 ..
101.017	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	244 .	241 ..	225 .
57.745	500	**Voitures à Paris**	.. ..	163 ..	180 ..	241 .	239 ..	232 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	19 ..	9 50	20 50	20 25	.. .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')	9 ..	190 ..	140 ..	171 ..	169 .	163 .
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	358 ..	360 ..	... .
16.820	250	**Malfidano** (Mines de)	12 50	515 ..	583 .	645 .	635 ..	632 .
33.180	»	— — jouiss.	.. ..	280 ..	325 ..	414 .	410 ..	406 .
125.000	100	**Mines d'or** (Cie f^se)	5 ..	90 ..	82 .	92 ..	90 ..	88 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)	25 ..	475 ..	480 ..	553 ..	550 ..	548 .
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**	.. ..	420 ..	495 ..	400 ..	401 ..	434 .
510.000	500	**Canal interoc.** B^s à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	107 ..	105 ..	104 ..
209.704	500	**Canal maritime de Suez**	139 60	3925 ..	4195 ..	4490 ..	4510 ..	4530 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2020 ..	2000 ..	2025 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	24 ..	624 ..	557 ..	556 ..	552 ..	550 .
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**	10 ..	135 ..	156 ..	240 ..	241 ..	237 .
70.121	500	**Le Printemps**	32 50	590 ..	526 ..	520 ..	505 ..	505 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	25 .	625 ..	690 .	646 ..	842 ..	831 .
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**	60 ..	915 ..	890 ..	1037 ..	1000 ..	992 .
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	12 ..	315 ..	283 .	332 ..	330 ..	... ..
Capital en Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
591148.556 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	93 25	90 40	91 07	90 80	90 65
»		**Argentine** 4 % 1896	5 ..	80 20	85 30	93 ..	94 75	93 65
»		— 4 % 1900	4 ..	79 20	85 10	92 70	93 75	92 55
»		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	101 50	101 40	100 8.
»		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	82 65	83 5.	92 50	94 50	.. .
»		— 4 % 1889	4 ..	77 25	78 1[illegible]	86 6	87 55	87 55
8.613.700 £		— 5 % 1898	4 ..	102 75	104 20	106 80	107 35	106 ..
57.710 [illegible]		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 .	472 ..	476 ..	475 ..
352499.000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	94 90	.. .	96 90
764.675 f.		**Congo** lots 1888	. ..	82 ..	77 ..	78 50	78 50	.. ..
»		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	.. ..	92 10	92 60
115181.000 f.		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)	4 ..	102 40	102 ..	101 30	101 .	101 05
»		— Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	106 35	105 80	108 30	106 .
»		— Privilégiée 3 ½ %)	3 50	102 60	101 90	102 55	103 30	103 5
»		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	90 35	87 60	91 42	91 60	91 .

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.)									
	1900	1901	1902	1903	1904	13 Avril	20 Avril.	27 Avril	4 Mai	11 Mai	18 Mai	25 Mai	2 Juin	8 Juin	15 Juin
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse).. le kil.	0 31	0 31	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36	0 36
Farine fleur de Paris .. 100 kil.	26 16	25 89	28 37	31 08	29 63	30 12	30 12	30 12	31 37	31 37	30 87	31 37	31 50	31 62	30 87
— (toutes marques) —	28 45	27 85	30 03	32 39	31 66	33 19	33 19	33 19	33 19	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83	33 83
Blé .... 100 kil.	19 99	20 29	21 88	22 87	22 15	23 62	23 62	23 87	24 62	24 62	24 37	24 37	24 37	24 37	23 87
Seigle .... —	14 58	15 20	15 38	15 91	15 28	15 27	15 50	15 50	15 75	15 25	16 »	16 25	16 12	16 »	16 »
Avoine .... —	17 44	19 94	19 31	15 64	15 08	17 62	18 12	18 25	19 37	20 37	19 62	19 25	19 50	18 87	18 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 »	6 81	6 77	5 64	5 39	5 20	5 20	5 40	5 40	5 60	5 40	5 40	5 40	5 40	5 40
Foin .... —	11 03	12 34	10 86	8 62	9 04	9 10	9 10	9 20	9 10	9 10	9 10	9 20	9 20	9 20	9 20
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 41	1 46	1 30	1 38	1 37	1 60	1 60	1 64	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 54	1 54
Veau .... —	1 81	1 91	1 85	1 77	1 73	2 »	2 10	2 10	2 15	2 20	2 05	2 05	2 05	2 10	2 10
Mouton .... —	1 93	1 98	2 10	1 92	1 89	2 15	2 15	2 20	2 15	2 20	2 25	2 25	2 25	2 20	2 20
Porc .... —	1 41	1 39	1 44	1 27	1 22	1 30	1 40	1 45	1 40	1 40	1 50	1 52	1 48	1 44	1 44
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 .... 100 kil.	30 91	26 03	22 18	25 47	29 47	39 25	37 37	37 37	37 87	33 37	33 25	34 75	34 06	33 94	33 31
— raffiné 1re qualité —	104 44	100 37	94 81	82 »	61 77	71 50	70 ..	70 »	70 »	70 »	68 »	68 50	68 50	68 50	67 50
Alcool 3/6 Nord .... hectol.	35 33	28 29	31 38	42 52	43 61	49 »	49 »	48 37	49 87	51 25	51 87	54 75	55 62	55 62	55 12
Fécule .... 100 kil.	26 95	22 97	25 18	33 91	34 48	32 »	32 »	32 »	31 50	31 »	31 »	31 »	31 »	31 »	31 »
Huile de colza .... —	67 26	63 02	59 76	51 97	47 83	50 »	50 50	50 75	50 75	48 75	50 25	50 50	49 75	49 75	50 37
— lin .... —	73 46	71 73	72 87	53 16	42 24	43 50	44 75	46 25	44 75	44 25	46 »	46 25	45 87	45 25	45 12
Suif .... —	64 87	64 18	72 99	68 07	59 27	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	60 »	61 »	62 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	131 77	91 »	86 87	98 61	100 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »
Bordeaux ord. } fût et droits	169 27	134 58	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	135 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	179 42	139 17	131 75	148 »	149 50	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	140 »	135 »
DIVERS															
Coton Louisiane .... 50 kil.	65 67	58 22	58 55	74 93	78 84	49 »	48 62	47 37	49 »	50 37	51 75	54 75	56 75	55 12	58 25
Laine Buenos-Ayres .... 100 kil.	146 20	120 93	137 17	153 15	155 40	163 »	162 »	161 50	162 »	161 50	163 50	168 50	174 »	174 50	175 50
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo.	51 19	43 50	47 57	53 72	46 92	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	45 »	49 »
Café Santos .... 50 kil.	48 20	39 24	36 60	34 14	44 42	43 25	42 75	43 50	44 »	45 75	44 25	43 75	43 50	43 25	42 25
Cacao Haïti .... 100 kil.	152 60	156 »	133 35	128 83	123 14	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon .... —	24 74	24 20	23 18	24 33	24 77	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75	24 75
Pétrole américain ...... —	23 06	17 62	18 27	21 »	19 90	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12	19 12
Caoutchouc .... le kilo.	8 70	7 47	7 03	7 93	8 48	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75	7 75
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil.	189 65	177 57	138 63	152 61	154 12	175 »	175 75	174 75	173 25	170 75	171 »	163 »	166 »	168 75	169 50
Etain Banka .... —	356 98	315 49	321 64	339 81	339 97	370 »	374 »	373 »	371 50	369 »	369 »	371 »	369 »	369 »	372 75
Plomb .... —	48 31	37 31	33 58	34 52	35 64	37 50	37 75	37 50	37 25	37 50	37 75	38 »	37 25	37 25	37 50
Zinc .... —	56 29	47 69	49 80	57 02	60 93	65 »	64 50	65 »	65 »	64 »	66 »	64 »	65 »	64 25	64 25
Fer (Marchand) .... —	27 48	19 05	16 83	16 62	16 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50	15 50
Acier (Rails) .... —	24 01	19 14	17 58	18 »	18 »	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	23 30	18 92	17 25	17 »	15 92	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75	15 75
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 0/0 Perpétuel	100 59	101 21	100 59	98 41	97 54	99 35	99 30	98 52	99 30	99 12	99 37	99 65	99 72	99 87	99 37
Banque de France ...... actions	4067	3796	3792	3790	3818	3800	3790	3780	3779	3780	3800	3799	3790	3790	3799
Crédit Foncier .... —	684	675	737	719	698	735	736	720	730	725	725	721	726	725	720
Crédit Lyonnais .... —	1086	1037	1058	1110	1126	1129	1128	1118	1127	1117	1115	1119	1108	1095	1106
Banq. de Paris et Pays-Bas .. —	1111	1048	1041	1106	1157	1309	1312	1301	1342	1343	1366	1385	1410	1408	1400
Compagnie du Nord .... —	2317	2124	1906	1832	1764	1845	1845	1815	1800	1795	1800	1800	1814	1810	1800
— P.-L.-M. .... —	1836	1669	1483	1421	1353	1422	1421	1408	1401	1355	1360	1371	1359	1351	1352
Suez .... —	3508	3713	3923	3905	4209	4317	4335	4325	4405	4402	4445	4485	4490	4510	4530
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.034	4.116	4.162	4.310	4.283	4.401	4.402	4.358	4.508	4.374	4.348	4.296	4.397	4.345	4.331
Encaisse-or	2.103	2.410	2.548	2.492	2.564	2.772	2.779	2.794	2.799	2.853	2.869	2.877	2.861	2.867	2.862
Encaisse-argent	1.134	1.106	1.111	1.110	1.114	1.097	1.101	1.099	1.103	1.103	1.107	1.109	1.109	1.111	1.108
Portefeuille escompte	875	592	546	688	700	709	675	744	667	550	533	514	618	470	501
— avances	492	491	452	459	503	612	479	462	487	470	468	463	468	479	466
Comptes courants particuliers ..	482	514	493	429	549	786	602	608	554	557	537	523	657	545	537
Compte courant du Trésor	256	133	157	165	202	169	174	239	158	186	227	281	245	200	223
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	3.23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3.96	3.72	3.33	3.75	3.30	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	5.33	4.10	3.32	3.84	4.22	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Autr-Hongrie	4.57	4.08	3.55	3.50	3.50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — de Belgique.	4.08	3.28	3 »	3.17	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande.	3.60	3.23	3 »	3.40	3.24	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ...	6.07	5.67	5.07	4.65	5.37	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses.	4.88	4 »	4 »	4.06	4.05	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	15 906	15.708	16.215	16.539	17.349	16.882	16.826	16.737	16.950	16.967	16.8[illegible]2	16.606	16.630	16.704	16.602
Encaisse-or	8.211	8.770	8.752	8.995	9.811	10.234	10.217	10.285	10.223	10.275	10.325	10.419	10.467	10.428	10.421
Encaisse argent	2.607	2.725	2.821	2.930	2.753	2.878	2.893	2.904	2.901	2.886	2.902	2.930	2.953	2.941	2.936
Rapport de l'or à la circulation %	51.6	55,8	53.9	54,3	565	60,6	60,7	61,4	60,0	60,5	61,8	62.7	62,9	62,4	62,7

OFFICIERS MINISTÉRIELS

DIX ACT. PHÉNIX-INCENDIE à adjr *en 10 lots*, étude de Me **G. Morel d'Arlens**, not. 18, r. des Sts-Pères, le 23 juin, à 1 h. M. à p. 10.000 fr. par lots. Consignation 500 fr.
526

A adjon sr 1 ench. Ch. des Not. Paris, le **20 Juin 1905**.
MAISON r. de **Flandre, 14** et **Quai de Seine, 13** Cce 400m Rev. **12.199** f. M. à p. **135.000** f. Me **Mahot de la Quérantonnais**, not. 14, r. Pyramides
527

MAISON rue **CHOMEL, 15**. *Libre de loc.* M. à p. **115.000** fr. A adjuger sur une enchère. Chambre des Notaires, le 27 juin. Me **Mahot de la Quérantonnais**, notaire, 14, rue des Pyramides.
528

VILLE DE PARIS
A adjon sr 1 ench. Ch. des Not. de Paris, le 27 juin 1905.
2 TERRAINS **Boul. Raspail**. Surfaces **480** m et **468** m. M. à p. à **150** fr. le mètres S'ad. à Mes **Mahot de la Quérantonnais**, 14, rue de. Pyramides. et **Delorme**, r. Auber, 11, *dép. de l'ench.*
529

A VENDRE IMMÉDIATEMENT
Magnifique Propriété
à VÉLIZY (Seine-et-Oise)

Cette propriété est située sur un superbe plateau de 182 mètres d'altitude, dominant les vallées de la Bièvre et de Chaville. Elle est en bordure de la forêt de Meudon, dont elle n'est séparée que par un mur avec grille de 100 mètres appartenant à la propriété; deux entrées particulières donnent accès dans la forêt, admirablement boisée à cet endroit.

La contenance de la propriété est supérieure à 2 hectares d'un seul tenant. Entièrement close par des murs, grilles et haie vive, elle comprend une jolie maison de maître avec cave en sous-sol; grand salon, grande salle à manger, antichambre et cuisine au rez-de-chaussée; cinq chambres de maîtres au premier étage; une chambre de maître, un grand atelier salle de billard et deux chambres de domestiques au deuxième. Communs comprenant logement du jardinier, basse-cour pavée avec pompes; écuries pour cinq chevaux, remises pour voitures et automobile et quatre chambres de domestiques.
Le tout à l'état de neuf.

La maison de maître est entourée d'un parc d'environ 12.000 mètres, planté de magnifiques arbres séculaires de toutes essences et d'arbustes variés. Une prairie, un grand potager-fruitier avec serre, châssis et manège à eau pour l'arrosage, font suite au parc.

La propriété se trouve à 1.500 mètres environ de la gare de Vélizy, sur la ligne des Invalides à Viroflay, par Meudon, actuellement achevée; elle est à 2 kil. 500 mètres des gares de Chaville et Viroflay (rive gauche) et à 4 kilomètres de Versailles. Elle est desservie, deux fois par jour, par la poste de Viroflay. Le téléphone est installé à Vélizy même.

PRIX : **70.000** FRANCS

Pour tous les renseignements, s'adresser aux bureaux de *L'Économiste Européen*,

11, rue Monsigny, PARIS
530

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt 4 % 1901-1905
Exempt de tout Impôt, Taxe ou Timbre dans l'Empire Ottoman

241.212 Obligations de 500 Francs 4 % Or
Produisant un *Intérêt annuel* de Fr. **20** (1/14 janv. 1/14 juillet)
ET AMORTISSABLES EN 56 ANS A PARTIR DU 1/14 JUILLET 1915 AU PAIR PAR TIRAGES ANNUELS; AU-DESSOUS du PAIR par RACHATS

Cet emprunt est garanti : 1° Par la surtaxe additionnelle de **1/2 0/0 sur toutes les dimes, dont la Dette Publique Ottomane a la gestion**; 2° Par les affectations sur les dimes de divers sandjaks et cazas pour un montant de Lt. 82.700; 3° Par l'excédent, jusqu'à concurrence de Lt. 122.000, des **Revenus des Douanes de cinq directions**. Toute insuffisance sur ces affectations sera prélevée sur les revenus généraux de l'Empire.

Prix d'Emission : Fr. 435
Payable : En souscrivant.......... Fr. 50 »
— à la répartition du 28 au 30 juin. 385 » } 435
Les souscripteurs auront la faculté de fractionner le versement de répartition.

On souscrit le 17 juin 1905

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer;
Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, r. d'Antin;
Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère;
Société Générale, 54-56, rue de Provence;
Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau;
Banque de l'Union Parisienne, 5-7, r. Chauchat,
et leurs Succursales et Agences

La Cote officielle a été demandée.
531

Banque A. Froidefond
29, Rue de la Chaussée-d'Antin, PARIS (9e Arr)
MAISON FONDÉE EN 1878
ORDRES DE BOURSE
au Comptant et à Terme
AVANCES SUR TITRES, MÊME NON COTÉS
Ouvertures de comptes courants, à vue ou à échéances fixes, à intérêt variant entre 3 et 6 % l'an.
EMPLOI DE CAPITAUX ET DE TITRES
en compte de Reports aux conditions suivantes :
à un an...... 4 %
à six mois... 3 1/2 %
à trois mois, 3 %
ESCOMPTE D'EFFETS DE COMMERCE
RENSEIGNEMENTS GRATUITS
532

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE
Société anonyme fondée en 1860
Capital : 30 millions

PARIS : **Rue de Mogador, 4**
MARSEILLE : **Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

A vue	1 1/2 0/0
A 7 jours de préavis	2 0/0
A 1 an	3 0/0
A 2 ans	3 1/2 0/0
A 4 ans	4 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
533

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (*Emission 1881*)

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (£ : **0.6** et £ : **1.10**) échéant le **14 juin**, au change du jour.
534

COMPAGNIE ALGÉRIENNE
SOCIÉTÉ ANONYME
Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
535

Le COURRIER de la PRESSE
BUREAU de COUPURES de JOURNAUX
21, Boulevard Montmartre. PARIS 2e
Fondé en 1889
DIRECTEUR : **A. GALLOIS**
Adresse Télégr.: COUPURES PARIS — TÉLÉPHONE 101.50

Lit, découpe, traduit et fournit les articles de Journaux et Revues du Monde entier, sur tous sujets et personnalités. Est le collaborateur indispensable des Artistes, Littérateurs, Compositeurs, Savants, Hommes politiques, Diplomates, Commerçants, Industriels, Financiers, Jurisconsultes, Erudits, Inventeurs, Gens du Monde, Entrepreneurs, Explorateurs, Sportsmen, etc., en les tenant au courant de ce qui paraît dans tous les Journaux et Revues, sur Eux-mêmes et sur tous les sujets qui les intéressent.

TARIF : 0 fr. 30 par Coupure

Tarif réduit, **paiement d'avance,** *sans période de temps limité.*
Par 100 *Coupures*, 25 *francs*
» 250 » 55 »
» 500 » 105 »
» 1000 » 200 »

On traite à forfait pour 3 mois, 6 mois, un an
Tous les ordres ont valable jusqu'à avis contraire

CASIER PARLEMENTAIRE
Relevé des Scrutins de votes et Nomenclature des Travaux des Sénateurs, Députés, Conseillers Municipaux et Conseillers Généraux

Répertoire du Journal Officiel de la République française
PUBLICATION MENSUELLE : **12** FRANCS PAR AN
536

BIBLIOGRAPHIE

Vient de paraître :

Chez **GARNIER FRÈRES**, libraires-éditeurs, 6, rue des Saints-Pères, 6

Premières notions d'Économie politique, sociale ou industrielle
Par JOSEPH GARNIER

3e édition augmentée de notes et commentaires statistiques, par André Castelin, ancien député, membre de la Société d'Économie nationale.
537

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 702. — 27e volume. (N° 25)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 23 Juin 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Assemblée générale ordinaire du 9 mai 1905

RAPPORT

présenté par le Conseil d'administration

Messieurs,

L'exercice 1904, dont nous venons vous soumettre les comptes, a donné des résultats très favorables.

Nombreuses ont été les affaires au cours de cet exercice ; nous avons participé à la plupart d'entre elles.

La plus importante a été l'émission des Bons du Trésor 5 % du Gouvernement impérial de Russie, pour un montant de 800 millions de francs ; cette émission a été accueillie avec grande faveur par le public.

Nous inspirant des sentiments qui nous avaient guidés l'année dernière quand nous avions négocié l'avance de 7.500.000 francs au Gouvernement impérial du Maroc, nous avons donné notre concours à l'emprunt 5 % de 62.500.000 francs, garanti par le produit des douanes des ports de l'empire.

Vers la fin de l'année, nous avons procédé à l'émission, pour un montant nominal de 80 millions de francs, de l'emprunt bulgare 5 % gagé sur l'impôt du timbre, des tabacs et du mouourié. Les garanties dont cet emprunt est entouré fonctionnent avec la même régularité que celles dont est doté l'emprunt émis en 1902. Le public, par l'accueil qu'il a fait à cette émission, a montré qu'il appréciait ces garanties. Le bénéfice de cette opération, qui a été liquidée après le 31 décembre 1904, profitera à l'exercice en cours.

La Compagnie française des Chemins de fer de la province de Santa-Fé a continué à réaliser nos espérances.

Les succursales ont contribué aux bons résultats de l'exercice.

Le bilan général au 31 décembre 1904 représente, à l'actif et au passif, un total de 582 millions 69. 001 fr. 23. C'est le chiffre le plus important qu'aient jamais atteint nos bilans généraux de fin d année. Cette augmentation, qui porte principalement sur le compte Correspondants et Comptes courants en France et à l'étranger, est constituée, pour une part importante, par les sommes qui nous ont été laissées en dépôt par les Gouvernements étrangers à la suite des opérations effectuées pendant le cours de l'exercice. La plus grande partie de ces dépôts n'avait qu'un caractère temporaire.

Quant au surplus des sommes figurant au passif et exigibles sans préavis, il est notablement inférieur au montant des disponibilités immédiates.

Nous n insisterons pas sur les autres détails de cette augmentation, au sujet desquels le rapport de MM. les commissaires vous donne tous les renseignements utiles, et nous passons à l'examen du compte de Profits et Pertes.

Nous avons la satisfaction de vous annoncer que les bénéfices nets de l'exercice 1904 se sont élevés à 19.411.421 fr. 05.

Tous les comptes qui constituent les éléments du compte Profits et Pertes sont en accroissement notable : l'importance de l'un d'eux, le compte Commissions, a plus que doublé, en raison des opérations d'émission réalisées au cours de l'année écoulée. Le compte Fonds publics, Actions et Obligations, est celui qui a contribué le plus largement à la formation des bénéfices exceptionnels de l'exercice ; il représente un chiffre de 10 millions 875.972 fr. 27, provenant de bénéfices encaissés sur des titres réalisés et de plus-values qui se sont produites sur certaines catégories de titres encore en portefeuille, malgré la modération de nos évaluations au 31 décembre dernier.

Si nos opérations se sont traduites par les augmentations de bénéfices que nous venons de signaler, elles ont, naturellement, entraîné une augmentation corrélative de nos frais généraux, qui se sont élevés, en 1904, à 3 millions 822.290 fr. 92, au lieu de 2.292.736 fr. 18 en 1903.

Cette augmentation repose principalement sur l'allocation proportionnelle aux directeurs et au personnel supérieur, tant à Paris que dans les succursales, qui s'est trouvée portée à un chiffre plus élevé, du fait même de l'importance des bénéfices : nous vous rappelons que cette allocation est calculée sur l'ensemble de ces bénéfices, déduction faite seulement des frais généraux proprement dits.

Le total même des bénéfices de l'exercice leur assigne un caractère assurément exceptionnel ; aussi, vous proposons-nous de porter au Fonds de prévoyance, en augmentation de son montant, et conformément aux délibérations de vos assemblées en date des 5 avril 1873 et 15 mai 1889, une somme de 12 millions de francs, dont 10.800.000 francs appartiennent aux actionnaires et 1.200.000 francs aux administrateurs en exercice au 31 décembre 1904 et de fixer le dividende total de l'exercice 1904 à 60 francs par action, au lieu de 50 francs distribués dans l'exercice précédent. Vous partagerez notre conviction que la constitution d'une large réserve est un des plus [illegible] d'affirmer la puissance et le crédit d'un établissement tel que le nôtre.

Si vous approuvez nos propositions, le Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires s'élèvera à la somme de 22.800.000 fr. ; joint à la Réserve légale et au solde à reporter à nouveau au crédit du compte Profits et Pertes pour l'exercice 1905, il portera à 37 millions 682.748 fr. 31 l'ensemble des réserves de toute nature qui représenteront alors plus de 60 % de notre capital social.

La direction et le personnel de la Banque, tant à Paris que dans les succursales, nous ont continué, avec un zèle et une intelligence que nous sommes heureux de reconnaître une fois de plus, l'utile concours auquel ils nous ont habitués.

Nous avons appelé aux fonctions de sous-directeur M. G. Thenon, déjà fondé de pouvoirs de la Société depuis l'année 1898 ; nous avons tenu à reconnaître ainsi son concours dans l'organisation du service pour l'encaissement du produit des douanes servant de garantie à l'emprunt marocain.

M. Zangarussiano, qui avait été chargé des négociations relatives à cet emprunt et les avait menées à bonne fin, est décédé quelques mois après son retour en Europe ; nous consignons ici les regrets que sa mort nous a causés.

Faisant usage du droit que leur donne l'article 32 des statuts, MM. Choppin de Janvry et le comte Foy, censeurs, ont, au mois de mai 1904, choisi comme collègue M. André Bénac, maître des requêtes honoraire au Conseil d'Etat, directeur général honoraire au Ministère des Finances. Nous nous sommes associés à ce choix, si parfaitement justifié, en appelant, quelques mois plus tard, M. Bénac aux fonctions d'administrateur ; nous appelions, en même temps, à ces fonctions, M. le comte Foy, censeur, de qui vous avez pu apprécier la haute compétence et la grande expérience des affaires.

Nous vous demandons de ratifier ces deux nominations ; elles portent à douze le nombre des administrateurs, maximum prévu par les statuts.

M. Choppin de Janvry, censeur restant en fonctions, s'est adjoint, comme collègue, M. Georges Dutilleul, conseiller maître honoraire à la Cour des comptes, frère de notre président honoraire ; M. Georges Dutilleul porte un nom particulièrement cher et respecté dans notre maison ; c'est un titre qui vient s'ajouter à ceux qu'il tient de ses grandes qualités personnelles.

Vous voudrez bien ratifier sa nomination.

M. E. Dutilleul, élu administrateur dans l'assemblée générale du 8 mai 1899, arrive à l'expiration de son mandat.

Aux termes de l'article 20 des statuts, les administrateurs sortants sont rééligibles.

Vous aurez à pourvoir à la nomination d'un censeur, en remplacement de M. Choppin de Janvry, censeur sortant et rééligible.

Nous soumettrons à votre approbation, après la lecture du rapport de MM. les commissaires, les résolutions dont le texte vous a été remis à votre entrée dans cette salle.

RÉSOLUTIONS

Première résolution. — L'assemblée générale, à l'unanimité,

Approuve, dans toutes leurs parties, le rapport et les comptes de l'exercice 1904, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration ;

Décide de prélever sur les bénéfices, en vertu de l'article 47 des statuts, une somme de 12 millions de francs, dont 90 % seront portés au crédit du compte « Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires », et 10 % au crédit du compte « Fonds de prévoyance appartenant aux administrateurs en exercice ».

Et fixe à 60 francs par action le montant du dividende pour l'exercice 1904.

Un acompte de 20 francs sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde, soit 40 francs par action, sera payé à partir du 1er juillet 1905, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

Deuxième résolution. — L'assemblée générale, à l'unanimité, réélit M. E. Dutilleul administrateur.

Troisième résolution. — L'assemblée générale, à l'unanimité, confirme la nomination, faite à titre provisoire (art. 32 des statuts), de MM. A. Bénac et G. Dutilleul comme censeurs.

Quatrième résolution. — L'assemblée générale, à l'unanimité, confirme la nomination, faite à titre provisoire par le Conseil (art. 20 des statuts), de MM. A. Bénac et le comte Foy, comme administrateurs pour six ans.

Cinquième résolution. — L'assemblée générale, à l'unanimité, réélit M. Choppin de Janvry, censeur.

Sixième résolution. — L'assemblée générale, à l'unanimité, nomme MM. R. Sautter et G. Teyssier, commissaires chargés de faire un rapport à la prochaine assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1905, avec faculté pour chacun des deux commissaires d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Et fixe à 2.000 francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des commissaires.

547

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme au capital de 45.000.000 de francs

Procès-verbal de l'Assemblée générale des actionnaires du 27 mai 1905

Le 27 mai 1905, les Actionnaires de la Compagnie des Messageries Maritimes se sont réunis en Assemblée générale : 92.622 actions (sur 180.000) étaient représentées ; 444 actionnaires étaient présents, chargés, en outre, des pouvoirs de 3.287 autres propriétaires d'actions.

L'Assemblée était présidée par M. André Lebon, président du Conseil d'administration.

Le Bureau étant régulièrement constitué, le Président donne la parole à M. Lecat, administrateur délégué, pour la lecture du rapport du Conseil d'administration.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La réunion à laquelle nous avons eu l'honneur de vous convoquer est une Assemblée générale ordinaire constituée en conformité avec les articles 28 et 34 des Statuts. Ainsi que l'indique l'ordre du jour, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui de MM. les Commissaires des Comptes, vous aurez à statuer d'abord sur les résultats de l'exercice 1904 et à en déterminer l'emploi. Nous vous demanderons ensuite de vous prononcer sur les autres propositions de résolutions inscrites à l'ordre du jour.

Suivant nos traditions, nous allons passer en revue avec vous les divers articles du Bilan.

BILAN

ACTIF

Matériel Naval

Le Chapitre présente cette année un intérêt particulier, en ce sens que vous y voyez figurer, pour la première fois, et sous une rubrique spéciale, une somme de 14.361.680 francs 65 c. provenant des écritures passées jusqu'à la date du 30 novembre dernier à la suite de l'acquisition par votre Compagnie de sept bateaux de la flotte de la Compagnie de l'Est-Asiatique français et de la Compagnie Nationale de Navigation. Il vous a été rendu compte des négociations relatives à ces acquisitions dans vos réunions du 28 mai et du 23 décembre 1904.

Les règlements auxquels ont donné lieu la prise en charge de ces bateaux ayant été effectués en 1904 pour une partie, et en 1905 pour le solde, c'est seulement dans les écritures de l'exercice 1905 que la valeur des unités nouvelles viendra se fondre avec celle du matériel naval en service.

Cette manière de procéder trouve, d'autre part, sa justification dans le fait qu'aucun des navires provenant de l'Est-Asiatique français et de la Compagnie nationale n'a eu à coopérer aux voyages accomplis au titre de l'exercice 1904. Il en résulte qu'en ce qui concerne le bilan, de même que pour les comptes d'exploitation, le matériel nouveau ne joue pas au point de vue de l'exercice dont nous avons à vous entretenir aujourd'hui.

C'est pour ce motif qu'il nous a paru utile d'insérer dans le recueil de documents deux états de la flotte, l'un indiquant la situation telle qu'elle se comportait au regard de l'exercice 1904; le second destiné à mettre en évidence la composition du matériel à la date du 1er mai de l'année courante. Le rapprochement de ces deux situations vous permettra d'apprécier l'importance de l'accroissement du tonnage de la flotte.

La valeur du matériel naval en service au 30 novembre dernier inscrite au bilan pour 172.441.304 fr. 39 c. accuse, par rapport à l'année précédente, une augmentation de 660.721 francs 58 centimes.

Le compte matériel naval a eu à prendre charge, en 1904, de la valeur des trois bateaux *Bosphore*, *Crimée* et *Danube*, achetés à la fin de 1903; il a été débité également du montant de travaux de transformation ou de grosses réfections intéressant un certain nombre de navires. Par contre, il a été retranché de l'inventaire la valeur pour laquelle le *Tigre* et la *Tamise* étaient entrés en écritures. Ces deux bateaux ont été rayés de la flotte, le premier parce qu'il était arrivé au terme de sa carrière active; le second, à la suite du naufrage survenu le 9 septembre 1904, sur les rochers des Trois-Rois (côte d'Annam).

Ce sont ces mouvements, joints aux additions ou retranchements opérés dans le mobilier des paquebots, qui ont produit la différence de 660.721 fr. 68 c., indiquée plus haut.

Le compte des constructions en cours présente une augmentation de 5.710.644 fr. 11 c., sur la situation arrêtée le 30 novembre 1903. Elle est la conséquence des travaux engagés pour la construction des quatre grands bateaux commerciaux auxquels il a été fait allusion dans les rapports précédents.

Sur ces quatre navires, deux sont actuellement en service; le troisième l'*Euphrate* a été mis à l'eau le 24 avril. Les travaux sont conduits de manière à ce que l'*Euphrate* et le *Gange* soient livrés à l'exploitation à la fin de cette année.

Depuis la clôture des écritures, l'*Eridan* a été vendu à Saïgon. D'un autre côté, nous avons acquis de la Compagnie des Chargeurs Réunis le vapeur *Ville-de-Pernambuco* affecté au service de la côte Est de Madagascar.

Approvisionnements

De 8.776.022 fr. 70 c. à la fin de 1903, le capital engagé pour le Service des approvisionnements est descendu à 8.679.907 fr. 74 c. au 30 novembre 1904, en diminution de 96.114 fr. 96 centimes. Cette situation ne donne lieu à aucune remarque spéciale de notre part; elle affirme la continuation de la tendance vers la diminution des approvisionnements, nonobstant les réductions déjà réalisées au cours des exercices précédents.

Travaux en cours

Ce chapitre est en augmentation de 1.632.448 francs 28 c. sur la situation de 1903. Ainsi que nous avons eu le soin de le signaler en diverses circonstances, les dépenses engagées pour « travaux en cours » ne figurent que provisoirement à ce compte, qui en est déchargé après achèvement par application du montant de la dépense à l'exploitation ou à l'Administration centrale.

Aux causes dérivant du service normal sont venues s'ajouter, cette année, les premières dépenses engagées pour la transformation et le perfectionnement des moyens d'action de notre établissement de La Ciotat. Au 30 novembre dernier, il avait été dépensé pour cet objet 357.595 fr. 11 c.

Immeubles, Etablissements et Outillage

Le groupement de ces comptes constitue, dans son ensemble, un total qui ne diffère de celui de 1903 que par une augmentation de 171.783 fr. 25 c. due, jusqu'à concurrence de 147.561 fr. 58 c., à l'amélioration de l'outillage des ateliers.

Pour les immeubles, il a été dépensé 54.221 fr. 67 c. en 1904, mais les imputations au titre de dépréciation ont ramené l'augmentation finale à 24.221 fr. 67 c.

Le compte Immeubles, Etablissements et Outillage, dont l'importance est de 14.591.131 francs 74 c., doit être atténué de 3.020.954 fr. 92 centimes, montant du fonds d'amortissement spécial qui figure au passif du bilan.

Mobilier et Matériel des Agences

Bien que les additions et remplacements d'objets mobiliers aient motivé une dépense d'une cinquantaine de mille francs durant le dernier exercice, l'importance de ce compte est inférieure de 4.080 fr. 01 c. au solde qui figurait au bilan de 1903. Ainsi que nous l'avons fait remarquer l'année dernière, il est bon de noter que ce compte, qui comprend le matériel naval des Agences pour lequel il a été dépensé 2.756.000 francs a été amorti, par voie de dépréciation, jusqu'à 84 %.

Valeurs de Caisse et de Portefeuille

Nous vous avons signalé, lors de votre réunion du mois de mai de l'année dernière, que nous avions opéré le placement du solde des obligations (3.783) qui étaient encore attachées à la souche à la fin de l'exercice 1903. Malgré le complément de ressources procuré par la réalisation de ces titres, nous avons à constater que les valeurs disponibles pour les besoins courants ont faibli de 1.215.705 fr. 81 centimes par rapport à 1903. Ceci n'est pas fait pour vous surprendre, notre service de trésorerie ayant eu à coopérer à de multiples opérations financières dont il a été rendu compte à l'Assemblée extraordinaire du 23 décembre dernier.

Débiteurs et créanciers divers

Par comparaison avec le bilan de 1903, les comptes Débiteurs divers sont en augmentation de 3.616.506 fr. 07 c. En ce qui concerne les Créanciers divers, l'augmentation atteint 23.522.263 fr. 78 c. Cette aggravation, plus apparente que réelle, a eu pour cause les comptes qu'il a fallu ouvrir, tant à la Compagnie de l'Est-Asiatique français qu'aux établissements de crédit et à divers, à l'occasion de l'acquisition des navires dont nous vous avons entretenus au chapitre « Matériel naval ». L'émission d'actions de priorité faite au mois de novembre dernier, et qui n'a été régularisée qu'après la clôture de l'exercice, a motivé aussi une imputation de près de 4 millions aux « Créanciers divers », en attendant l'incorporation du capital nouveau dans le fonds social.

Nous nous empressons d'ajouter qu'après réalisation complète de l'émission et au fur et à mesure que les règlements concernant le matériel arrivaient à terme, il a été possible de solder une notable partie de ces comptes créanciers. Aussi l'exercice 1905 présentera-t-il, sous ce rapport, une situation dégagée des libérations qui ont été effectuées et de celles qui pourront l'être encore avant la clôture des écritures.

PASSIF

Capital — Actions

Ce n'est qu'à partir de 1905 qu'il sera fait état du capital procuré par l'émission de 60.000 actions de priorité qui a eu lieu au mois de novembre dernier. Au point de vue de l'exercice 1904, la situation du compte capital demeure la même que précédemment. Le capital social fixé à 30 millions de francs est représenté par 120.000 actions de 250 fr. chacune.

Obligations

Ainsi qu'il en est fait mention au bilan, la dette obligataire a été amoindrie de 738.500 francs au cours de l'année écoulée. Les obligations restant en circulation le 30 novembre 1904 représentaient une valeur de 70 millions 773.500 francs.

Fonds d'amortissement des navires

La situation du fonds d'amortissement des navires à la fin de 1904 présente une augmentation nette de 2.662.050 fr. 92 c., si on la compare à celle de 1903.

En réalité, il a été prélevé sur les produits de l'Exploitation de 1904 une somme de 4 millions 283.871 fr. 30 c. au profit du compte d'amortissement du matériel naval; mais nous avons eu à faire reprise, en même temps, des dotations antérieures afférentes aux bateaux *Tigre* et *Tamise* rayés de la flotte au cours du dernier exercice.

Il ressort des chiffres inscrits au bilan qu'en regard d'un capital de 162.063.025 fr. 21 centimes représentant la valeur au prix de revient du matériel naval, coques et machines, les dotations d'amortissement s'élèvent à 98.178.965 fr. 75 c., ce qui laisse subsister pour l'ensemble de la flotte, une valeur nette de 63.884.059 fr. 46 c., qui correspond à 39 % du capital d'origine.

En ajoutant le mobilier, nous constatons que le capital engagé dans la flotte s'est élevé à 186.640.870 fr. 87 c. et que les atténuations faites sous forme d'amortissement ou de dépréciation ont atteint 112.378.532 fr. 23 centimes, ce qui réduit la valeur nette à 74.262.338 fr. 64 c. Dans ce cas, comme dans le précédent, le découvert ressort à 39 % de la valeur initiale.

Nous nous trouvons donc en présence d'une situation qui s'est sensiblement améliorée et dont vous pouvez à bon droit vous montrer satisfaits. Nous ajouterons, que si, comme nous l'espérons, les résultats des exercices prochains s'y prêtent, nous vous proposerons de doter plus largement encore les réserves d'amortissement.

Fonds d'assurances

Les imputations faites au compte d'assurance des navires ont été exceptionnellement lourdes en 1904. Depuis bien des années, nous n'avions pas eu à enregistrer des sommes aussi importantes qui se rapportent d'ailleurs, en majeure partie, à des accidents ou à des avaries survenus antérieurement à 1904 et dont la liquidation n'a été opérée qu'au cours de l'exercice écoulé.

C'est ainsi que le fonds d'assurance a dû prendre charge des sommes afférentes aux échouements du *Polynésien* à Marseille, du *Médoc* à Toulon, de l'*Annam* à Video (mer de Chine), à l'incendie du *Tonkin* à Kobé; avaries auxquelles il faut encore ajouter l'annuité de la remise en état du *Chili* coulé en rivière de Bordeaux en 1903.

Du fait de ces imputations, jointes aux charges normales de l'exercice, la provision constituée sous le titre de « Fonds d'assurance » pour faire face aux risques de la navigation, a été amoindrie de 2.028.875 fr. 58 centimes et la réserve d'assurance serait descendue à près de six millions, si nous n'avions pas eu la possibilité de la relever en lui faisant apport du montant de la réserve spéciale pour changements de chaudières qui avait été créée pour parer à des éventualités de cas d'exception qui pourront ne pas se produire.

Ainsi que vous le savez, le service du renouvellement et de l'amortissement des appareils évaporatoires est assuré par l'imputation, au débit de l'exploitation, d'annuités calculées de manière que la dépense soit couverte avant l'échéance du terme d'utilisation des chaudières. L'expérience acquise montre que, depuis vingt ans, le fonctionnement du compte changement de chaudières n'a causé aucune déception.

Dans ces conditions, nous avons pensé qu'au moment où le tonnage de la flotte grandit et où, par conséquent, les risques de la navigation deviennent plus nombreux, il valait mieux fortifier le fonds d'assurance que de conserver une réserve qui ferait en quelque sorte double emploi avec le mode pratiqué pour pourvoir normalement à la dotation du compte des changements de chaudières.

C'est grâce à cet appoint que, tout en prenant charge des sommes imputées en 1904, le fonds d'assurance s'élève encore à 7.694.403 francs 70 centimes.

Par la raison que nous venons d'indiquer, celle de l'aggravation des risques du fait de l'augmentation du nombre des navires et du tonnage, nous considérons qu'il sera de bonne administration de ménager, dans la répartition des résultats des exercices prochains, le moyen d'accroître la réserve d'assurance.

Réserve statutaire

Cette réserve ayant atteint la proportion du dixième du capital social, ne reçoit plus de dotation.

Elle demeure fixée à 4.500.000 francs et répond ainsi, non seulement au capital de trente millions représenté par les actions ordinaires, mais aussi au capital de quinze millions correspondant à l'émission de 60.000 actions de priorité faite au mois de novembre dernier. (A suivre.)

GOUVERNEMENT IMPERIAL DE RUSSIE

La **BANQUE RUSSE** pour le **COMMERCE ETRANGER** est chargée, par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie, de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 — *6e émission.* — Coupon échéant le **1er juillet** ;

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes, *émission 1890 (Nicolas).* — Coupon échéant le **1er juillet**, de **1 £ 18** *net*, au change du jour.

549

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **or 3 0/0 1891 et 1894** / **or 4 0/0 1894, 6e Emission**

Le coupon trimestriel au **1er juillet 1905** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même caisse, les obligations sorties **au** tirage seront remboursées à raison de :

Fr. 500
» 2.500 } nets d'impôts **suivant les coupures.**
» 12.500

550

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DU MAROC

EMPRUNT 5 0/0 1904

L'intérêt semestriel au **1er juillet 1905** sera payé, à partir dudit jour, à raison de **12 fr. 50 net d'impôts**, contre remise du coupon n° **2**:

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère ;

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence ;

A la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber ;

A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

A la **Banque Impériale Ottomane**, 7, rue Meyerbeer ;

A la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau ;

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat ;

Au **Crédit Algérien** pour favoriser le développement agricole, commercial et industriel de l'Algérie, 10, place Vendôme ;

A la **Banque J. Allard et Cie**, 12, place de la Bourse.

551

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

COMPAGNIE D'ASSURANCES RÉUNIES

(*Fondée en 1864*)

66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires que, par décision de l'assemblée générale du 10 mai 1905, le dividende de l'exercice 1905 a été fixé à **Fr. 20** par action, nets d'impôts, sur lesquels **10 fr.** ont été payés le 1er janvier dernier.

En conséquence, il sera payé, *à partir du 1er juillet 1905*, **10 fr.** par action contre remise du coupon n° 51.

A Paris, *à la Banque Espagnole de Crédit*, 69, rue de la Victoire ;

A Madrid, 17, Paseo de Recoletos.

552

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Le coupon n° 56 des obligations sera payé le 1er août 1905, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer à Bône :

Par obligation nominative.... 7 fr. 20
Par obligation au porteur.... 6 fr. 759

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er juillet 1905, sous une retenue de 4 0/0.

553

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 6 millions de francs

Siège social : rue du Louvre, n° 6, à Paris

MM. les porteurs d'OBLIGATIONS 4 1/2 0/0 de ladite Société sont informés que le coupon n° 33 des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société leur sera payé, à partir du 1er juillet 1905, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 10 fr. 42 pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 33 et de 10 fr. 80 pour les obligations nominatives, sur présentation des certificats.

Ce paiement aura lieu dans les caisses des établissements ci dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Crédit Algérien ;

Crédit Mobilier Français ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.

A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province.

554

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er juillet 1905 :

1° Sur les Obligations Nord de l'Espagne ;

3e série. Le coupon n° 44, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.125**

4e série. Le coupon n° 40, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.125**

5e série. Le coupon n° 34, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.125**

2° Sur les Obligations Priorité Barcelone :

Le coupon n° 50, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 467 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.033**

3° Sur les Obligations Spéciales Pampelune :

Le coupon n° 55, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.125**

4° Sur les Obligations Ségovie à Medina del Campo :

Le coupon n° 41, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.125**

A Paris... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais ;

A Lyon..... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

A Bruxelles A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Avis aux Porteurs d'Obligations de l'Est de l'Espagne

MM. les Porteurs d'obligations de l'Est de l'Espagne sont informés que le coupon n° 37 des obligations de 1re hypothèque de l'Est de l'Espagne, estampillées, leur sera payé à partir du 1er juillet 1905, à raison de... Fr. **7 25**

A Paris, A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire ;

A Lyon, A la Société Lyonnaise.

La **Banque Espagnole de Crédit**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

555

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER

DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Messieurs les porteurs d'obligations 5 0/0 créées en vertu du Concordat, ainsi que les porteurs d'actions, sont avisés que les répartitions ci-après auront lieu, à partir du 6 juillet 1905, aux guichets de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris, et dans ses succursales de Bruxelles, Genève et Amsterdam :

Aux obligations, 30 francs, soit sous déduction des impôts :

28 fr. 80 net par obligation nominative,
et 27 fr. 718 net par obligation au porteur.

En outre il sera retenu, en vertu de l'article 12 des Statuts du Syndicat des obligataires, 10 centimes par obligation nominative ou au porteur.

Cette répartition sera payée en échange du coupon n° 8 :

Aux actions anciennes, 18 fr. 151, soit sous déduction des impôts :

17 fr. 425 net par action nominative,
et 16 fr. 103 net par action au porteur.

Cette répartition sera payée en échange du coupon n° 5.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

556

" ÉNERGIE ÉLECTRIQUE DU LITTORAL MÉDITERRANÉEN "

Société anonyme : Capital 16.000.000 de francs

Siège social : 90, rue de la Victoire, Paris (9e)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Conformément à la décision prise par l'Assemblée générale du 30 mai 1905, le dividende de l'exercice 1904 fixé à 20 francs par action pour les actions anciennes (Nos 1 à 16000) et **3 fr. 333** par action nouvelle (Nos 16001 à 32000), sera mis en paiement à partir du 15 juillet 1905, à raison de :

19 fr. 20 net d'impôts pour les actions anciennes nominatives ;

18 fr. 20 net d'impôts pour les actions anciennes au porteur ;

3 fr. 20 net d'impôts pour les actions nouvelles,

Aux caisses des établissements ci-après :

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, à Marseille ;

Succursale de cette Société à Paris, 4, rue Auber ;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris ;

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, à Paris ;

Caisse de Crédit de Nice, 1, rue Gubernatis, à Nice.

Avis aux porteurs d'obligations

Le coupon d'intérêts semestriels n° 1 échéant le 1er juillet prochain, sera payé à raison de 11 fr. 50 au porteur et 12 francs au nominatif net d'impôts, aux caisses indiquées ci-dessus.

557

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme au capital de 30 millions

MM. les Actionnaires sont informés que le complément de l'exercice 1904, soit 5 francs nets, par action libérée de 250 francs, sera mis en paiement à partir du 1er juillet prochain :

A PARIS :

Au Siège administratif, 4, rue de Mogador ;

Dans les Agences :

A, 20, avenue des Gobelins ; *B*, 197, rue du Temple ; *C*, 128, boulevard Saint-Germain ; *D*, 104, avenue Ledru-Rollin ; *E*, 1, rue de l'Aqueduc ;

Au Crédit Foncier de France, 19, rue des Capucines.

A MARSEILLE :

A la Succursale, 48, rue Grignan.

EN ALGÉRIE, TUNISIE ET MAROC :

Aux Sièges de la Société : Alger, Affreville, Boufarik, Bouira, Cherchell, Médéa, Orléansville, Rouiba, Bône, Guelma, Souk-Ahras, Constantine, Batna, Bougie, Djidjelli, Philippeville, Bordj-Bou-Aréridj, Sétif, Oran, Aïn-Témouchent, Saint-Cloud, Tiaret, Tunis, Bizerte, Sousse et Tanger.

558

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	15.50	16	15 75
1.375.000	25	Champ d'Or	—	16 50	23.50	18	18	1)
3.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	66 25	66	66 50
3.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	199 50	197	193
2.250.000	25	Ferreira	330	534	608	513	509	504 50
4.000.000	25	French Rand	47	71	82	62	61 25	61
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	113 50	112.50	113 50
5.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	65 50	84	71 75	71	70 7·
5.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	56 50	55	54.·0
300.000	25	Lancaster	69	5 .50	61	34	39	38 50
4.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	32	64	64	64
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	84.50	101	89.25	8·.50	87.25
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	89	91	89.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	65	68 50	65.5
400.000	25	Rand Mines	865	264	293 50	246	239.50	240.50
58.750.000	25	Robinson Gold	125	241.50	261 50	236	236	231
25.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	340	41 25	59.75	44 50	44	42.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65	79	61	58 2·	57.7
400.000	25	Village Main Reef	196	158.50	182	133 50	137	134
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	166	169.50	165 50
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	12	12	12
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	40	37	37
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	18	19	18

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	37	40	40
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	451	444	411
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	81.25	83.50	81 25
20.000.000dr	100 dr	Laurium greo (plomb et arg.)	—	51	57 ·0	39.75	39.50	39.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29 50	35	27.25	26	26
37.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.2·	53 50	53.75	52.25
—	—	Cassinga	—	35.75	31.50	31 25	30.50	31
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields consolidat. ordinaire	112.50	164.50	212 50	175.50	169	168
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22 75	3	19.5	18 50	18
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47 50	36 25	36	35.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	3	9	15.75	14.75	14
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35 50	3·.5	28 25	28.75	28.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	70	81.2	63	66.50	65.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	03	100 5	91	89.75	88.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 1/8	6 1/8	6
435.000	1	Angelo Deep		2 1/4	2 5/8	2 3/16	2 1/8	2 1/8
114.450	1	Bantjes	.	1 1/8	1 5/16	1	1	1
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1 2	15/16	15/16	1
550.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	9/16	9/16	9/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	3 4	3/4	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	.	7/8	7/8	7/8
360.000	1	City and Suburban	100	6 7 16	6 1/8	5 7/16	5 7/16	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15 16	2 1/4	2 11/16	2 11 16	2 5 8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1 4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	.	13	15 1/2	15 1/2	15 1/4	15 3/8
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	13	13	13
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 3/8	4 3/8	4 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 3/8	4 1/2	4 1/2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 5/8	2 5 8	2 5 8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	7 15 16	7 13/16	7 7/8
90.000	1	Ferreira	80	21	24	20	20	20
900.000	1	Ferreira Deep	.	5 5/8	6 3/8	5 3/4	5 3 4	5 3 4
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 5 8	2 11/16	2 9 16
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9 16	5 3 4	4 7/16	4 9/16	4 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3 8	10 1 4	10 1/4	10 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1 8	1 8	1 8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/16	2 1 8	2 1 8
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1 2	1 3/16	1 3 6	1 1 8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 1 4	4 1 4	4 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1 2	8 3/8	7 1/2	7 1/4	7 3 8
111.864	1	Heriot (New)	55	3 3/8	4 1/8	4 1/8	4	4 1/8
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3	3	3
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5 8	1 3 4	1 3/4	1 3/4
523.893	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3 4	3 7/8	3 7/8	3 7 8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5	5	4 3/4
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1 2
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 7/16	3 3/8	3 5/16
550.000	1	Langlaagte Block B	75	1/8	1 1/16	3/4	3/4	3/4
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3 4	2 1/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 1/2	1 9 16	1 9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 15 16	4 1/4	3 5/8	3 5/8	3 5/8
949.620	4	Modderfontein	60	5 15 16	0 15/16	10 1/8	10	9 7/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 1/8	2 3/16	2 1/8
100.000	1	Meyer and Charlton	30	5 3/8	5 1/2	5	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 1/4	2 3 8	2 5/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	3/4	3/4	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 1 4	4 3/8	4 1/4
300.000	1	Primrose (New)	100	3 11/16	3 1/2	2 9/16	2 5/8	2 5/8
165.000	1	Princess Estate	40	15 16	1 5/8	1	1	1 1/8
348.982	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	9 3/4	9 9/16	9 9 16
2.500.000	1	Randfontein	50	3 3/16	3 3/8	2 11 16	2 9/16	2 5/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 5/8	2 15/16	2	2	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3 8	9 3/8	9 1/4
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	5 5/8	5 9 1	5 9/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 5/8	7 1/2	7 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7 8	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 1 2
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5 8	2 3/8	1 3/4	1 3/4	1 11 16
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	3 7/16	3 1 2	3 1/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3 4	3 7/8	3 1 4	3 1/4	3 1 4
400.000	1	Van Ryn (New)	60	3 9/16	4 3/8	3 13/16	3 3/4	3 11/16
300.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	5 1/2	5 5 8	5 3/8
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	6 1/4	6 1/2	6 1/2
196.77.	1	West Rand Mines	50	1 15/16	2 7/17	1 11/16	1 3/4	1 5/8
552.08.	1	Witwatersrand Deep	..	3 15/16	4 5/8	4	3 15 16	3 15 16
660.00.	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	2 7/8	2 15 16	2 1 /16
45.77.	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	3 4	3/4	3/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	3 3/16	3 5/16	3 1/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1 16	1 5 16	1	1	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3 4	2 5/16	2 1/16	2 1/16	2
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	5/16	5 16	5 16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 1/12	8 1/2	7	6 3/4	6 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	23/6	23/6	23,6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3 8	1 3/8	1 7/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	15 16	7/8	7/8
465.593	1	Matabele Gold Reefs &c.	..	9/16	3/8	3/0	3/6	3/6
570.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 7/16	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 1 2	1 7/8	1 3/8
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 5 8	3 5/8	3 1/2
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	1 8	3 16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	1/4	4 5/16	3 9/16	3 1/2	3 1/2
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 7/16	2 3/8	2 5/16
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 9 16	1 9/16	1 9 16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	6/0	3/4	9 6	11/6	11/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	1 15 16	1 15/16	1 5/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	13/16	7/8	13 16	13/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 1/2	2 1/2	2 1/2
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	17 1/2	17 1/2	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 5/8	1 5/8	1 9 16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3 16	1 3/8	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 3 16	5 3 16	5 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9 16	9 16	1 2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 5 8	2 11/16	2 5/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23 0	23/0	23 0	23 3
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16
250.000	1	Lake View Consols	.	1 1/4	1 1/2	1 1/16	1	1
280.603	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	1/0	7/6	7 6	7 6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7 8	2 11/16	2 3 4	2 13/16
300.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2 6	2 6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	45 6	45 6	45/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/1	1 3 6	1 3 8	1 3 16
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	5 15 16	5 15/16	5 15 16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1904	Clôture semestrielle 31 déc. 1904	8 juin 1905	15 juin 1905	22 juin 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	25/6	29/6	29 6	29 6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	17	16 7/8	16 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/2	106	106	106
105.25	10	Griqualand West	..	8 1/4	...	7 5/8	7 5/8	7 5 8
000 0..		New Jagersfontein Def		27 1/2	29 1/2	7 11/16	7 3/4	7 11 16

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Taux	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêt en 1904	Cours comp. juill. 1903	Cours comp. juill. 1904	Cours de clôture (1905) 8 juin	15 juin	22 juin
Millions		**RENTES FRANÇAISES**						
22222	667	**3 %** Terme.	3	96 85	97 85	99 87	99 37	98 47
		Compt.				99 80	99 4.	98 5
3712	11	**3 % Amortissable** Terme.	3	98 ..	99 ..	.. ..	.. .	..
		Compt.				99 60	99 55	99 40
25934	678							
Nombre de Titres	Taux							
5 51.	500	**Tunis 3 % 92** (gar. France) Cpt	15	481 ..	477	484 75	483 50	483
52.600	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 70	80 80	80 50
56 428	500	**Madagascar 2 ½ %** gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	..	81 80	82 40	82 20
108.15.	500	**Indo-Chine 3 ½ %**..........	17 5.	501	495	492	487 .	485
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
10 782	500	**1865 4 %**	20	555 ..	555	5.5 ..	555 ..	555
153 842	400	**1869 3 %**	12	442 ..	... .	460 75	4.2 ..	464 50
3.470	400	**1871 3 %**	12	413 ..	... .	413 .	416 .	413 .
	100	— quarts................	3 .	... ..	... ..	106 50	106 2	106 7.
0 518	500	**1875 4 %**	20 ..	560 ..	... .	568 ..	568 75	5 7 .
28 122	500	**1876 4 %**	20	558 ..	...	570 ..	567 50	565 25
69 526	400	**1892 2 ½ %**	10	379 ..	372	385	38. ..	383 50
»	100	— quarts................	2 50	. ..		98 75	98 50	99 .
34 036	400	**1894-96 2 ½ %**............	10 .	378 ..	372	384 ..	386 ..	386 .
.	100	— quarts	2 50	... ..	... .	97 .	98 75	98 ..
63 598	500	**1898 2 %**	10 ..	414 ..	... .	4.2 50	432	431 .
.	100	— quarts................	2 50	... ..	... .	09 ..	109 ..	1.9 5
409.578	500	**1899 2 %**	10	400 ..	... ..	422	22 50	420 .
.	125	— quarts	2 50	... ..	..	105 50	105 2.	105 50
385 450	500	1904 2 ½ % (210 f. payés)...	.. .	... ..	443 .	432 .	432 ..	430 .
»	125	— cinquièmes	. .	... ..	90 50	. ..	..	. ..
12 73.	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12			406 .	406 ..	408 .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
73 497	500	**Communales 1879** 2.60 % .	13	... ..	... ..	487 50	486 50	483 ..
403661	500	**Foncières 1879 3 %**.......	15	... ..	... ..	506 ..	506 .	503 50
779 870	500	**Communales 1880 3 %**....	15	... ..	. . ..	503 50	502 50	501 ..
1.6898.	500	**Foncières 1883 3 %**.......	15	... ..	444	454 ..	454 5	453
76 889	500	— 1885 2.60 %.....	13	478 ..	...	483 50	482 ..	480 .
45.779	400	**Communales 1891 3 %**....	12	399 ..	399	401 .	401 ..	400 ..
479 19.	500	— 1892 2.60 %	13 .	... ..	... .	486 50	483 50	480 50
4 295	500	**Foncières 1895** 2.60 %.....	14 ..	... ..	... ..	488 .	487	482 5.
2 194	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... .	... ..	479 50	479 50	478 50
99 4..	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p.)	.. .	... ..	498 ..	495 ..	494 5.	495 ..
22 23.	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	57 75	.. ..	58 ..
47 59.	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	60 ..	.. ..	58 ..
10464.	1000	**Banque hypot. de France**	15 .	... ..	... ..	63 .	562 50	56 .
76 194	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... .	449 ..	448 .	446 55
4 611	400	**Immeubles de France**....	6 .	122 .	116	140 25	140 .	130 50
2 6..	475	—	7	139 ..	138 ..	... .	160 50	... .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
82.500	1000	**Banque de France** nom. ..	35 41	3700 ..	3820	3790 .	3799 .	3800 .
25.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1418 .	1400 .	1395
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430	465 ..	460 .	...
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	38 ..	700 .	730 .	805 .	805 ..	800 .
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 .	6.4	665 .	657
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés	12 50	490 ..	499 ..	500 50	501 ..	500 50
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	725 .	729 ..	720
60.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 1	617 ..	620 ..	680 ..	679 .	680
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	892 .	890 ..	...
500.000	500	**Crédit Lyonnais**..........	50 .	1110 ..	1125 ..	1096 ..	1104 .	1100
1 0 000	500	**Crédit Mobilier**..........	5 .	85 .	91 50	128 .	130 .	127 ..
100 000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 .	325 .	313 .	340 .	340 .	330
400 000	500	**Société Générale**........	15 62	523 .	624	641 .	641 ..	641
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**.	10 ..	198 .	220 .	248 ..	245 ..	242
80 000	500	**Banque Union Parisienne**..	a.c. 10	.. ..	550 .	824 .	850 .	847 ..
80.000	500	**Rente Foncière**..........	..	192 ..	140	172 ..	160	168 .
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.	30 ..	.. ..	64 ..	65 ..	64 .
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	43 81	. ..	... ..	360 ..	1369 .	1350
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
57.921	500	Act. **Bône-Guelma**..........	30	710 .	673	719 ..	716 ..	710
574 5..	500	Obl. — 3 %....	15	447 ..	444	459 .	459 .	457 .
30.000	500	Act. **Départementaux**.....	20 .	680 ..	680 .	. . .	712 50	717 .
52 4..	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 .	.. ..	... ..	444 ..	442 ..	443 .
91 31	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 .	.. ..	... ..	444 ..	... ..	442 [illegible]
[illegible]	500	— **Économiques 3 %**.....	15	435 ..	423 ..	440 ..	438 ..	436 2.
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**...........	30	710 ..	670 .	715	710 ..	01 .
[illegible]	500	Obl. — 3 %.....	15	448 ..	440 ..	452 2	457 ..	453 75
497.14.	500	Act. **Est**..................	35 50	910 ..	887 ..	950 ..	945 ..	938
[illegible]	»	— — de jouiss...........	15 50	417 ..	390 ..	430 ..	440 .	425 .
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 .	660 ..	. ..	000 ..	663 .	660 .
[illegible]	500	— — 3 %...............	15	453 ..	451 ..	463 ..	464 .	460
[illegible]	500	— — 3 % nouv..........	15 .	455 ..	449 ..	464 .	463 50	462 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	.. ..	... ..	419 50	420 ..	419 .
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %......	15	.. ..	... ..	461 50	461 50	463 50
[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15	.. ..	... ..	459 ..	455 50	455 ..

Nombre de Titres	Taux	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêt en 1904	Cours comp. juill. 1903	Cours comp. juill. 1904	Cours de clôture (1905) 8 juin	15 juin	22 juin
800 000	500	Act. **Lyon**..................	55 ..	1420 ..	1315	1351 .	1350 ..	1350 ..
3 576	1000	Obl. — 5 %.............	50 .	... ..	.... .	. ..	. ..	. ..
202.334	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	460 25	463	460 50
274.545	500	— — Bourbonnais 3 % .	15	454 ..	451 ..	462 25	463 50	460 .
145.163	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	.... .	462 50	459 5
44.246	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	.	... ..	456 50
416.136	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	461 50	462 ..	462 75
878541	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452	464	464 75	464 50
692748	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448	460 75	460 .	461 75
326 238	500	— — 2 ½ %..........	12 50	412 ..	... ..	410 25	412 ..	412 .
41 325	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15	... ..	...	460 ..	460 50	... ..
232.920	500	Act. **Midi**................	50 .	1190 .	1160	210 ..	212 .	1220 ..
247.477	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	452 ..	448	463 .	463 ..	463 .
73.686	500	— — 3 % nouv.	15	449 .	448	461 ..	461 .	460 ..
402.336	500	Act. **Nord**..................	65 ..	1860	1745	810 .	1800	1795
2 65.09	500	Obl. — 3 %.............	15 .	469	466	469 ..	472 50	471 5.
378 587	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	465 ..	459 ..	468 50	470 ..	469 50
54 389	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... .	422 50	414 ..	424 50
40.027	500	— **Nord-Est franç. 3 %** ..	15 ..	... .	...	458 ..	466 ..	458 5.
77.634	500	Act. **Orléans**...............	59 ..	1490 ..	1418	1472	1465	1469
22.366	»	— — jouiss..........	44 ..	1040 .	995	1035 .	1030	10 1 .
238166	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	459 ..	454	466 .	465 50	466 50
4254.6	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448	464 ..	463 .	462 50
1717565	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	...	414 ..	414 ..	416
0.818	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	464 .	466 .	460 ..
2 3.137	500	Act. **Ouest**...................	38 50	900 ..	852	911 .	910	905 50
3 8 391	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	448	462	463 50	462 75
368070	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 .	459 50	59 50	459 ..
40.814	500	— — 2 ½ %..............	12 50	.. ..	... .	410 25	411 ..	410 .
28.903	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 .	649 .	645 .	643 .
79 31.	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 .	438 .	451 50	452 ..	452 ..
1.6 503	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... .	455 50	457 ..	455 .
48.553	500	Act. **Sud de la France**	9 ..	207 ..	227 .	285 ..	281 ..	280
49 370	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 .	434 .	437 ..	433
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 .	578 ..	582 ..	582 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.337	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	337 ..	345 .	351 .	352 .	353 50
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 .	675 ..	657 50	661 .
71 555	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 .	1980 ..	1868	1945 .	1960 .	1935 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 .	688 ..	690 .	. .
19 763	250	**Comp. Parisienne** du **Gaz.**	80 .	764 ..	725 .	790 ..	785	790
316 237	»	— — jouiss.	67 50	487 ..	465 ..	512 ..	515 ..	510 .
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162	181 ..	177 ..	179
20 000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 .	285 ..	284 .	282 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	665 ..	540	810 ..	806 .	788
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	410 ..	390	385 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**........	4 50	80 ..	102 ..	192 ..	183 .	178 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .	10 ..	192 ..	212 .	277 .	280 ..	268
62.060	500	**Tramways Est-Parisien** ..	.. ..	62 ..	30 .	55 .	48	47 50
64.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	27 50	529 ..	552 ..	578	571 ..	575 .
10.788	250	Cie Gén. Paris. de Tramw.	10 ..	175 ..	183 ..	241 ..	225 .	229 .
57.560	500	**Voitures à Paris**..........	.. ..	163 ..	180 .	239 ..	232 ..	228
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	20 25	.. ..	20 .
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 .	169	163 ..	161 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**	.. ..	274 ..	244 ..	360 .	... ..	351
14.660	250	**Malfidano** (Mines de).......	17 50	515 ..	583	635	632 ..	623 .
35.340	»	— — jouiss.	5 .	280 .	325 ..	410 .	406	387 .
25.000	100	**Mines d'or** (Cie fr.).........	4 .	90 ..	82 .	90 ..	88 ..	88 .
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 .	550 ..	548 ..	538
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 .	401 .	434 ..	420
		Canal interoc. Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 .	105 ..	104 ..	103 .
1363000	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 .	4510	4530 ..	4510
[illegible]	»	— parts de fond.	64 50	1750 ..	1885 .	2010	2025 .	2001
100.000	500	**Dynamite** Soc. Centrale de)	30 .	624 ..	557 .	552	550 .	553
40.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 .	241 .	237 ..	233 .
100.000	500	**Le Printemps**.............	30 .	590 ..	526 ..	5.5 ..	505 ..	510
70.121	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 .	625 ..	690 .	842 .	881 ..	810 .
80.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	50	915 ..	890 ..	1000 ..	992 .	987
64.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	283 .	330 .	... ..	329 .
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
85781.554		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20)	2 50	93 25	90 4.	90 80	90 65	90 85
9 121 700 £		**Argentine** 4 % 1896.........	4 ..	80 20	85 30	91 75	93 65	94 10
87 698.500 £		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 .0	93 75	92 5.	92 8
24306 200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 8.	101 40	100 85	100 6.
823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888.........	4 50	82 65	83 5.	94 50	.. ..	95 20
18.388 200 £		— 4 % 1889...............	4 ..	77 25	78 1.	87 5.	87 35	87 4
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	102 75	104 40	107 35	106 ..	105 95
57 310		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431	476 ..	475 .	47. 50
45382.0001		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	103 20	93 50	..	96 90	96 40
761 850 ob		**Congo** lots 1888..............	. ..	82 .	77 ..	78 50	.. ..	77 5
1 5900 000		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	95 25	88 60	92 10	92 60	93
4.607 240 £		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102	101 .	101 05	101 1.
55.971 960 £		— Unifiée 7 %).......	4 .	106 50	106 3.	106 30	106 .	105 8.
24.343.500 £		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	103 30	103 50	103
671833 4001.		**Espagne** 4 % Extérieure...	4	90 35	87 60	91 60	91 .	91 07

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 8 juin	15 juin	22 juin
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
38.589.645 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	585 ..	... ..	... ..	... .	.. ..
53.658 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	252 ..	244 ..	... ..	... ..	262 ..
262.285 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	230 ..	238 ..	... ..	272 ..	270 ..
156592.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	95 50	92 35	.. ..	... ..	.. .
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	104 50	104 ..	101 80	100 55	101 20
7998121173 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	103 40	104 10	106 65	106 60	106 10
119.188 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897	25 ..	402 ..	443 ..	495 50	498 .	498 ..
84.246.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	93 25	94 70	.. ..	.. .	86 05
25.591.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	... ..	... ..	99 ..	97 .	97 75
20.863.585 £	**Portugal** 3 %	1 ..	30 ..	32 15	68 50	68 45	68 57
410.830 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	514 ..	516 ..	517 .	519 ..	516 .
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	... ..	92 95	.. .	93 50
235094.500 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	85 ..	89 ..	94 50	94 70	94 80
110537.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	84 75	88 ..	94 10	93 60	93 25
176836.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	83 ..	86 25	91 45	91 25	91 50
1.025.943 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	101 90	102 .	88 ..	89 20	88 75
564219.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	101 60	101 15	88 ..	89	88 70
485100.000 f.	— 4 % or 1889	4 ..	102 50	101 50	86 50	88 ..	88 10
641575.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	101 60	101 ..	86 75	89 10	87 62
39.162.500 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	101 50	101 ..	86 25	88 ..	91 25
175037.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	102 50	101 35	86 80	88 60	88 25
446750.000 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	104 ..	102 ..	85 25	89 50	89 2
1886872000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	102 ..	102 25	88 25	88 85	89 20
643400.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	87 ..	88 75	74 20	74 80	75 10
392387.500 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	96 50	98 60	78 75	81 .	80 50
695.540 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	71 50	79 ..	80 90	80 55	80 55
120.000 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	. ..	... ..	440 ..	474 ..	467 ..	471 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	94 75	.. .	. .
129880.800 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 60	97 50	99 40
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	102 25	100 50	99 80	.. .	100 15
5.129.675 £T	**Dette ottomane** unifiée 4 %	4 ..	52 60	.. ..	89 10	88 60	88 70
94.450.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	465 ..	460 ..	451 ..	452 ..	462 ..
165931.000 f.	**Priorités Ottomanes** 4 %	20 ..	502 ..	501 ..	506 75	500 ..	503 .
119586.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	25 ..	518 ..	484 ..	470 ..	471 .	478 .
5.944.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	... ..	... ..	104 95	105 ..
9.977.500 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	440 ..	450 ..	457 ..	442 ..	453 50
8.501.500 f.	— 4 % 1894	20 ..	496 ..	498 .	496 50	... .	478
17.868.160 £	— 3 ½ % 1894	3 50	100 75	101 ..	101 40	102 25	101 50
39.570.160 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	55 25	59 ..	73 ..	72 85	69 20

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	1902	1903	8 juin	15 juin	22 juin
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
300.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	20 c.	445 ..	440 ..	... ..	485 ..	483 ..
80.000	250 p	**Banq. Espagnole de Crédit**	11 50	... ..	... ..	190 ..	188 ..	180 .
100.000	500	**Banque hyp. d'Espagne**	16 p.	555 ..	554 .	.. ..	... ..	... .
200.000	500	**Banque nat. du Mexique**	33 50	645 ..	630 .	887 .	875 ..	877 .
500.000	500	**Banque Ottomane**	16 25	570 ..	608 .	612 .	609 ..	609 ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	INTÉRÊTS en 1903	Cours comp. juillet 1902	Cours comp. juillet 1903	Cours de clôture 8 juin	15 juin	22 juin
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	40 ..	1305 ..	1324 ..	1379 ..	1380 ..	1372 .
160.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	12 ..	586 ..	662 .	816 ..	810 .	807
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	490 ..	555 .	40 .	535 50	535 50
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	210 ..	158 ..	169 ..	158 ..	157
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	274 ..	276 ..	. . .	265 ..	266
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	275 ..	277 ..	... ..	... ..	... ..
519.152	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongr.**	28 ..	760 ..	730 ..	720 ..	722 .	720 .
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	469 ..	473 ..	453 50	452 50	453 ..
	500	— — — 9e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	448 .	447 .	444 .
1.522253	500	— — — 10e émis.	15 ..	.. ..	.. ..	437 ..	439 75	437 ..
	500	— nouv. — série A	15 ..	.. ..	.. ..	446 ..	447 .	445 50
99.028	500	Obl. **Damas-Hamah**	11 ..	155 ..	205 ..	... ..	280 ..	285
728.196	500	Act. **Lombards**	— ..	85 ..	88 ..	92 .	90 ..	88 ..
8050474	500	Obl. — 3 %	15 ..	318 ..	331 ..	341 .	342 ..	342
750.000	500	— — — série X	15 ..	313 ..	327 ..	338 50	337 50	337 ..
405.940	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	645 ..	710 ..	.. ..	778 .	778 .
95.228	10 £	— **Nitrates Railways** Cy Ld	10 s.	130 ..	150 .	353 .	355 ..	352 .
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	187 .	190 .	165 ..	145 .	152 .
590180	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	319 ..	357 .	365 .	... ..	349 .
222477	500	— — — 2e série	15 ..	311 ..	350 ..	358 ..	351 50	341
45.241	500	— — — 3e série	15 ..	319 ..	351 ..	360 .	. . ..	346 25
45.587	500	— — — 4e série	15 ..	318 ..	346 ..	353 50	... ..	340 .
92.334	500	— — — 5e série	15 ..	315 ..	347 ..	353 .	... .	338 75
192.141	500	— — Pampelune	15 ..	308 ..	243 ..	355 .	341 .	343 50
204.910	500	— — Barcelone	15 ..	309 ..	344 ..	355 75	344 75	342 .
228.277	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	305 ..	342 ..	352 75	346 .	341 .
92.121	500	— — — 2e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	346 .	341 ..	332 5
55.411	500	— — — 3e hyp.	15 ..	304 ..	336 ..	345 50	... .	332 5
100.000	500	**Orientaux**	16 ..	450 ..	430 ..	492	. . ..	... .
69.297	500	Act. **Portugais**	.. ..	79 ..	148 ..	30 ..	336 ..	337 ..
116.015	500	Obl. **Salonique-Constant**	15 ..	280 ..	299 ..	325	332 ..	322 ..
196.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	12 p.	284 ..	320 .	278 .	269	271 ..
1074480	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	372 ..	399 ..	401 ..	346 25	398
133.101	500	— — — 2e hyp.	15 ..	361 ..	388 ..	393 ..	392 ..	391 .
64.737	500	— — — 3e hyp.	15 ..	360 ..	386 ..	387 ..	... .	385 .
112.243	500	— **Smyrne-Cassaba** 4% 94	20 ..	445	463 ..	483 .	479 ..	482 .
139.170	500	— — 4% 95	20 ..	368 ..	405 ..	440 ..	437 .	439 ..
95.816	500	— **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp.	15 ..	193 ..	210 ..	... ..	.. ..	... ..
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	12 50	210 ..	318 ..	323 ..	325 .	318 .
45.892	500	**Comp. Madrilène du Gaz**	.. ..	60 ..	32 .	. ..	.. .	.. .
120.875	100 r	Act. **Usines de Briansk**	... ..	255 ..	250 ..	465 .	470 ..	472 .
325.000	5 £	**Rio-Tinto Cy** Ld	62 69	1100 ..	1200 ..	552 ..	1541 ..	1557 .
52.000	500	Act. **Charb., Usine Sosnow**	70 ..	1680 .	1680 ..	436 ..	1460 ..	1475
120.000	5 £	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	55 ..	50 ..	83 50	86 ..	85 50
110.000	5 £	**Lautaro Nitrate Cy**	10 sh	132 ..	53 .	257 .	256 ..	276
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	18 ..	321 ..	387 ..	399 .	392 ..	397 .
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	45 p ..	715 ..	717 .	536 ..	544 ..	540 .
100 000	500	**Tabacs du Portugal**	38 20	860 ..	915 .	859 ..	855 ..	856 ..
40.000	»	Thomson Houston Méditer.	20 ..	... ..	408 ..	470 ..	... ..	439 .

VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 8 juin	15 juin	22 juin
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	645 ..	645 ..	640 ..
Nord —	1355 ..	1350 ..	1335 .
Ouest —	481 ..	478 50	477 ..
Banque de la Guadeloupe	275 ..	275 ..	275 .
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	455 ..	455 ..	455 ..
— de la Réunion	375 ..	375 ..	375 .
— de l'Indo-Chine	1225 ..	1250 ..	1262 .
Banque spéc. de Valeurs ind.	.. ..	.. ..	.. ..
Banque Suisse et Française	529 ..	540 ..	540 .
Crédit Algérien	1050 .	1050 ..	1050 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	330 ..	325 ..	325 ..
Gaz et Eaux	590 ..	590 ..	610 ..
Gaz de Bordeaux jouissance	. .. ..	... ..	.... ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1324 ..	1320 ..	1290 ..
Gaz de Marseille jouissance	586 ..	586 ..	586 ..
Dombrowa (Houillères de)	1235 ..	1260 ..	1250 .
Carmaux (Mines de)	1767 ..	1780 .	1779 ..
Laurium (Mines de)	333 ..	330 ..	325 ..
Le Nickel	725 ..	740 ..	790 ..
Aciéries de France	4.0 ..	440 50	440 ..
Aciéries de Longwy	1195 ..	1198 ..	1198 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1520 ..	1519 ..	1500 ..
Compagnie Gle de Construct	61 ..	61 ..	61 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1180 ..	1210 ..	1205 .
Dyle et Bacalan	643 ..	655 ..	654 50
Tréfileries du Havre	124 ..	120 ..	117 ..
Fives-Lille	304 ..	300 ..	299 .
Forges et Aciér. de la Marine	1509 .	1492 ..	1460 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	18 4 ..	1855 ..	1840 .
Bateaux Parisiens	323 50	322 ..	315 .
Chargeurs Réunis	680 ..	671 ..	674 .
Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.	550 .	575 ..	615 ..
Bénédictine de Fecamp	6650 ..	6650 ..	6650 .
Etablissements Duval	1905 ..	1905 ..	1805 ..
Le Figaro	426 ..	426 ..	426 ..
Grande Distil. Cusenier et Cie	745 ..	720 ..	745 .
Grands Moulins de Corbeil	110 50	111 ..	110 50
Lits Militaires	2700 ..	2690 .	2590 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 8 juin	15 juin	22 juin
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 0/0	218 ..	213 50	205 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0	629 ..	626 ..	6 6 ..
Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0	505 ..	507 .	508 ..
Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f.	210 ..	211 ..	197 ..
— — Obl. 350 f.	175 .	173 ..	162 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc.	440 ..	435 ..	435 ..
Gaz et Eaux 4 0/0	504 ..	504 .	501 .
Cie Parisienne du Gaz 4 0/0	510 ..	510 .	512 .
Aciéries de France	492 ..	490 ..	490 .
Atel et Chant. de la Loire 4 0/0	.. ..	... ..	... ..
Fives-Lille 6 0/0	475 ..	475 ..	475 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0	506 .	511 ..	512 ..
Messageries Marit. 3 1/2 0/0	441 50	440 50	434 ..
Omnibus 4 0/0	498 ..	498 .	497 5
Voitures à Paris 3 1/2 0/0	435 ..	437 50	430 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 0/0	355 ..	350 ..	352 ..
Jardin d'Acclimatation 5 0/0	148 ..	142 ..	140 ..
Société Gén. de Laiterie 5 0/0	304 ..	304 ..	302
Lits Militaires 4 0/0	610 ..	612 ..	606 50
Suez 5 0/0	614 ..	610 25	611 .
— 1re série 3 0/0	484 50	485 75	486 ..
— 2e série 3 0/0	482 ..	485 ..	484 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 0/0 1888	487 50	485 ..	487 ..
Espirito Santo 5 0/0 1894	475 ..	470 ..	462 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1120 ..	1110 ..	1105 .
Société d'Héraclée	354 ..	349 ..	342 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	370 ..	313 ..	315 .
Charbonnages de Rikovski	115 ..	115 ..	115 ..
— de Trifail	313 .	290 ..	299 ..
Construct. de Locomotives	608 50	634 ..	640 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	890 ..	882 ..	868 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Creusot (Forges du)	... ..	... ..	... ..
Electricité Automob. Mors	540 ..	565 ..	541 ..
Mines de la Loire	251 ..	252 ..	252 ..

MARCHE des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 8 juin	15 juin	22 juin
A TERME			
Brésil 5 0/0	100 35	99 55	99 77
Hongrois (Intérs) 3 1/2 0/0 97	89 80	89 80	89 80
Mexique 5 0/0 anc. (Intér.)	52 42	52 25	51 90
Chemins Ottomans	134 75	134 .	133 25
Volga Vichera	92 .	101 ..	99 .
Alpines	565 ..	565 ..	565
Cape Copper	122 ..	117 50	118 50
Harpener (Mines de)	1618 ..	1622 .	1610
Kertch (Usines Métal. et Min.)	43 ..	36 50	36 75
Montecatini (Cuivre)	135 ..	129 ..	129 ..
Tharsis	159 .	153 50	153 ..
Urikany (Charbonnages)	130 ..	129 50	129 .
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	195 ..	205 ..	192 .
Dnieprovienne (Société Métal.)	1889 ..	1955 ..	1946 .
Donetz (Forges et Aciéries)	1080 ..	1110 ..	1077 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	320 ..	315 ..	315 ..
Huta-Bankowa	3780 ..	3765 .	3650
John Cockerill	1775 ..	1775 ..	1775 .
Taganrog (Soc. Min. et Métal.)	113 50	123 ..	160 ..
Doubowaia Balka	1280 ..	1280 ..	1295 .
Ekaterinovka (Charbonn. d')	935 ..	945 ..	930
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	106 50	110 50	106 ..
Pontgibaud	310 ..	310 ..	310 .
Rakmanovka Krivoï Rog	160 ..	165 ..	165 .
Silésie (Zinc de)	1442 ..	1448 .	1440 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	823 ..	823 ..	829 ..
Bernot Frères	3201 ..	3201 ..	3201 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	73 50	74 ..	73 ..
Cliff (Usines)	915 .	915 ..	915 .
Elecktron Russe	220 .	220 ..	220 .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4712 ..	4792 ..	4772 ..
Plaques Lumière et Fils	750 ..	755 ..	760 ..
Sud Russe (Soude)	820 ..	830 ..	830 .
Sultanats du Haut Oubangui	800 ..	800 ..	800 .
Tav. Pousset et Royale réun.	108 ..	108 ..	107 50

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.............................. **1 0/0**
A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an............................. **3 0/0**
A 2 et 3 ans.................... **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans....................... **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

559

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860

Capital : 30 millions

PARIS : Rue de Mogador, 4

MARSEILLE : Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............ **3 1/2 0/0**
De 1 an à 3 ans............. **3 0/0**
De 6 mois à 1 an............ **2 0/0**
A vue.......................... **1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

560

BANQUE NATIONALE DU MEXIQUE

Échange des parts de fondateur contre des actions

Le Conseil d'administration ayant décidé d'ouvrir à nouveau la faculté qui avait été donnée en 1903 aux porteurs de parts de fondateur d'échanger leurs titres contre des actions créées exclusivement à cet effet, cette faculté pourra être exercée du **1er au 30 Juin prochain.**

L'échange de ces titres, qui auront la même jouissance, s'effectuera dans la proportion de trois actions ex-coupon n° 42, contre quatre parts de fondateur ex-coupon n° 21.

Les porteurs de parts qui voudront user de cette faculté devront, dans le délai précité, présenter leurs titres.

1° *A Mexico*, au Social de la Banque et dans ses succursales;
2° *A Londres*, **chez MM. Glyn, Mills, Curie et C°;**
3° *A Berlin*, **chez M. S. Bleichrœder;**
4° *A Madrid* / 5° *A Bilbao* } **Banco Hispano Americano;**
6° *A Bruxelles* / 7° *A Genève* } **aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.**

N. B. **La Banque de Paris et des Pays-Bas** se charge de remplir, pour le compte des porteurs qui le désireront, les formalités nécessaires en vue de cet échange.

Les titres de parts de fondateur à échanger peuvent être déposés à ses guichets, 3, rue d'Antin, accompagnés d'un bordereau, jusqu'au **30 juin** courant.

Les certificats **provisoires** des actions leur revenant, dans les conditions indiquées ci dessus, seront remis aux déposants dans les plus brefs délais imposés par les détails matériels de cet échange aux guichets ouverts à cet effet à l'étranger.

Il ne sera reçu que des titres de parts de fondateur munis du timbre français.

561

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Tirage du 9 juin 1905

Obligations 4 0/0 (Série B) remboursables par 500 fr. coupon 4 attaché

51	à	60	651	à	660	1191	à	1200
1791		1800	1971		1980	3591		3600
3961		3970	6261		6270	6611		6620
6681		6690	8911		8920	9991		10000
10811		10820	11681		11690	12391		12400
13781		13790	13831		13840	14041		14050
14241		14250	15821		15830	16261		16270
17311		17320	17531		17540	18991		19000
19431		19440	19871		19880	20331		20340
20521		20530	20731		20740	21031		21040
21401		21410	22371		22380	22771		22780
23541		23550	23601		23610	23671		23680
23871		23880	24791		24800	25451		25460
25901		25910	25921		25930	26151		26160
26351		26360	26491		26500	26921		26930
27571		27580	28101		28110	28171		28180
28211		28220	28721		28730	28831		28840
29531		29540	29541		29550			

Le remboursement de ces Obligations sera effectué à partir du 1er juillet 1905,

A BRUXELLES :

A la Société Générale de Belgique, 3, rue Montagne-du-Parc;

A la Caisse Générale de Reports, 12, Marché-au-Bois;

A la Société Française de Banque et de Dépôts, 70, rue Royale.

A LIEGE :

Chez MM. Nagelmackers et Fils, banquiers;
Chez MM. Meuffels, Neef et Cie, banquiers.

A ANVERS :

A la Société Française de Banque et de Dépôts, 22, place de Meir.

A LONDRES :

Chez Williams Deacon's Bank Limited, 2, Cockspur Street (S. W.).

A AMSTERDAM :

Chez MM. Wertheim et Gompertz, banquiers.

A COLOGNE :

Chez MM. Sal. Oppenheim jor et Cie, banquiers.

A PARIS :

Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

562

BIBLIOGRAPHIE

Habitations à bon marché. Eléments de construction moderne par G. Franche, ingénieur-architecte, 1 vol. in-8 de 514 pages, avec 614 figures. Broché.......................... 9 fr.
Cartonné.......................... **10 fr. 25**
(Vve Ch. Dunod, éditeur, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, VIe)

La question des habitations à bon marché est depuis longtemps à l'ordre du jour en France et à l'étranger, mais il manquait jusqu'ici un ouvrage résumant le problème et les diverses solutions proposées pour le résoudre. C'est ce que M. G. Franche, ingénieur-architecte, connu déjà par le succès de ses précédents travaux, expose dans ce livre.

L'auteur, ayant une grande pratique de la construction économique, y présente beaucoup d'idées personnelles, mais il expose surtout la question des habitations à bon marché d'une façon complète, envisageant à la fois les points de vue social, hygiénique et technique.

De nombreux exemples viennent à l'appui de ces considérations et permettent de comparer les diverses méthodes. M. Franche, après avoir étudié la conception même du plan de l'habitation à bon marché, en expose ensuite la réalisation pratique dans ses moindres détails de construction, examinant les matériaux employés, leur mise en œuvre, etc.

Cet ouvrage, complété par des appendices fournissant *in extenso* les décrets et règlements relatifs aux matières traitées, est une véritable monographie de la construction ouvrière moderne.

564

La Maison **E. Desfossés et Fabre frères,** 42, rue Notre-Dame-des-Victoires, vient de faire paraître un **supplément à la 6e édition du Manuel des valeurs cotées en coulisse,** par **J. A. Decourdemanche,** comportant une notice sur chacune des valeurs admises à la cote en banque depuis l'apparition de la 6e édition.

Cet ouvrage, indispensable à toute personne s'occupant de la Bourse, est mis en vente au prix de 7 fr. 50 (6e édition et supplément), joindre 1 franc pour expédition, province ou étranger.

Prix du supplément seul, 2 francs à Paris, frais de port et emballage, 0 fr. 50.

565

La Librairie Charles Amat, *11, rue Cassette, à Paris*, vient de faire paraître un ouvrage tout d'actualité dû à la plume si autorisée de notre confrère J.-C. Alfred Prost; titre :

LES SERVICES POSTAUX FRANÇAIS

au point de vue des intérêts agricoles, industriels, commerciaux, coloniaux et privés. Rapport présenté à l'Assemblée générale de la Société des Agriculteurs de France, en 1905.

Dans un bel in-8°, après un résumé historique de nos services postaux, l'auteur met en parallèle leur fonctionnement avec celui des mêmes services anglais et allemands; puis, par des preuves statistiques à l'appui de ses déductions, il arrive à cette conclusion : que nos voisins et tous les pays riches doivent, *en grande partie*, leur prospérité au *bas prix des taxes postales* ou à la *bonne organisation de ces services.*

En vue de nous faire regagner le rang que nous devons occuper, M. Prost propose une série de réformes portant sur *tout l'ensemble de nos* **taxes intérieures.**

Après une critique documentée du projet de loi du 21 avril 1905, il adjure ceux qui ont souci de la richesse française, de leurs intérêts personnels, de s'unir pour faire aboutir la **revision postale, uniquement économique,** due à ses études, ainsi qu'à son expérience des services postaux étrangers.

Prix de la brochure : **1 fr. 25**;
Franco poste : **1 fr. 40.**

566

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt 4 0/0 1894

L'intérêt semestriel au **1er juillet 1905** sera payé, à partir dudit jour, à raison de :

10 francs contre remise du coupon n° **23**, aux caisses de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, et de la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses, les **217** obligations sorties au tirage fait le 2 juin 1905, et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal officiel* du 7 juin, seront remboursées à raison de **500** *francs.*

567

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, imp.

N° 703. — 27e volume. (N° 26)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 30 Juin 1905. (14e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

VALEURS ÉTRANGÈRES DE PLACEMENT

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

VALEURS HOLLANDAISES, ÉGYPTIENNES, ETC.

PH. L. VON HEMERT & Cie

PARIS — 3, Square de l'Opéra (8e) — PARIS

568

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

MOIS	RECETTES DE GAZ y comp. les sommes payées par la Ville de Paris pour l'abaissement du prix du gaz 1904		1905		AUGMENTATION en 1905		Soit 0/0
	fr.	c.	fr.	c.	fr.	c.	fr. c.
Mai......	7.376.250	82	7.669.886	85	293.636	03	3.98
5 pr. mois.	44.211.428	28	45.710.412	29	1.498.984	01	3.39

569

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

Obligations. — Coupon n° 54

Obligations nominatives... **7 fr. 20**
Obligations au porteur.... **6 fr. 76**
(Impôts déduits)

Payable le **15 juillet 1905** :

A *Paris*, à la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

En *Algérie*, chez les correspondants habituels de la Compagnie.

570

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Grande Société des Chemins de fer Russes 4 °/o 1890

(4e émission)

MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers, 39, boulevard Haussmann, à Paris, sont chargés par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 1er juillet prochain sur les susdites obligations, à raison de **liv. st. 2, sous déduction de l'impôt de 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885.**

571

BANQUE FONCIÈRE DU DON

à Taganrog (Russie)

Le paiement des coupons des lettres de gage 5 0/0, échéant le 1er/14 juillet prochain, ainsi que les lettres de gage sorties au tirage de la Banque Foncière du Don, aura lieu à partir de la date précitée : à Taganrog, auprès de la Direction de la Banque Foncière ; à Saint-Pétersbourg, auprès de la Banque de l'Etat et de la Banque d'Escompte de Saint-Pétersbourg ; à Moscou, chez M. L. S. Goliakow ; dans toutes les autres places de Russie, aux comptoirs et succursales de la Banque de l'Etat ; de plus, à Paris, chez MM. E. Hoskier et Ce, 39, boulevard Haussmann ; à Berlin, chez MM. Robert Warschauer et Ce ; à Hambourg, chez MM. Warburg et Ce.

Le paiement à l'étranger sera effectué au change du jour. Les coupons sont passibles d'une réduction de 5 0/0 pour impôt.

572

SOCIÉTÉ DU PORT DU ROSARIO

Société Anonyme Française
Au Capital de 10.000.000 de francs
Siège social : 56, rue de Londres, à Paris

Le coupon n° 4 des obligations 5 % sera payé à partir du 1er juillet 1905, sous déduction des impôts, à raison de :

Fr. **12** » pour les obligations nominatives, et de
Fr. **11 52** pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 4 :

Au Crédit Industriel et Commercial, Succursales et Agences ;
Au Crédit Lyonnais, Succursales et Agences ;
Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges ;
Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe ;
Chez MM. Demachy et F. Seillière, 58, rue de Provence.

573

Les actionnaires de la COMPAGNIE GENERALE TRANSATLANTIQUE se sont réunis en assemblée générale ordinaire, le 19 juin, sous la présidence de M. Charles-Roux.

Les recettes de toute nature ont été, en 1904, de 53.787.716 fr. 06 et les dépenses de 45.515.489 francs 05 ; l'excédent des recettes sur les dépenses est donc de 8.272.227 fr. 01. Sur cette somme 1.200.000 francs ont été appliqués au compte pour changement de chaudières et grosses réparations ; 5.750.000 francs à l'amortissement du matériel naval ; 300.000 francs à l'amortissement des immeubles ; 400.000 francs à l'amortissement des frais de premier établissement, et 600.000 francs ont été affectés à la distribution d'un dividende aux actions ordinaires.

Des amortissements très importants ont été effectués pendant ce dernier exercice. L'amortissement extraordinaire de 28.000.000 de francs provenant de la réduction du capital et l'amortissement et de l'année 1904, 5.750.000 fr., ont ramené la valeur de la flotte de la Compagnie à 74.685.923 fr. 66.

Les réserves ont été très sensiblement augmentées ; la réserve d'assurance, qui était au 31 décembre 1903 de 5.599.897 fr. 60, a été portée à 7.318.933 fr. 93 et la réserve pour changement de chaudières et grosses réparations, déduction faite des travaux réglés en 1904, a passé de 201.512 fr. 83 à 529.646 fr. 65.

L'assemblée générale a approuvé dans toutes leurs parties, le rapport du Conseil d'administration, celui des Commissaires des comptes ainsi que les comptes de l'exercice 1904.

Les actions ordinaires auront à toucher un coupon de 7 fr. 50 sous déduction des impôts, le 1er juillet prochain.

L'assemblée a réélu membres du Conseil : MM. Boire, Halfon, Jéramée et confirmé la nomination de MM. Chabert, d'Allest, Dorigny, comme administrateurs.

574

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 42.000.000 de fr.

Avis aux Obligataires

MM. les porteurs d'obligations 4 0/0 sont prévenus que le coupon n° 17 desdites obligations, échéant le 1er juillet 1905, sera payé à partir du 1er juillet 1905, sous déduction des droits dus à l'Etat, soit net à raison de :

Fr. 9 60 pour les certificats nominatifs ;
— 9 10 pour les titres au porteur, aux caisses des Etablissements de Crédit ci-après désignés :

Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, n° 14, à Paris ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, n° 54, à Paris ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, n° 66, à Paris ;
Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, à Marseille.

Les Etablissements ci-dessus désignés effectueront également, à partir du 1er juillet 1905, le remboursement des titres sortis aux tirages du 15 juin 1905 et dont la liste numérique suit :

575

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894
(2e émission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le **1er juillet prochain** sur les titres des Emprunts ci-dessus désignés.

576

RUSSIE

Obligations 4 0/0
DU CHEMIN DE FER DVINSK-VITEBSK

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *juin* 1905 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 22 septembre/5 octobre 1905 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Londres et Paris, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 22 septembre/5 octobre 1905 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 20 livres sterling

2465	à	2472	8009	à	8016	8585	à	8592
24233		24240	24249		24256	24329		24336
24337		24344	24433		24440	24513		24520
24577		24584	24753		24760	24801		24808
25137		25144	25513		25520	26089		26096
26633		26640	26809		26816	26953		26960
27025		27032	27137		27144	27177		27184
27633		27640	28473		28480	28633		28640
29281		29288	29641		29648	30257		30264

30609	30616	32289	32396	33033	33040
34545	34552	34601	34608	35169	35176
36841	36848	37081	37088	38801	38808
40097	40104	40705	40712	40753	40760
42105	42112	42289	42296	42649	42656
42713	42720	43953	43960	43985	43992
44057	44064	44177	44184	44209	44216
44297	44304	44633	44640	44673	44680
45401	45408	45617	45624	45705	45712
46017	46024	46329	46336	46753	46760
47377	47384	47481	47488	48889	48896
49297	49304	49305	49312	49473	49480
49817	49824	50233	50240	51065	51072
51113	51120	51193	51200	51273	51280
51833	51840	52169	52176	53161	53168
53737	53744	54257	54264	54385	54392
55601	55608	55729	55736	55857	55864
57553	57560	57825	57832	58041	58048
58361	58368	59289	59296	59865	59872
60329	60336	60697	60704	61953	61960
63281	63288	63577	63584	63641	63648
63793	63800	63825	63832	72801	72808
73361	73368	80865	80872	81289	81296
81809	81816	82105	82112	82609	82616
83849	83856	84785	84792	84801	84808
85809	85816	86233	86240	86329	86336
87017	87024	87025	87032	87129	87136
89633	89640	89785	89792	89857	89864
90025	90032	90081	90088	90249	90256
90281	90288	92121	92128	92449	92456
92745	92752	93433	93440	93449	93456
93529	93536	93841	93848	93977	98984
94025	94032	94233	94240	94385	94392
94641	94648	94809	94816	95313	95320
95433	95440	96313	96320	96601	96608
101833	101840	136281	136288		

Numéros des obligations à 4 0/0 du chemin de fer Dvinsk-Vitebsk, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 juin 1905. A partir du 22 septembre/5 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (Jusqu'à 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêt n'est pas le 22 septembre/5 octobre, mais le 23 septembre/5 octobre) :

A 20 livres sterling

569 à 572 (1900), 749 à 752 (1904), 843 (1901), 1281 à 1284 (1900), 2021 2022 (1901), 3441 à 3448 3945 à 3952 4419 4420 (1904), 4467 4470 4471 (1902), 7664 (1904), 8849 à 8856 (1895), 8865 à 8872 9161 à 9168 (1901), 10033 à 10040 (1904), 11473 à 11480 (1895), 11841 à 11848 14457 à 14464 (1904), 15769 à 15776 (1895), 19378 22937 à 22939 23546 (1904), 24465 24466 24468 24470 (1903), 25833 à 25840 (1899), 29783 29939 à 29944 (1903), 31519 31520 34696 (1901), 34864 (1902), 34945 à 34952 (1901), 34953 à 34960 (1902), 37599 37600 37625 37628 37629 38512 38569 38573 à 38575 (1903), 38992 (1897), 39018 à 39022 (1903), 39209 à 39216 (1901), 41380 41381 41384 44401 à 44403 44408 44425 à 44431 44445 à 44448 46950 47028 47029 47169 à 47176 (1903), 47193 à 47196 (1899), 48081 à 48084 (1902), 48379 (1898), 48433 (1900), 48738 48742 48743 (1898), 49485 49486 (1900), 49706 (1899), 49799 (1900), 50002 50003 50007 50008 (1899), 50025 à 50032 (1904), 50105 50106 50109 à 50111 50275 à 50280 (1900), 50378 (1899), 50689 à 50696 (1904), 51914 à 51919 (1901), 54593 à 54600 (1903), 74264 à 74268 (1896), 75399 (1898), 75889 à 75891 76081 à 76087 (1904), 77249 à 77252 (1897), 80177 à 80184 (1898), 80406 (1903), 80762 à 80768 (1898), 80785 à 80792 (1900), 80793 à 80800 (1898), 80801 à 80808 (1900), 80837 (1897), 82761 à 82768 82793 à 82797 (1903), 84633 à 84635 (1902), 86107 à 86110 (1904), 86275 86276 86397 à 86400 (1902), 86457 à 86464 (1903), 86505 à 86520 (1901), 86657 à 86664 (1900), 86705 à 86712 (1897), 86713 à 86720 (1899), 86729 à 86736 (1898), 86737 à 86744 (1901), 86777 à 86784 (1898), [illegible] à 86840 (1903), 86857 à 86864 (1897), 86905 à 86912 (1902), 86937 à 86944 (1900), 86969 à 86976 (1902), 87033 à 87040 (1899), 87089 à 87096 (1901), 87113 à 87120 (1902), 87476 à 87478 (1899), 87516 à 87520 (1902), 87625 à 87632 (1903), 87945 à 87952 (1897), 87969 à 87976 (1898), 88545 à 88552 (1899), 89685 à 89688 90201 à 90208 90719 90720 (1903), 91169 à 91176 (1899), 91217 91218 (1904), 91257 à 91262 (1903), 91313 (1900), 91425 91426 (1903), 91554 à 91556 91560 (1899), 91561 91562 (1901), 91842 (1903), 92101 92102 92104 (1904), 92905 à 92912 (1903), 93145 à 93152 (1901), 93209 à 93216 93313 93314 93316 à 93320 94289 à 94293 (1903), 94707 (1901), 94992 (1903), 96585 96586 96588 (1901), 97329 à 97336 (1900), 97449 à 97546 (1904), 97513 à 97520 99632 (1898), 100249 100260 à 100262 (1904), 100277 à 100280 100377 (1903), 100937 à 100941 (1902), 100961 à 100963 (1895), 101010 à 101016 (1904), 101290 à 101296 (1902), 101342 (1900), 101515 101516 101518 à 101520 (1904), 101893 à 101896 101982 101983 (1902), 102152 (1900), 102289 102291 à 102293 (1904), 102305 à 102308 (1898), 102364 à 102366 (1903), 102659 102881 à 102888 (1902), 103152 (1895), 103449 à 103456 (1902), 106129 à 106136 106396 à 106398 106400 (1904), 110420 à 110424 (1902), 111393 à 111400 (1898), 112177 à 112182 (1904), 114174 à 114176 (1901), 115073 à 115080 117057 à 117059 (1904), 117137 à 117144 (1903), 122322 à 122328 122345 à 122352 125513 à 125517 (1904), 127969 à 127976 (1903), 135905 à 135912 140297 à 140300 (1895).

577

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme au capital de 45.000.000 de francs

Procès-verbal de l'Assemblée générale des actionnaires du 27 mai 1905

(SUITE (*))

EXPLOITATION

Après avoir fait en 1903, un exercice de onze mois seulement, afin de ramener la clôture des écritures au 30 novembre, l'année 1904 aurait dû marquer le retour à l'exercice complet. Nous avons eu, en effet, toutes les charges de frais généraux, de capital, d'intérêts et d'amortissement d'une période de douze mois, mais vous n'ignorez pas que le fonctionnement des services au départ de Marseille a été suspendu à la suite de grèves survenues en avril et en août qui ont duré respectivement trois et sept semaines. Aussi, les parcours accomplis en 1904 n'ont-ils été que de 851.736 lieues marines, alors qu'en 1902, année pendant laquelle les services n'avaient subi aucune interruption, la navigation avait atteint 922.323 lieues.

L'écart apparaîtrait encore plus grand si 1904 avait été seul à supporter les conséquences des grèves. Ces conséquences exerceront également leur répercussion sur 1905 parce que la dernière grève, qui n'a pris fin qu'au mois d'octobre, a mis obstacle à l'expédition des navires qui auraient dû faire les premiers départs de l'exercice nouveau à destination de l'Indo-Chine et de l'Australie.

Les parcours non exécutés au titre de l'exercice 1904 se chiffrent par 64.853 lieues marines. D'autre part, il manquera à 1905, 39.381 lieues marines pour constituer un exercice complet.

On voit par ce qui précède, que les grèves de l'année dernière ont eu pour effet de supprimer 104.234 lieues sur les parcours des itinéraires normaux, ce qui correspond à un chômage d'un mois et demi par rapport aux parcours que doit comporter l'ensemble des services pendant une année.

Nous n'avons pas à insister sur les préjudices de toutes sortes qu'entraîne l'arrêt des services ; non seulement nous perdons des recettes importantes, mais nous sommes exposés à voir la clientèle, privée de la voie à laquelle elle est habituée, chercher à utiliser d'autres routes. Et, quand arrive le moment de la reprise des services, il y a beaucoup de chances pour que les voies étrangères retiennent de façon durable une portion du courant qui s'était porté vers elles pendant la crise.

Comme terme de comparaison, au point de vue des produits, c'est 1903 qui se prête le mieux à un rapprochement, les parcours de cet exercice différant peu de ceux effectués en 1904 — 842.905 lieues au lieu de 851.736.

Si l'année 1904 a été moins éprouvée que la précédente sous le rapport des accidents de navigation, elle a eu, par contre, à enregistrer une perte totale, celle de la *Tamise* qui a fait naufrage près de la côte d'Annam au mois de septembre dernier.

La *Tamise* était un bon navire, bien adapté aux services coloniaux de l'Indo-Chine dont la construction remontait à 1887. Il nous a été possible de pourvoir à son remplacement sans engager un capital important, en affectant aux lignes coloniales le *Colombo* et le *Cachar* provenant de la Compagnie Nationale. L'envoi de ces deux navires à Saïgon a permis, en outre, de réaliser l'*Eridan* qui comptait dans l'effectif de la flotte depuis 1866.

Envisagée à un point de vue d'ensemble, l'organisation de vos services n'a pas subi de modifications appréciables pendant l'année 1904. Cependant pour répondre au désir qui nous était exprimé, nous avons, après accord avec le Département des Colonies, étendu jusqu'aux Nouvelles-Hébrides la navigation du bateau affecté à la ligne annexe de Sydney à Nouméa.

En ce qui concerne la partie de votre navigation qui se fait sous le régime des contrats postaux, il a été satisfait, en 1904, aux obligations imposées par les conventions. Sans entrer dans le détail des vitesses obtenues sur toutes les lignes, nous ferons remarquer que, pour les services les plus importants, ceux de l'Indo-Chine et de l'Australie dont les itinéraires sont calculés sur la base de 14 nœuds, la vitesse réalisée, en moyenne annuelle, a été de 14 nœuds 08 pour les lignes principales de l'Indo-Chine et de 14 nœuds 01 pour celle de l'Australie et de la Nouvelle-Calédonie. Dans la direction de l'Océan Indien, où la vitesse contractuelle est de 12 nœuds, les paquebots ont fourni une moyenne de 12 nœuds 11. Il serait difficile de se rapprocher davantage des bases fixées par les conventions.

Si vous voulez bien vous reporter maintenant au tableau des résultats de l'exercice inséré dans le recueil des documents que vous avez sous les yeux, vous constaterez que, malgré les interruptions de service résultant des grèves, l'année 1904 a obtenu, avec des parcours différant de peu de ceux de 1903, une amélioration de 2 millions de francs, sur les recettes générales de l'exercice précédent. Et ce qui est précieux à noter, c'est que les produits du transport des passagers et des marchandises ont concouru à cette amélioration pour 1.444.000 francs.

Vous constaterez aussi que, du côté des dépenses, 1904 accuse une augmentation de 1 million 100.000 francs, bien que le chapitre charbon, qui nous a causé de si vives préoccupations en ces dernières années, soit en diminution de plus de 800.000 francs.

En faisant part de la différence des parcours des deux derniers exercices, on trouve que l'économie effectivement réalisée sur le charbon, s'est élevée à 1.100.000 francs en 1904. C'est un progrès sensible qu'il faut attribuer moins à la diminution du prix initial du charbon qu'à l'abaissement du fret payé aux navires qui l'ont transporté à nos divers dépôts. Nous avons lieu d'espérer que 1905 bénéficiera de nouvelles réductions.

Malgré les abaissements successifs obtenus depuis 1902, nous restons encore loin du retour aux prix antérieurs à la grande crise des charbons qui a commencé en 1897 pour atteindre le point le plus élevé en 1901. Le prix de revient de 1904 ressort à 4 francs de plus par tonne que celui de 1896, ce qui met à la charge de votre entreprise une aggravation de près de 2 millions et demi pour un exercice entier.

Ainsi que nous le disions en commençant cette revue, si 1904 ne peut pas être considéré comme un exercice complet à raison de l'insuffisance des parcours exécutés, il a eu

(*) Voir l'*Économiste Européen*, n° 702.

cependant à supporter toutes les charges et dépenses fixes qui correspondent à une période de douze mois. C'est à cette situation spéciale qu'il y a lieu d'attribuer pour la plus grande part, les différences que fait ressortir le rapprochement des comptes d'exploitation de 1903 et de 1904. Nous avons eu à faire face à toutes ces charges sans recevoir les compensations à attendre des produits qu'aurait procurés la pleine exécution des services.

Dans ces conditions, vous considérerez sans doute, avec nous, qu'il est très heureux que l'économie obtenue sur le chapitre « Charbon », d'une part, et la progression des recettes, d'autre part, nous aient mis en situation de vous présenter des résultats qui se traduisent, en somme, par un million de mieux qu'en 1903.

Nous ne terminerons pas cet exposé sans adresser à nos collaborateurs de tout ordre, et à tous les degrés de la hiérarchie, au personnel naviguant comme au personnel terrien, un juste tribut de reconnaissance pour le concours qu'ils nous donnent.

La tâche devient moins rude quand on sent qu'on peut se reposer sur des hommes animés du désir de faire de leur mieux dans l'intérêt et pour le bien de la Compagnie.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous avons eu le regret de perdre, au mois de janvier dernier, M. Alfred Besnier qui était membre du Conseil d'administration de votre Société depuis le 7 décembre 1887 et qui y exerçait en dernier lieu les fonctions de vice-président.

M. Besnier était un collaborateur de tout premier ordre. Ayant acquis dans une longue carrière consacrée à l'Administration publique l'expérience en même temps que la connaissance des hommes et des choses, il nous prêtait un concours précieux. Avec une très grande modestie qui, chez lui, s'alliait à une extrême bienveillance, il exerçait une heureuse influence dans notre milieu où il ne comptait que des amis. C'est une véritable perte pour votre Conseil et pour la Compagnie.

Il n'est pas dans nos intentions de vous demander de pourvoir quant à présent à la nomination d'un administrateur pour remplacer M. Besnier.

Vous vous rappelez que dans le but de ménager l'admission de personnalités présentées par des Sociétés avec lesquelles nous venions de conclure des traités importants, nous avions été, l'année dernière, conduits à vous proposer de porter à treize le nombre des membres du Conseil, c'est-à-dire au maximum prévu par les statuts.

Il nous paraît désirable de revenir au chiffre de douze consacré par une longue tradition, ne fût-ce que pour réserver la disponibilité du treizième siège en vue d'éventualités que nous n'entrevoyons pas actuellement, mais qui pourraient se produire, ainsi que cela a eu lieu il y a un an.

Conformément aux dispositions de l'article 15 des statuts, vous avez à pourvoir à la nomination de trois membres du Conseil d'administration. Les administrateurs sortant cette année, sont :

M. André LEBON.
M. Paul CLAVERY.
M. Jules CAMBEFORT.

Ainsi que vous le savez, les administrateurs sortants sont rééligibles. Nous recommandons auprès de vous la réélection de MM. André Lebon et Paul Clavery.

Quant à M. Jules Cambefort, il nous a demandé pour raisons de santé de ne pas solliciter de vous le renouvellement de son mandat. Nous ne pouvons qu'exprimer nos vifs regrets de cette détermination qui priverait la Compagnie d'un représentant autorisé auprès du commerce lyonnais, si nous n'avions la confiance que vous voudrez bien agréer, pour le remplacer, son fils, M. Charles Cambefort, administrateur du Comptoir national d'Escompte, dont les relations et l'expérience des affaires nous permettent d'espérer un utile concours, notamment dans les milieux où l'activité de M. Jules Cambefort s'était exercée depuis quatorze années au profit de votre Société.

Afin d'arriver dans le délai prescrit au fonctionnement régulier du roulement prévu par les statuts, les administrateurs à nommer seraient respectivement investis d'un mandat d'une durée de cinq ans pour MM. André Lebon et Charles Cambefort, et de six ans pour M. Paul Clavery.

DISPOSITIONS SPECIALES

Suivant l'usage et pour être en règle avec les prescriptions de la loi, nous renouvelons, pour ce qui concerne l'exercice 1904, la déclaration qu'aucun des membres du Conseil n'a été appelé à prendre ou à conserver un intérêt direct ou indirect dans des entreprises ou marchés faits avec la Société ou pour son compte.

Nous vous demandons néanmoins, pour le cas où cet état de choses viendrait à se modifier, de vouloir bien accorder, par votre vote, les autorisations et décharges exigées par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Dans le rapport à l'Assemblée générale extraordinaire du 23 décembre dernier, le Conseil a fait connaître que, pour mener à bien les opérations nécessitées par l'achat des sept navires des Compagnies Est-Asiatique et Nationale, il avait été conduit à faire usage de la faculté d'hypothèque maritime accordée par l'article 22 des statuts.

Au moment de la réalisation de ces opérations, il a fallu recourir à l'hypothèque maritime en nous faisant ouvrir par ce moyen un crédit de 8 millions de francs gagés par les navires *Annam, Yunnan, Laos, Kouang-Si, Himalaya, Sinai* et *Cao-Bang*. Ce crédit n'a été quant à présent utilisé que jusqu'à concurrence de 7.400.000 francs.

Les remboursements successivement opérés jusqu'à ce jour ont eu pour effet de ramener la dette hypothécaire à 3.066.666 fr. 65 c. n'intéressant plus que l'*Himalaya*, le *Sinai* et le *Cao-Bang*.

LIQUIDATION DE L'EXERCICE

De l'ensemble des faits passés en revue dans le présent rapport se dégage l'impression que, sans les grèves qui ont porté une si grave atteinte aux intérêts maritimes, l'exercice 1904 aurait donné de très bons résultats.

Tel qu'il se comporte, cet exercice a procuré en recettes une somme de .... Fr.	67.365.992 81
Après en avoir retranché le montant des dépenses de toute nature, soit	59.367.999 11
L'excédent en recettes ressort à .... Fr.	7.997.993 70
Il y a lieu de prélever sur cet excédent .... pour le service de la dette obligataire	2.474.091 66
et il reste .... Fr. dont vous avez à déterminer l'emploi.	5.523.902 04
Nous vous proposons de disposer de .... au profit du fonds d'amortissement de la flotte.	4.283.871 30
Le solde disponible de ... Fr. permet l'attribution d'un dividende de dix francs par action ordinaire dont le paiement emploiera	1.240.030 74 1.200.000 »
Le reliquat de .... Fr. serait reporté à l'exercice 1905.	40.030 74

RAPPORT DES COMMISSAIRES

MM. les Commissaires vont vous donner lecture de leur rapport. Comme vous le savez, les Commissaires doivent être nommés chaque année par l'Assemblée générale qui fixe en même temps la quotité de l'allocation à leur attribuer.

M. le comte de Semallé et M. Roger Lambelin, commissaires sortants sont rééligibles.

M. le Président prie M. Roger Lambelin, commissaire aux Comptes, de donner lecture du Rapport de MM. les Commissaires.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs,

En exécution du mandat que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'examen des écritures sociales de votre Compagnie.

Les chiffres de la balance générale et ceux du Grand-Livre sont en parfaite concordance. Par de nombreux pointages, nous avons contrôlé les inscriptions portées aux divers chapitres du Bilan et des Comptes.

Nous pouvons donc certifier la régularité et la clarté des écritures ainsi que l'excellente tenue de la comptabilité.

A la date du 3 mai, nous avons vérifié l'avoir en caisse au siège social et, par épreuves, nous avons constaté la présence dans vos coffres des titres au porteur correspondant aux certificats nominatifs délivrés.

Le bilan au 30 novembre 1904 s'est élevé à 255.235.623 francs dépassant de près de 25 millions le chiffre du bilan arrêté au 30 novembre 1903. Cet accroissement considérable est justifié par les acquisitions de navires réalisées depuis la dernière assemblée générale ordinaire et par l'avancement des constructions entreprises dans vos chantiers de La Ciotat.

Au reste, le rapport du Conseil d'administration vous fait connaître de façon détaillée les variations de chaque article et les explications qu'il contient à cet égard nous semblent à la fois judicieuses et complètes.

L'exercice 1904, d'une durée normale d'un an, n'est pas exactement comparable à l'exercice 1903, extraordinairement réduit à onze mois ; il n'est pas davantage comparable à l'exercice 1902, en raison de la grève si prolongée qui sévit à Marseille dans le courant de l'année dernière.

Pour trouver quelques termes de rapprochement, on pourrait mettre en parallèle les dépenses de 1904 et de 1902, d'une part, et de l'autre, les recettes de 1904 et de 1903 ; mais ces comparaisons, si elles sont de nature à fournir quelques indications utiles, ne sauraient donner matière à des constatations mathématiques ni à des déductions rigoureuses.

Il convient simplement de noter que les dépenses de charbon et matières de graissage qui s'élevaient à 20.035.922 francs en 1902 ont été réduites en 1904 à 16.323.229 francs, et que les recettes provenant des passagers et des marchandises qui étaient en 1903 de 48.721.806 francs, ont été portées en 1904 à un total de 50.165.180 francs.

Il est permis de conclure du seul examen de ces deux chapitres qui sont respectivement les plus importants des dépenses et des recettes de l'exploitation, que l'exercice 1904 est en progrès sur l'exercice 1903 lequel était lui-même en progrès sur l'exercice 1902, mais nous n'avons pas les éléments nécessaires pour préciser davantage et pour déterminer la raison de cette progression.

Quoi qu'il en soit, l'excédent des recettes de l'exercice 1904, après le prélèvement réclamé par le service de la dette obligataire, est de 5.523.902 fr. 04 c.

Votre Conseil d'administration vous propose de réserver 1.200.000 francs pour donner aux actions un dividende de 10 francs : de reporter 40.030 fr. 74 c. au prochain exercice et d'affecter à l'amortissement du matériel naval 4.283.871 fr. 30 c.

Vous n'ignorez pas l'intérêt capital qui s'attache à la large dotation du Fonds d'amortissement dans les entreprises maritimes. Sur les services commerciaux, notre législation ne protège que les navires neufs ; sur les grandes lignes postales, la concurrence étrangère impose la mise en service de paquebots toujours plus grands et plus rapides. Il faut donc disposer de réserves considérables pour rajeunir sa flotte sans augmenter démesurément le capital social et les charges financières.

Dans notre rapport sur l'exercice de 1902, nous avions attiré l'attention de l'Assemblée sur l'insuffisance des amortissements opérés en 1899, en 1900, en 1901. « Il importe, disionsnous, pour ne pas compromettre l'avenir de

votre Compagnie, de reprendre d'abord et plus tard de relever la dotation du Fonds d'amortissement. »

Votre Conseil d'administration s'est résolument engagé dans cette voie et nous espérons que les résultats des prochains exercices lui permettront d'accentuer encore son orientation vers ce but.

Si vous consultez le tableau graphique des amortissements du matériel naval opérés depuis dix ans, vous verrez que le prélèvement sur l'exercice 1895 atteignait près de 5 millions de francs. En 1896, 1897, 1898, la moyenne des amortissements se maintient dans le voisinage de 4 millions et demi de francs; mais, en 1899, le prélèvement est réduit à 3 millions 600.000 francs; il s'abaisse à 2 millions 75.000 francs en 1900, pour tomber à zéro en 1901.

Il se relève péniblement à 1.700.000 francs en 1902, grâce à la suppression de tout dividende, accentue sa marche ascensionnelle en 1903 (3.500.000 fr.) pour se rapprocher de la normale en 1904, en atteignant près de 4 millions 300.000 francs.

Du côté des amortissements du matériel naval, il y a donc depuis deux ans une amélioration sensible.

Malheureusement le fonds d'assurances, sur lequel ont lourdement pesé l'échouement du *Chili*, les graves avaries du *Tonkin*, du *Polynésien*, du *Tourane* (ex *Annam*), n'a pu être suffisamment soutenu. Descendu à 6.929.514 fr. en 1901, il n'a été relevé en 1902 (7.771.170 fr.) et en 1903 (8.269.386 fr.) qu'à l'aide d'un prélèvement de 1.500.000 francs opéré sur la réserve statutaire — opération justifiée d'ailleurs par la réduction du capital social — et en faisant état de la plus-value des immeubles résultant d'une revision décennale.

Il a rétrogradé en 1904 à 7.694.403 francs bien qu'on lui ait affecté 1.464.000 francs provenant d'une réserve constituée pour des dépenses éventuelles de changement de chaudières.

Les renseignements qui nous ont été communiqués par la Direction font bien augurer de l'année qui commence. Il est permis d'espérer que la puissante flotte commerciale affectée à la ligne d'Extrême-Orient nous ménagera des voyages très rémunérateurs.

Nous sommes persuadés que votre Conseil d'administration, justement soucieux de l'avenir de la Compagnie, profitera des circonstances favorables pour doter réellement et généreusement sur les bénéfices des prochains exercices le fonds d'assurances, très éprouvé et quelque peu sacrifié faute de ressources suffisantes depuis plusieurs années, tout en continuant l'alimentation progressive du fonds d'amortissement du matériel naval.

Après avoir formulé ces diverses observations, nous vous demandons, Messieurs, d'approuver les comptes qui vous sont soumis ainsi que les répartitions proposées.

Signé : Roger Lambelin. *Signé* : de Semallé.

M. le Président offre ensuite la parole à ceux de MM. les actionnaires qui auraient des observations à présenter sur l'ensemble des rapports qui viennent d'être lus à l'Assemblée. Il fait connaître qu'il a reçu d'un actionnaire, au moment d'ouvrir la séance, une lettre visant les indications contradictoires fournies dans les états de la flotte annexés au Rapport relativement à l'âge de quelques-uns des navires. Il répondra à cette question comme à toute autre qui pourrait être formulée dans l'allocution qu'il se propose de prononcer avant le vote des résolutions.

M. André Lebon donne la parole à M. Lacaze qui entreprend la lecture de la communication aux actionnaires qu'il a fait distribuer à l'entrée de la salle. Les actionnaires présents se plaignant de ne pas entendre suffisamment M. Lacaze, le Président donne personnellement connaissance de la note dont il s'agit et qui est conçue en ces termes :

« Messieurs,

« L'année dernière, je fis une communication à notre Président pour signaler les défectuosités des chaudières Belleville, consommant 30 % de combustible de plus que les chaudières cylindriques des Forges et Chantiers, et j'établissais qu'il résultait de ce fait une inutile dépense annuelle de 3 millions de francs.

» Le Président, à ce sujet, dit à l'Assemblée que, de comparaisons faites entre les deux types de chaudières, il résultait, d'après les statistiques de la Compagnie, que certaines chaudières Belleville donnaient des résultats plus avantageux que les chaudières cylindriques.

» Cette réponse passait à côté de ma question. J'appuyais mes dires sur le seul terme de comparaison admissible : la consommation par cheval-heure ; on répondait en comparant les puissances relatives des bateaux. La question reste donc entière, et, loin d'être modifiée, ma conviction s'est fortifiée par les nouvelles études techniques auxquelles je me suis livré... »

» ... Conséquemment, je crois devoir, dans l'intérêt de la Compagnie, revenir aujourd'hui sur cette question en m'adressant directement aux actionnaires, auxquels j'affirme de la façon la plus formelle qu'en ne tenant pas compte de mes observations l'administration continue à dépenser inutilement une somme de 3 millions par an, qui pourrait et devrait être économisée. Et je déclare que cette affirmation (qui ne saurait être appuyée de détails techniques dans une communication sommaire à une Assemblée d'actionnaires) sera pleinement justifiée le jour où notre administration voudra bien faire vérifier mes assertions par un spécialiste compétent.

» Mais je veux insister sur le point de fait suivant :

» Pour obtenir de suite l'économie annuelle de 3 millions que je dis être réalisable, il suffirait :

» 1° De réglementer le nombre de tours maximum des machines pour obtenir la vitesse exigée ci 1.000.000

» 2° D'apporter aux chaudières Belleville certaines modifications que j'ai partiellement indiquées à notre Président, ci 2.000.000

» Ces modifications, réalisables sans perturbation du service coûteraient au plus 3 millions pour les douze navires qui en ont besoin.

» La dépense totale serait donc couverte par l'économie d'une seule année.

» Mais, comme toutes les dépenses de réfection de matériel, celle-ci pourrait être amortie par annuités. En admettant un large amortissement de 10 %, les modifications en question procureraient un bénéfice annuel de 2.700.000 francs qui, s'il était distribué, représenterait un dividende complémentaire de plus de 5 %.

» En conclusion, je prie MM. les actionnaires qui, comme moi, désirent voir s'augmenter le dividende, d'appuyer ma requête tendant à la désignation de tel ingénieur expert indépendant qu'il plaira au Conseil de choisir pour vérifier l'exactitude de mes dires.

» J'affirme à nouveau que le résultat de cette consultation technique sera de confirmer mes critiques et, en conséquence, de faire réaliser les réformes qui procureront une économie annuelle de 3 millions.

» *Signé* : G. Lacaze,
» *Actionnaire, ex-chef mécanicien (trente ans de services), aux Messageries Maritimes*, 59 ter, *boulevard de Talence, Bordeaux.* »

M. Raveau, qui sollicite ensuite la parole, rappelle qu'il s'était fait, dans une précédente réunion, l'interprète des vœux de plusieurs actionnaires en demandant que ces derniers fussent mis à même de se rendre compte de la valeur pour laquelle figurent dans l'actif de la Société, les Etablissements et Chantiers de La Ciotat. Or, comme les rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux Comptes, dont il vient d'être donné lecture, ne contiennent aucun élément d'appréciation suffisamment précis à cet égard, l'honorable actionnaire croit devoir renouveler l'expression de l'intérêt qu'il verrait à ce que, dans la mesure où il sera reconnu possible de donner satisfaction à son désir, le Conseil fît désormais figurer dans le Bilan et dans le compte Profits et Pertes les renseignements comptables susceptibles d'éclairer l'Assemblée sur la valeur de l'outillage des ateliers et sur l'importance des amortissements.

M. Raveau estime que la Compagnie ne peut se passer du concours que lui donnent pour ses constructions neuves et les réparation de ses navires, les Etablissements de La Ciotat. Mais, par le fait que le rôle qu'ils ont à remplir est considérable, il est de toute nécessité que l'Assemblée soit éclairée sur les résultats financiers de leur fonctionnement.

M. Raveau termine en félicitant le Conseil d'avoir mené à bien l'importante acquisition des navires de la Compagnie Nationale et de l'Est Asiatique français. Il ajoute que cette acquisition ne pouvait être conclue à un moment plus opportun et qu'en faisant disparaître des concurrences avec lesquelles il fallait compter, elle mettra la Compagnie en situation de prendre une part prépondérante dans les transports de passagers et de marchandises qui suivront le rétablissement de la paix dans l'Extrême-Orient. *(A suivre.)*

578

COMPAGNIE GÉNÉRALE MADRILÈNE D'ÉLECTRICITÉ

MM. les Obligataires sont informés que le coupon n° 20 des obligations, sera payé à partir du 1er juillet 1905, à raison de 12 fr. 50 net, à Paris, à la Société Générale, 54, rue de Provence.

Les obligations dont les numéros suivent, sorties au tirage du 15 juin 1905, seront, à partir de la susdite date et à la caisse désignée ci-dessus, remboursées au pair, soit net, 500 fr. :

2411 à	2420	2911 à	2920	3131 à	3140
5951	5960	6411	6420	7701	7709
8641	8650	9101	9110	10991	11000
12281	12290	15891	15900	16791	16800
18551	18560	19451	19460	19591	19600
21101	21110	22241	22250	23431	23440

579

RAND MINES, LIMITED

Déclaration de dividende n° 5

Il est donné avis par la présente qu'un dividende intérimaire de 100 pour cent (5 sh. par action) a été déclaré par le Comité pour la période finissant le 30 juin 1905.

Ce dividende sera payé à tous les actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie le 30 juin 1905 au soir, et aux porteurs du coupon n° 5 attaché aux certificats d'actions au porteur.

Les livres de transferts resteront clos du 1er au 7 juillet 1905 inclus.

Le dividende sera payé aux actionnaires inscrits dans l'Afrique du Sud au siège social, à Johannesburg, et aux actionnaires européens dans les bureaux de Londres, n° 1, London Wall Buildings E. C., à partir du 11 août 1905.

Les porteurs de certificats d'actions au porteur recevront le dividende contre remise du coupon n° 5 aux bureaux de Londres, ou à la Compagnie française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Les coupons devront être laissés en dépôt pendant quatre jours pleins pour vérification et seront payés à partir du 11 août 1905.

Les coupons et certificats de dividende payés par la Compagnie à Londres subiront la déduction de l'*income tax* anglais.

Les coupons et certificats de dividende payés par la Compagnie de Londres aux actionnaires résidant en France et les coupons payés par la Compagnie française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, auront à subir la déduction des impôts français et de transfert sur le revenu.

Le dividende ne sera pas payé contre remise des coupons attachés aux certificats au porteur d'actions de £ 1 qui n'ont pas encore été envoyés à la Compagnie pour être échangés. Les porteurs devraient envoyer de suite ces certificats aux bureaux de la Compagnie à Londres, afin de recevoir en échange des actions de 5 shillings.

Par ordre du Comité :
Signé : Andrew Moir,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings E. C.
23 juin 1905.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	21	22.50	16	15.75	15
3.375.000	25	Champ d'Or	—	16.50	23.50	18	19	19
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep.	1000	64.50	90	66	66 50	65.50
18.750.000	25	The East Rand proprietary Mines	237.5	198.50	234	197	193	194
2.250.000	25	Ferreira	330	594	608	509	504.50	498
14.000.000	25	French Rand	47	74	82	61.25	61	57.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	140	144	112.50	113.50	114 50
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	65.50	84	71	70.75	69 75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	53.25	67	55	54.50	51.25
300.000	25	Lancaster	69	53.50	61	39	38.50	38
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	55	82	64	64	64
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	94.50	101	85.50	87.25	82
275.000	25	May Consolitated	93	101	109	91	89.50	90.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	96	91	68.50	63.50	66.50
400.000	25	Rand Mines	865	264	293.50	239.50	240.50	234
68.750.000	125	Robinson Gold	125	241.50	262.50	236	234	230.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc 340	41.25	59.75	44	42.50	41.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	65.50	79	58 25	57.75	55.50
400.000	25	Village Main Reef	196	168.50	182	137	134	132
2.000.000	25	Wemmer	262	282	278.50	169.50	165 50	154
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	17.75	20	12	12	12
10.625.000	25	West Rand	85	52	»	37	37	38
100.000	25	Windsor	77.50	37	»	19	18	18.50

MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
15.000.000	500	Uruguay	—	47	41	40	40	40
98.750.000	125	De Beers (Diamants)	—	473.50	4 4	444	411	414
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	87.25	102.50	83 50	81 25	79
20.000.000dr	400 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	51	57.50	39.50	39.50	39.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	29.50	33	26	26	25.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	47.50	59.25	53.75	52.25	50
—	—	Cassinga	—	35.25	31.50	30.50	31	30.25
11.250.000	25	Dynamite du Transvaal	—	—	—	—	—	—
10.000.000	25	Eerste Fabrieken Distillerie	91.25	—	—	—	—	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordinaire	112.50	164.50	212 50	169	168	163 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	35	40	40	40	40
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	22.75	3	18.50	18	18
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	41.25	47.50	36	35.25	33.5
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13	19.50	14.75	14	13.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	35.50	33.50	28.75	28.25	27.5
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	79	84.25	66.50	65.50	62.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	103	109.50	89.75	88 50	84

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
	£							
275.000	1	Angelo	60	7 1/8	7 1/4	6 1/8	6	5 13/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2 1/4	2 5/8	2 1/8	2 1/8	2
434.450	1	Bantjes	..	1 1/8	1 5/16	1	1	15/16
200.000	1	Bonanza	40	1 3/8	1 1/2	15/16	1	15/16
150.000	1	Buffelsdoorn	100	3/4	15/16	9/16	9/16	9/16
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	11/16	...	3/4	3/4	3/4
82.000	1	Chimes Exploration	40	1/4	...	7/8	7/8	7/8
1.360.000	4	City and Suburban	160	6 7/16	6 1/8	5 7/16	5 3/8	5 3/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 15/16	2 1/4	2 11/16	2 5/8	2 7/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	...	1 1/4	1 1/4	1 1/4
300.000	1	Crown Deep	..	13	15 1/2	15 1/4	15 3/8	15 1/8
120.000	1	Crown Reef	120	14 1/4	16	13	13	13
275.000	1	Driefontein	..	5 1/16	5 3/8	4 3/8	4 3/8	4 3/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	5	5 1/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2
500.075	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 9/16	3 7/16	2 5 8	2 5/8	2 1/2
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 7/8	9 3/8	7 13/16	7 7/8	7 11/16
90.000	1	Ferreira	80	21	24	20	20	20
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 5/8	6 3/8	5 3/4	5 3/4	5 11/16
560.000	1	French Rand	..	2 7/8	3 5/16	2 7/16	2 7/16	2 5/16
300.000	1	Goch (New)	60	3 1/8	3 5/8	2 11/16	2 9/16	2 1/2
200.000	1	Geldenhuis	120	5 9/16	5 3/4	4 9/16	4 9/16	4 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	11 3/8	11 3/8	10 1/4	10 1/4	9 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	5/16	1/4	1/8	1/8	1/8
160.000	1	Ginsberg (New)	40	3 1/4	2 3/4	2 1/8	2 1/8	2
500.000	1	Glencairn	110	1 3/8	1 1/2	1 3/16	1 1/8	1 1/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/16	5 1/4	4 1/4	4 1/4	4 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	3 1/2	8 3/8	7 1/4	7 3/8	7 3/8
111.864	1	Heriot (New)	65	3 3/8	4 1/8	4	4 1/8	4
50.000	1	Jubilee	50	4 3/4	3 7/8	3	3	3
100.000	1	Jumpers	100	3	2 5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
523.895	1	Jumpers Deep	..	4 1/8	4 3/4	3 7/8	3 7/8	3 3/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	2 11/16	2 1/4	2 1/4	2 1/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	5 1/2	6 7/8	5	4 3/4	4 9/16
351.269	1	Lancaster	50	2 1/16	2 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
470.000	1	Langlaagte	200	3 3/4	4	3 3/8	3 5/16	3 1/4
550.000	1	Langlaagte Block B	75	7/8	1 1/16	3/4	3/4	3/4
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/4	2 1/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 5/8	2	1 9/16	1 9/16	1 1/2
288.750	1	May's Consolidated (New	100	3 15/16	4 1/4	3 5/8	3 5/8	3 9/16
949.620	4	Modderfontein	60	8 15/16	10 15/16	10	9 7/8	9 5/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 1/2	2 13/16	2 3/16	2 1/8	2 3/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5 3/8	5 1/2	5	5	5
200.000	1	Nigel	30	2 7/16	2 7/8	2 3/8	2 5/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1	3/4	3/4	3/4
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/8	5	4 3/8	4 1/4	4 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	3 11/16	3 1/2	2 5/8	2 5/8	2 9/16
165.000	1	Princess Estate	40	15/16	1 5/8	1	1 1/8	1 1/8
445.985	1	Rand Mines	..	10 7/16	11 3/4	9 9/16	9 9/16	9 5/16
2.500.000	1	Randfontein	60	3 3/16	3 3/8	2 9/16	2 5/8	2 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	2 3/8	2 15/16	2	2	1 7/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/2	10 1/4	9 3/8	9 1/4	9 1/8
900.000	1	Robinson (Deep)	..	5 9/16	6 3/8	5 9/16	5 9/16	5 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	8 7/8	9	7 1/2	7 3/8	7
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 7/8	1 7/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	2 3/8	1 3/4	1 11/16	1 5/8
540.000	4	Treasury	15	3 13/16	4 3/8	3 1/2	3 1/4	3 1/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3 3/4	3 7/8	3 1/4	3 1/4	3
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 9/16	4 3/8	3 3/4	3 11/16	3 11/16
400.000	1	Village Main Reef	40	6 3/4	7 1/4	5 5/8	5 3/8	5 1/4
80.000	1	Wemmer	50	11 1/4	11	6 1/2	6 1/2	6 1/4
196.775	1	West Rand Mines	30	1 15/16	2 7/17	1 3/4	1 5/8	1 11/16
352.080	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	4 5/8	3 15/16	3 15/16	3 13/16
860.000	4	Wolhuter	100	3 1/2	3 7/8	2 15/16	2 15/16	2 11/16
[illegible]	1	Worcester	40	1 1/2	1 1/4	[illegible]	[illegible]	5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
	£							
350.300	1	Anglo-French Expl.	..	3 3/8	4 3/4	3 5/16	3 1/4	3 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 11/16	3 3/16	2 7/16	2 7/16	2 5/16
400.000	1	Bechuanaland	..	1 1/16	1 5/16	1	1	1
4.375.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	1 3/4	2 5/16	2 1/16	2	15/16
325.000	1	Charterland Goldfields	..	5/16	7/16	5/16	5 16	5/16
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 1/12	8 1/2	6 3/4	6 11/16	6 7 16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	25/0	26/0	23/6	23/6	2 3/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	108	106	106	107
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 7/16	1 3/8	1 7/16	1 7 16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	15/16	1 5/16	7/8	7 8	13/16
466.593	1	Matabele Gold Reefs & c.	..	9/16	3/8	3/6	3/6	3/0
670.000	1	Mozambique Cº	..	1 7/16	1 7/16	1 1/8	1 1/8	1
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 5/8	1 7/8	1 7/8	1 3/8	1 7 16
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 1/4	4 11/16	3 5/8	3 1/2	3 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4 3/4	1/4	3/16	3/16	3/16
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	1/4	4 5/16	3 1/2	3 1/2	3 1/4
300.000	1	Id. Gold Fields	..	2 9/16	3 3/16	2 3/8	2 5/16	2 1/4
604.225	1	Id. Gold Mining Estat	50	1 15/16	2 1/8	1 9/16	1 9/16	1 7/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	6/0	3/4	11/6	11/0	10/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 7/16	2 1/2	1 15/16	1 5/8	1 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	13/16	7/8	13/16	3/4	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 7/8	3 1/8	2 1/2	2 1/2	2 3 8
500.000	1	Id. Waterwks	..	1 3/16	2 1/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
250.000	1	Id. Tramways	..	5/8	—	3/4	3/4	3/4
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	16	18 5/8	17 1/2	17 1/2	17 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 7/8	2 1/4	1 5/8	1 9/16	1 9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	7 1/8	5 3/16	5 1/4	5 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	11/16	9/16	1/2	1/2
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 1/8	3 1/2	2 11/16	2 5/8	2 9/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	25/9	23/0	23/0	23/3	24/0
140.000	1	Hannan's Brownhill	..	3 3/8	3 11/16	3 7/16	3 7/16	3 7/16
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/4	1 1/2	1	1	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/16	14/0	7/6	7/6	7/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 3/8	2 7/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	5/16	2/6	2/6	2/6
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/2	1/2	1/2
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	1 13/16	2 3/16	45/6	45/6	45/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/8	1 1/16	1 3/8	1 3/16	1 3/16
320.000	1	Waihi	..	5 1/2	6 1/16	5 15/16	5 15/16	5 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904	15 Juin 1905	22 Juin 1905	29 Juin 1905
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	23/6	29/6	29/6	29/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	19 1/16	18 1/8	16 7/8	16 1/4	16 1/2
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	107	106 1/2	106	106	106
105.250	10	Griqualand West	..	8 1/4	.. ..	7 5/8	7 5/8	7 5/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	27 1/2	29 1/2	7 3/4	7 11/16	7 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Revenu à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1904	Cours comp. juill. 1903	Cours comp. juill. 1904	Cours de clôture (1905) 15 juin	22 juin	29 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22222	667	**3 %** Terme.	3 .	96 85	97 85	99 37	98 47	99 57
		3 % Compt.				99 45	98 57	98 75
3712	111	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	98 ..	99 ..	.. ..	.. .	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				99 55	99 40	99 35
25934	778							
Nombre de Titres	Val. nom.							
385.516	500	**Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	481 ..	477 ..	483 50	483 ..	479 ..
852.600	100	**Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme.	2 50	81 25	79 75	80 80	80 50	79 56
56 428	500	**Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt	2 50	.. ..	.. ..	82 40	82 20	81 75
108.150	500	**Indo-Chine** 3 ½ %..........	17 50	501 ..	495 ..	487 .	485	484 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
410.582	500	**1865** 4 %....................	20 ..	555 ..	555 ..	555 ..	555 ..	550 ..
153.842	400	**1869** 3 %....................	12 ..	442 ..	... ..	462 ..	464 50	461 50
1035470	400	**1871** 3 %....................	12 ..	413 ..	... ..	416 ..	413 .	412 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	106 25	106 75	107 .
440 519	500	**1875** 4 %....................	20 ..	560 ..	... ..	568 75	567 ..	567 50
228.122	500	**1876** 4 %....................	20 ..	558 ..	... ..	567 50	565 25	564 ..
569.526	400	**1892** 2 ½ %..................	10 .	379 ..	372 ..	384 ..	383 50	383 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 50	99 ..	98 ..
434.036	400	**1894-96** 2 ½ %...............	10 ..	378 ..	372 ..	386 ..	386 ..	383 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 75	98 ..	98 ..
563.598	500	**1898** 2 %....................	10 ..	414 ..	... ..	432 ..	431 ..	426 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	109 ..	109 50	... ..
409.538	500	**1899** 2 %....................	10 ..	400 ..	... ..	422 50	420 ..	415 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	105 25	105 50	105 ..
385 450	500	1904 2 ½ % (210 f. payés)....	.. ..	... ..	443 ..	432 ..	430 ..	430 ..
»	125	— cinquièmes..............	.. ..	... ..	90 50	.. ..	.. ..	86 ..
112.736	400	**Ville de Marseille 1877** 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 ..	408 ..	408 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
773.497	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	486 50	483 ..	484 ..
1403661	500	**Foncières 1879** 3 %........	15 ..	... ..	... ..	506 .	503 50	504 ..
779.870	500	**Communales 1880** 3 %....	15 ..	... ..	... ..	502 50	501 ..	500 ..
1768989	500	**Foncières 1883** 3 %.........	15 ..	... ..	444 ..	454 50	453 ..	450 ..
976.889	500	— **1885** 2.60 %.....	13 ..	478 ..	... ..	482 ..	480 .	480 ..
945.779	400	**Communales 1891** 3 %....	12 ..	399 ..	399 ..	401 ..	400 ..	400 25
479 197	500	— **1892** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	483 50	480 50	476 ..
484.295	500	**Foncières 1895** 2.60 %.....	14 ..	... ..	... ..	487 ..	482 50	480 ..
492.194	500	**Communales 1899** 2.60 %...	13 ..	... ..	... ..	479 50	478 50	477 ..
599.410	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	... ..	498 ..	494 50	495 ..	493 50
222.233	200	**Bons de 100 fr. 1887**......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	61 ..
147.597	200	— **1888**......	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	58 ..	59 ..
1164644	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	562 50	563 ..	564 ..
176.194	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	448 ..	446 55	441 ..
104.611	400	**Immeubles de France**....	6 ..	122 ..	116 ..	140 ..	130 50	133 ..
42 643	475	—	7 ..	139 ..	138 ..	160 50	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France** nom. ..	135 41	3700 ..	3820 ..	3799 ..	3800 ..	3720 ..
125.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	50 ..	1115 ..	1160 ..	1400 ..	1395 ..	1397 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**..	12 50	414 ..	430 ..	460 ..	... ..	450 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**...	38 ..	700 ..	730 ..	805 ..	800 ..	800 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**	27 50	600 ..	600 ..	665 ..	657 ..	653 ..
60.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés	12 50	490 ..	499 ..	501 ..	500 50	500 ..
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	27 ..	690 ..	690 ..	720 ..	720 ..	705 ..
160.000	500	**Crédit Indust. et Comm.**.	13 12	617 ..	620 ..	679 ..	680 ..	674 ..
60.000	500	**Société Marseillaise**.......	40 ..	805 ..	780 ..	890 ..	... ..	884 ..
500.000	500	**Crédit Lyonnais**...........	50 ..	1110 ..	1125 ..	1104 ..	1100 ..	1095 ..
100.000	500	**Crédit Mobilier**............	5 ..	85 ..	91 50	130 ..	127 ..	128 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**.	15 ..	325 ..	313 ..	340 ..	330 ..	330 ..
400.000	500	**Société Générale**..........	15 62	623 ..	624 ..	641 ..	641 ..	641 ..
240.000	500	**B. Frse pr le Comce et l'Industrie**.	10 ..	198 ..	220 ..	245 ..	242 ..	238 ..
80.000	500	**Banque Union Parisienne**..	a.c. 10	... ..	550 ..	850 ..	847 ..	840 ..
40.000	500	**Rente Foncière**............	.. ..	192 ..	140 ..	160 ..	168 ..	167 ..
30.000	500	**Immeubles de France**.. .	.. ..	30 ..	.. ..	65 ..	64 ..	61 ..
40.000	500	**Banque de l'Algérie**.......	43 81	... ..	... ..	1369 ..	1350 ..	1350 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT						
57.921	600	Act. **Bône-Guelma**..........	30 ..	710 ..	673 ..	716 ..	710 ..	703 ..
74.582	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	447 ..	444 ..	459 ..	457 ..	450 50
60.000	500	Act. **Départementaux**......	20 ..	680 ..	680 ..	712 50	717 ..	... ..
[illegible]	500	Obl. — [illegible] % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	442 ..	443 ..	438 ..
101.311	500	— — [illegible] % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	442 25	440 ..
[illegible]	500	— **Économiques** 3 %.....	15 ..	435 ..	423 ..	438 ..	436 25	437 50
[illegible]	500	Act. **Est-Algérien**...........	30 ..	710 ..	670 ..	710 ..	701 ..	702 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 %......	15 ..	448 ..	440 ..	457 ..	453 75	450 ..
[illegible]	500	Act. **Est**......................	35 50	910 ..	887 ..	945 ..	938 ..	940 ..
[illegible]	»	— — de jouiss............	15 50	417 ..	390 ..	430 ..	425 ..	425 ..
[illegible]	500	Obl. — 52 54-56 5 %.......	25 ..	660 ..	... ..	663 ..	660 ..	660 ..
[illegible]	500	— — 3 %.................	15 ..	453 ..	451 ..	464 ..	460 ..	457 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	455 ..	449 ..	463 50	462 ..	459 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	420 ..	419 ..	419 50
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	464 50	463 50	462 ..
[illegible]	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	458 50	455 ..	... ..

Nombre de Titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1904	Cours comp. juillet 1903	Cours comp. juillet 1904	Cours de clôture (1905) 15 juin	22 juin	29 juin
800.000	500	Act. **Lyon**.......................	55 ..	1420 ..	1315 ..	1350 ..	1350 ..	1340 ..
3.576	1000	Obl. — 5 %...............	50 ..	... ..	.... ..	.... ..	.... ..	.... ..
202.334	500	— — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	463 ..	460 50	455 ..
274.545	500	— — Bourbonnais 3 %.	15 ..	454 ..	451 ..	463 50	460 ..	459 50
145.163	500	— — Dauphiné 3 %....	15 ..	... ..	... ..	462 50	459 50	458 50
44.246	500	— — Genève 57 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	456 50	457 ..
216.136	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	462 ..	462 75	... ..
4878541	500	— — 3 % fusion anc. ..	15 ..	456 ..	452 ..	464 75	464 50	462 75
4692748	500	— — 3 % fusion nouv..	15 ..	452 ..	448 ..	460 ..	461 75	458 ..
326.238	500	— — 2 ½ %............	12 50	412 ..	... ..	412 ..	412 ..	410 ..
81.325	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	460 50	... ..	454 50
232.920	500	Act. **Midi**......................	50 ..	1190 ..	1160 ..	1212 ..	1220 ..	1215 ..
2475477	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	452 ..	448 ..	463 ..	463 ..	461 50
673.686	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	449 ..	448 ..	461 ..	460 ..	461 ..
502.336	500	Act. **Nord**......................	65 ..	1860 ..	1745 ..	1800 ..	1795 ..	1795 ..
2865609	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	469 ..	466 ..	472 50	471 50	469 ..
378.587	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	465 ..	459 ..	470 ..	469 50	466 ..
154.389	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	422 ..	... ..	414 ..	424 50	422 ..
140.027	500	— **Nord-Est franç.** 3 % ..	15 ..	... ..	... ..	466 ..	458 50	458 ..
177.634	500	Act. **Orléans**..................	59 ..	1490 ..	1418 ..	1465 ..	1469 ..	1461 ..
122.366	»	— — jouiss.........	44 ..	1040 ..	995 ..	1030 ..	1031 .	1032 ..
3238166	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	459 ..	454 ..	465 50	465 50	464 ..
1425406	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	454 ..	448 ..	463 ..	462 50	461 ..
1717565	500	— — 2 ½ % 1895....	12 50	411 ..	... ..	414 ..	416 ..	415 ..
250.818	500	— **Grand Central** 3 % 1895	15 ..	... ..	... ..	466 ..	460 ..	458 25
253.137	500	Act. **Ouest**....................	38 50	900 ..	852 ..	900 ..	905 50	902 .
3180391	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	453 ..	443 ..	463 50	462 75	460 .
1368070	500	— — 3 % nouv.........	15 .	450 ..	445 ..	459 50	459 ..	458 .
340.814	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	411 ..	410 ..	410 ..
28.903	600	Act. **Ouest-Algérien**........	25 ..	630 ..	615 ..	645 ..	643 ..	640 ..
179.318	500	Obl. — 3 %....	15 ..	442 ..	438 ..	452 ..	452 ..	451 50
146.503	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	457 ..	455 ..	449 50
48.553	500	Act. **Sud de la France**.....	9 ..	207 ..	227 ..	281 ..	280 ..	274 ..
249.370	500	Obl. — 3 %.	15 ..	425 ..	422 ..	437 ..	433 ..	434 ..
300.000	250	Act. **Métropolitain de Paris**	15 ..	610 ..	531 ..	582 ..	582 ..	580 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.337	500	**Docks et Entrep. Marseille**	17 50	337 ..	345 ..	352 ..	353 50	... ..
60.000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	28 50	615 ..	615 ..	667 50	661 ..	654 ..
71.555	500	**Eaux** (Compie Générale des).	79 ..	1980 ..	1868 ..	1960 ..	1935 ..	1940 ..
40.000	500	**Comp. Générale du Gaz**...	32 50	598 ..	600 ..	690 ..	... ..	... ..
19.763	250	**Comp. Parisienne du Gaz**.	80 ..	764 ..	725 ..	785 ..	790 ..	792 ..
316.237	»	— — jouiss.	67 50	487 ..	465 ..	515 ..	510 ..	514 ..
80.000	500	**Cie Gle Transatlantique**....	.. ..	117 ..	162 ..	177 ..	179 ..	179 ..
120.000	500	**Messageries maritimes**...	10 ..	180 ..	224 ..	284 ..	282 ..	281 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**..........	.. ..	665 ..	540 ..	806 ..	788 ..	790 ..
20.450	»	— — jouiss...	.. ..	275 ..	192 ..	390 ..	385 ..	390 ..
100.000	100	**Omnium Lyonnais**.........	4 50	80 ..	102 ..	183 ..	178 ..	182 ..
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.	10 ..	192 ..	212 ..	280 ..	263 ..	263 ..
62.060	500	**Tramways Est-Parisien**..	.. ..	62 ..	30 ..	48 ..	47 50	44 ..
64.000	500	**Cie Gén. Franç. de Tramw.**	27 50	529 ..	552 ..	571 ..	575 ..	571 ..
100.788	250	**Cie Gén. Paris. de Tramw.**	10 ..	175 ..	183 ..	225 ..	229 ..	230 ..
57.560	500	**Voitures à Paris**...........	.. ..	163 ..	180 ..	232 ..	228 ..	234 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**..	.. ..	19 ..	9 50	.. ..	20 ..	19 ..
60.000	250	**Aguilas** (Compagnie d')......	9 ..	190 ..	140 ..	163 ..	161 ..	156 ..
16.000	500	**Electro-Métallurgie**.......	.. ..	274 ..	244 ..	... ..	351 ..	340 ..
14.660	250	**Malfidano** (Mines de)........	17 50	515 ..	583 ..	632 ..	623 ..	635 ..
35.340	»	— — jouiss.	5 ..	280 ..	325 ..	406 ..	387 ..	395 ..
125.000	100	**Mines d'or** (Cie fse)..........	4 ..	90 ..	82 ..	88 ..	88 ..	84 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie française des)...	25 ..	475 ..	480 ..	548 ..	558 ..	545 ..
40.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**.....	.. ..	420 ..	495 ..	434 ..	420 ..	395 ..
1363000	500	**Canal interoc.** Bs à lots 1889	.. ..	128 ..	106 ..	104 ..	103 ..	102 ..
208.858	500	**Canal maritime de Suez**..	139 60	3925 ..	4195 ..	4530 ..	4510 ..	4500 ..
100.000	»	— parts de fond.	64 56	1750 ..	1885 ..	2025 ..	2001 ..	1990 ..
40.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	30 ..	624 ..	557 ..	550 ..	553 ..	550 ..
100.000	100	**Et. Orosdi-Back**...........	10 ..	135 ..	156 ..	237 ..	233 ..	225 ..
70.121	500	**Le Printemps**...............	30 ..	590 ..	526 ..	505 ..	510 ..	500 ..
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston** .	25 ..	625 ..	690 ..	831 ..	810 ..	738 ..
64.000	500	**Raff. et Sucrerie Say**......	50 ..	915 ..	890 ..	992 ..	987 ..	980 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	283 ..	... ..	329 ..	332 ..
Capital ou Nombre de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589781.954 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f10)	2 50	93 25	90 40	90 65	90 85	90 25
9.121.700 £		**Argentine** 4 % 1896.........	4 ..	80 20	85 30	93 65	94 10	93 55
87.698.500 £		— 4 % 1900.........	4 ..	79 20	85 20	92 55	92 80	92 50
524306 200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	102 80	100 80	100 80	100 60	100 90
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888............	4 50	82 65	83 50	.. ..	95 20	.. .
18.388.200 £		— 4 % 1889............	4 ..	77 25	78 15	87 35	87 45	87 05
8.613.700 £		— 5 % 1898............	5 ..	102 75	104 20	106 ..	105 95	106 50
57 310 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	431 ..	431 ..	475 ..	479 50	478 ..
345382.000 f.		**Chine** 4 % or 1895............	4 ..	103 20	93 50	96 90	96 40	96 95
761.850 ob		**Congo** lots 1888...............	. ..	82 ..	77 ..	.. ..	77 50	77 ..
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894........	3 ..	95 25	88 60	92 60	93 ..	95 ..
4.607.240 £		**Egypte** (Daira-Sanieh 4 %)..	4 ..	102 40	102 ..	101 05	101 15	101 20
55.971 960 £		— Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	106 35	106 ..	105 80	106 15
29.393.580 £		— Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	102 60	101 90	103 50	103 ..	103 45
671830.400 f.		**Espagne** 4 % Extérieure....	4 ..	90 35	87 60	91 ..	91 07	91 ..

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital 25 millions de francs entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue........................... **1 0/0**
A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an......................... **3 0/0**
A 2 et 3 ans................... **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans................... **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

581

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme fondée en 1860

Capital : 30 millions

PARIS : **Rue de Mogador, 4**
MARSEILLE : **Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............ **3 1/2 0/0**
De 1 an à 3 ans............. **3 0/0**
De 6 mois à 1 an............ **2 0/0**
A vue....................... **1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

582

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE

DE TRAMWAYS

OBLIGATIONS 4 0/0

Liste numérique des obligations sorties aux tirages du 15 juin 1905, dont le remboursement sera effectué à partir du 1er juillet 1905, par les établissements de crédit ci-après désignés : **Comptoir National d'Escompte de Paris,** rue Bergère, n° 14, à Paris ; **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France,** rue de Provence, n° 54, à Paris ; **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial,** rue de la Victoire, 66, à Paris ; **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts,** à Marseille.

17e Tirage

Portant sur les Obligations nos 1 à 42200 inclus

(246 Obligations sorties)

163	191	265	342	416	529
559	**838**	**1273**	1385	1443	1453
1461	1556	1664	1668	1769	**2046**
2130	**2146**	2150	2163	2295	**2373**
2382	2791	**2884**	3033	3258	3315
3378	**3549**	**3563**	**3571**	**3617**	3718
3759	**3771**	**3311**	3857	3888	3895
3989	4151	4227	4431	4494	4600
4734	4750	4908	**5005**	5183	5324
5376	5148	5520	**5570**	5571	5572
5622	5767	**6063**	6077	6208	6273
6403	6429	**6579**	6617	**6628**	**6696**
6703	6765	**7029**	7082	**7086**	7192
7348	7455	**7628**	7721	7809	7870
7892	**8117**	8142	8583	**8612**	8634
8813	8934	**8991**	**9293**	**9326**	9543
9750	10167	10284	10323	10511	10529
10538	**10631**	10801	10950	11196	11227
11269	11272	11406	11461	11471	11701
11790	12215	12348	12459	12479	12520
12587	12718	13102	13184	**13185**	13488
13633	13642	**13904**	**14065**	14146	14178
14206	14323	14335	14466	14649	**14830**
14877	14997	15085	15135	**15166**	**15196**
15206	**15293**	15295	**15739**	16271	**16384**
16622	16675	16681	16882	17170	17552
17655	17790	17811	**18108**	18126	**18262**
18426	**18462**	**18565**	**18684**	18724	18856
18952	**19053**	19183	19196	19288	19300
19381	19385	19835	**19941**	**19988**	**19993**
20267	**20321**	20344	20469	**20594**	**20678**
20818	20824	20847	21239	**21261**	21475
21530	21600	**21780**	**21784**	21879	21946
21997	22346	22372	**22424**	**22450**	**22549**
22802	22805	**22847**	23167	**23252**	23300
23722	**24091**	24296	24393	24435	24460
24491	**24677**	24679	24758	24786	25047
25107	25255	25256	25305	25490	25935
25989	**26071**	26209	26579	26586	26633
26756	26796	**26808**	26844	26890	26952
27015	**27036**	27214	**27366**	27396	**27639**
27644	27772	**27819**	**27850**	27881	**28152**
28161	28594	28622	28745	28808	**28818**
29015	**29112**	29180	**29319**	29395	29468
29584	29791	**30059**	30103	30208	30378
30518	30688	**30722**	**30962**	31008	31100
31191	31307	31387	31413	31483	31501
31575	31686	31713	**31792**	**32063**	32073
32327	32350	32393	**32524**	32611	**32623**
32713	32787	**32867**	32883	32972	33095
33194	33467	33524	33989	34085	34148
34284	34381	**34386**	34543	34602	**34640**
34669	34721	35120	35349	**35528**	35653
35692	**35792**	35833	36108	**36301**	36332
36418	**36774**	**36810**	**37105**	37145	**37181**
37339	**37729**	37911	**37942**	38185	38288
38614	38648	38723	39109	**39120**	39221
39262	39348	39436	39963	**40043**	**40054**
40125	40256	41209	**41285**	41390	**41392**
41599	**41623**	**41689**	41737	41817	41894
41949					

Ces titres sont remboursables à net **498** francs **80** centimes.

4e Tirage

Portant sur les Obligations nos 42.201 à 62.200 inclus

(124 Obligations sorties)

42206	42335	42354	42397	42452	**42455**
42478	42598	42623	**42702**	42893	42963
43029	43190	43192	**43512**	**43610**	43889
43947	44004	44056	44182	44213	**44240**
44312	44333	**44348**	**44429**	44707	**45016**
45155	**45384**	**45420**	**45764**	**45789**	46067
46234	46329	**46336**	**46444**	**46479**	**46596**
46624	46640	46796	47092	47229	**47239**
47296	47449	47485	**47804**	47845	48140
48218	48449	**48553**	48645	48850	48879
48920	49127	49134	49139	49173	**49177**
49232	**49255**	49295	49302	49490	49700
49983	**50019**	50147	50229	50265	50360
50849	50915	51088	51106	51322	51379
51410	51476	51618	51720	51775	51874
51940	**51991**	52008	**52081**	52237	52396
52438	52483	52702	52935	52938	52963
52989	53009	53033	53576	**53596**	53613
53700	**53877**	53907	53937	54050	54101
54210	54285	**54341**	54362	54508	54679
54851	**54871**	**55010**	55028	55372	55750
56057	**56061**	56094	56155	56164	**56353**
56401	**56707**	**56738**	56850	56904	**56969**
57280	57744	**57943**	**58016**	**58051**	**58084**
58157	58237	58424	58634	58863	58878
59071	59353	59485	59605	**59613**	59740
59898	**59950**	**59988**	60039	60248	**60469**
60491	60528	**60564**	**60630**	60652	**60683**
60693	60967	61155	61397	61675	61685
61842	61903				

Ces titres sont remboursables à net **499** francs **40** centimes

L'intérêt cesse à partir du jour où l'Obligation est remboursable.

Les numéros imprimés en gros chiffres représentent les titres restant à rembourser sur les tirages précédents.

584

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Renouvellement de la feuille de coupons des obligations, au porteur, des 14e et 15e séries de l'Emprunt 3 0/0 (Nos 3.150.001 à 3.600.000).

Le dernier coupon des obligations des 14e et 15e séries de l'emprunt 3 0/0 (nos 3 150 001 à 3 600 000, au porteur, échéant le 1er juillet prochain, MM. les obligataires sont invités à déposer leurs titres, pour l'adjonction de nouvelles feuilles de coupons.

Le dépôt des obligations sera reçu, dernier coupon détaché, à partir du 1er juillet prochain, aux guichets du Service des Titres de la Compagnie, de 10 heures du matin à 3 heures du soir, 8, rue de Londres, à Paris.

Les dépôts de titres seront également reçus dans toutes les gares et stations du réseau d'Orléans ouvertes au Service des Titres, à partir du 15 juin prochain, dernier coupon détaché.

MM. les obligataires qui seraient dans l'impossibilité de déposer eux-mêmes leurs titres, pourront en faire opérer la remise par des intermédiaires de leur choix et autorisés à donner, sur les livres et bordereaux de la Compagnie les signatures et décharges que comporte ce dépôt.

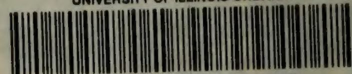
L'adjonction de la nouvelle feuille de coupons sera faite sans frais d'aucune sorte, aux guichets du Service des Titres de la Compagnie.

Paris, le 8 mai 1905.

Pour le Directeur de la Compagnie,
Par procuration :
Le Chef de l'Exploitation,
PADER.

585

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.


UNIVERSITY OF ILLINOIS-URBANA
3 0112 057977610